

私募基金总规模连续6个月创新高 行业延续稳健增长态势

■本报记者 昌校宇 方凌晨

4月20日,中国证券投资基金业协会(简称“中基协”)发布最新私募基金数据,截至2026年3月末,私募基金总规模达22.72万亿元,较2月末增长0.12万亿元,再次刷新历史纪录。

从行业发展态势来看,自2025年10月末首次突破22万亿元关口后,私募基金总规模已连续6个月创历史新高,展现出稳健的增长势头。

在整体规模稳步攀升的同时,各类私募基金呈现出多元发展、协同并进的格局。截至2026年3月末,存续私募证券投资基金共8.17万只,存续规模为7.46万亿元;存续私募股权投资基金共2.99万只,存续规模为11.16万亿元;存续创业投资基金共2.86万只,存续规模为3.82万亿元。从环比变化来看,私募证券投资基金、创业投资基金的数量和规模均较2月末有所增长,私募股权投资基金规模则保持稳定。

其中,私募证券投资基金规模环比增长0.11万亿元,成为拉动3月份私募基金总规模上行的主要力量。谈及权益市场走势,重阳投资基金基金经理陈奋涛对《证券日报》记者

表示:“短期来看,部分板块的估值和拥挤程度较高,市场存在结构性调整的可能。但从中期维度看,‘慢牛’格局依然存在,市场仍具备不少值得挖掘的结构性机会。”

陈奋涛表示,未来将重点关注两个方向的机会:一是竞争格局良好、回报股东力度加大的潜在高股息;二是与高质量发展、产业升级相关的泛科技及先进制造板块中的优质企业。

私募基金总规模的增长,既得益于存量规模的巩固,也离不开新发产品的增量贡献。3月份,私募机构新发产品热情持续高涨,发行端保持较高活跃度。3月份,新备案私募证券投资基金数量共计2368只,新备案规模达1192.99亿元。分类型来看,私募证券投资基金新备案1686只,备案规模达822.51亿元;私募股权投资基金、创业投资基金分别新备案165只、517只,备案规模分别为132.32亿元、238.17亿元。

因诺资产相关负责人对《证券日报》记者表示:“随着市场环境改善和风险偏好修复,资产配置私募产品的意愿有所提升;同时,私募基金行业专业化水平持续提升,量化、多策略等产品在多元收益获取与风险分散方面的吸引力进一步增强。”

中基协最新数据显示

截至2026年3月末,私募基金总规模达22.72万亿元,较2月末增长0.12万亿元,再次刷新历史纪录



在行业总规模迈上新台阶的同时,存续私募基金管理人数量不增反降,凸显出行业去芜存菁、提质增效的发展态势。据中基协公布的数据统计,私募基金管理人数量从今年2月末的19129家精简至19067家,而将时间拉回至2025

年初,该数量为2.03万家,行业“优胜劣汰”趋势明显。此外,行业资源持续向优质机构集中,今年以来,百亿元级私募机构阵营进一步扩大。

从注册地分布来看,截至2026年3月末,已登记私募基金管理人

主要集中在上海市、北京市、深圳市、浙江省(除宁波)、广东省(除深圳)和江苏省,数量总计占比达72.42%。其中,上海市已登记私募基金管理人数量最多,为3620家,数量占比为18.99%;北京市次之,为3165家,数量占比为16.60%。

股票私募连续四周加仓 仓位指数升至82.16%

■本报记者 昌校宇

近期,股票私募仓位指数持续攀升。根据私募排网最新数据,截至2026年4月10日,股票私募仓位指数已攀升至82.16%。这标志着股票私募已实现连续四周加仓,表明其持续看好市场并稳步提升仓位。

深圳市融智私募证券投资基金管理有限公司FOF基金经理李春瑜在接受《证券日报》记者采访时表示:“近期诸多私募机构连续加仓,主要基于三重逻辑考量:第一,政策环境的稳定性、长期资金的持续入市,以及外部

环境的边际缓和,共同推动了市场风险偏好的修复;第二,当前市场估值处于历史相对低位,叠加宏观经济及部分企业盈利呈现温和回暖迹象,市场的中长期配置性价比愈发凸显,吸引了更多资金关注;第三,前期部分私募机构出于谨慎考量保持了较低仓位,在结构性行情持续演绎的背景下,存在一定的仓位回补与配置动力。”

从仓位分布来看,私募机构持仓进一步向高位集中。其中,仓位超过80%的股票私募占比大幅上升至66.93%,创下近15月以来新高;仓位处于50%至80%区间的股

票私募占比为19.11%。与此形成对比的是,仓位处于20%至50%区间以及低于20%的股票私募占比分别为9.57%和4.39%。

数据显示,管理规模在50亿元以上的私募机构整体仓位水平领先。截至4月10日,管理规模在50亿元至100亿元之间的股票私募仓位指数高达90.32%,大幅领先于其他管理规模区间的私募机构;管理规模在100亿元以上的股票私募加仓力度紧随其后,仓位指数为83.10%,显示出大型私募机构对当前市场的积极态度。

进一步观察百亿元级私募机

构的持仓结构可见,整体维持在较高水平。数据显示,截至4月10日,仓位超过80%的百亿元级私募机构占比达61.63%,仓位处于50%至80%区间的私募机构占比为26.11%,而选择低仓位与空仓的私募机构占比合计不足13%。

除了加仓动作积极,百亿元级私募机构也普遍看好后市。北京市星石投资管理有限公司相关负责人对《证券日报》记者表示,短期而言,海内外科技产业链出现利好信息,股市情绪有望持续修复;从结构上看,近期科技板块整体明显反弹,后续市场中阿尔

法机会(超额收益机会)可能更为突出。

雪球金融产品与研究部负责人姜玉婷在接受《证券日报》记者采访时表示,面对当前海外地缘政治扰动边际减弱、权益市场情绪回暖、商品价格高位调整以及债市结构分化的复杂局面,私募配置可考虑以权益策略作为获取弹性收益的核心,搭配符合自身风险偏好的多资产类产品作为底仓,并辅以商品策略作为结构性补充。通过这种均衡布局把握反弹机会,同时有效对冲波动风险,以便更好地应对当前复杂的市场环境。

多家银行理财机构加强信息披露 实现理财产品“三清”

■本报记者 杨洁

《银行保险机构资产管理产品信息披露管理办法》(简称《办法》)将于今年9月1日正式施行,在当前调整过渡期,已有银行理财机构稳妥推进产品文本修改等工作。

齐鲁银行近日发布《关于修订理财产品说明书的公告》称,该行对理财产品说明书部分内容进行修订,一是“第二部分 产品说明”增加了“产品管理人、销售机构、托管机构的主要职责”、“单一投资者持有比例上限”;二是“第三部分 理财客户权益须知”增加了“产品管理人、销售机构、托管机构的名称、住所、联系方式等基本要素”;三是现金管理类理财产品增加披露该核算方法及其可能对产品净值波

动带来的影响,以及估值与影子定价偏离度超过规定比例的有关情形及其处理方法;四是部分理财产品业绩基准及超额提取比例调整。

对于此次理财产品说明书修订的原因,齐鲁银行表示,是根据《办法》要求及市场情况变化。

南开大学金融学教授田利辉对《证券日报》记者表示,理财产品说明书修订强化了信息披露透明度,明确管理人、销售机构职责边界,设立单一投资者持有上限,有助于防范流动性风险,保护中小投资者权益。

除了修改产品说明书外,部分银行理财机构还对业绩比较基准进行调整。例如,招商银行2月5日发布公告称,将旗下“招睿日开30天滚动持有1号固定收益类理财计划”产

品的业绩比较基准,从年化2%—3.7%调整为“30%×中国人民银行活期存款利率+70%×中债0—3个月国债财富(总值)指数收益率”,于3月10日开始调整。兴业理财、光大理财等多家银行理财子公司也将其部分理财产品的业绩比较基准进行了调整,与指数或中国人民银行公布的最新利率挂钩。

在田利辉看来,业绩比较基准调整推动行业估值体系市场化,与指数或中国人民银行利率挂钩,打破刚性兑付预期,引导投资者理性认知风险收益关系。建立随市场波动的弹性参照系,既避免管理人过度承诺导致的声誉风险,也引导投资者建立合理收益预期,从“保本思维”转向“净值思维”。《办法》要求,资产管理产品披露

业绩比较基准的,应当说明业绩比较基准的选择原因、测算依据或计算方法,重点反映业绩比较基准与投资策略、底层资产和相关金融市场表现的关系。同时,资产管理产品披露业绩比较基准的,产品管理人应当保持产品业绩比较基准的连贯性,原则上不得调整业绩比较基准。

上海金融与法律研究院研究员杨海平对《证券日报》记者表示,部分机构对理财产品说明书部分内容以及业绩比较基准进行调整主要考量是全面对标《办法》,在调整过渡期查漏补缺,其积极意义在于:其一,满足金融消费者的知情权,强化金融消费者保护;其二,充分揭示风险,有助于投资者评估风险、管理风险;其三,将业绩比较基准与指数或市场利率挂钩,有利于

减少人为设定导致的误导。

国家金融监督管理总局有关负责人此前答记者问时表示,《办法》按照资产管理产品生命周期,对募集、存续、终止各环节进行全面规范,引导行业将信息披露融入业务全过程,实现产品情况“三清”(看得清、厘得清、算得清)。

在杨海平看来,《办法》的实施将进一步提升理财产品的透明度,也将进一步强化金融消费者保护理念,为行业高质量发展提供坚实支撑。

“机构应视过渡期为战略机遇期。”田利辉建议,银行理财机构可加大科技投入建设智能披露平台,建立双线审核机制确保内容准确性与规范性,并开发可视化解读工具提升投资者理解能力。

多家上市银行股东及董监高完成增持计划

■本报记者 彭妍

2026年以来,上市银行股东及董监高增持持续升温。特别是进入4月份,增持动作密集落地,国有大行、股份制银行及城农商行等各类机构纷纷披露增持进展,多家机构已完成增持并披露相关公告。

4月9日,邮储银行发布公告称,其控股股东中国邮政集团增持计划实施时间为2025年4月8日起的12个月内。截至2026年4月7日,中国邮政集团累计增持该行A股股份1.03亿股,累计增持金额达

5.26亿元,增持计划完成。

成都银行和光大银行的股东也于近期完成了增持操作。成都银行两家股东在2025年8月27日至2026年4月8日期间,分别累计增持该行A股股份2872.75万股和2600.40万股,合计增持金额达9.57亿元;光大银行则获得控股股东光大集团增持,累计增持A股1397万股,增持金额5166.10万元,占总股本的0.02%,累计增持金额已达增持计划金额下限。

除股东层面增持外,多家银行管理层增持动作落地。

4月11日,苏农银行公告显示,根据该行2025年11月11日披露的增持计划,该行行长王亮以及两位副行长自公告披露之日起6个月内,通过上交所交易系统集中竞价交易方式增持不少于180万元人民币的公司A股股份。截至4月10日,三位高管累计增持公司A股股份35.52万股,增持金额183.2万元,本次增持计划已实施完成。

渝农商行公告称,部分董事、高管在1月5日至1月7日期间,以自有资金合计买入19.2万股;齐鲁银行部分董事、监事、高级管理人员

和总行部门、分行主要负责人等在增持期内超额完成增持计划,累计增持金额448.22万元。

东方金融城金融业务部高级副总监朱萍萍对《证券日报》记者表示,2026年多家银行股东及董监高密集增持,核心原因主要有以下两点:一是当前银行股整体估值偏低,普遍处于“破净”状态,市净率多在0.4倍至0.7倍区间,能够以低于每股净资产的价格配置优质银行股权,具备较高的安全边际与长期配置价值;

二是在净息差收窄、市场情绪偏弱背景下,银行管理层通过增持向

市场传递明确信心,有助于稳定股价、缓解市场不良预期。

上海金融与法律研究院研究员杨海平对《证券日报》记者表示,获得股东增持的商业银行更容易获得投资者青睐,既能强化投资者信任,也能推动股价与业绩形成良性互动。

展望后市,朱萍萍判断,银行板块整体将以稳中向好、估值修复为主线。板块行情有望从2025年的“普涨后分化”,转向“价值重估+防御配置”双轮驱动,在低利率环境下继续发挥市场“压舱石”作用。

保险中介行业清虚提质 直面AI机遇与挑战

■本报记者 杨笑寒

4月20日,国家金融监督管理总局厦门监管局发布关于注销厦门海融德汽车保险销售有限公司保险中介许可证的公告。据《证券日报》记者统计,截至目前,年内已有超260家保险中介机构注销保险中介许可证。

当天,中美国际保险销售服务有限公司100%股权及相关债权在北京产权交易所挂牌转让。此外,大连港泰保险经纪有限公司、深圳盛安保险经纪有限公司、宝诚保险销售有限公司等多家保险中介机构的股权也在挂牌寻找买家。

这是近年来保险中介行业清虚提质的一个缩影。国家金融监督管理总局数据显示,2024年至2025年,全国累计查处吊销注销保险中介集团3家,保险专业中介机构57家;清退保险专业中介分支机构3730家,保险兼业代理机构226家。

北京排排网保险代理有限公司总经理杨帆对《证券日报》记者表示,近年来,保险中介行业正经历结构性调整,主要有以下两方面原因:一是监管持续强化,一批合规基础薄弱、内控机制缺失的中介机构,因未达标监管新要求,被动退出市场;二是行业加快转型升级步伐,对保险中介机构的专业服务能力、客户服务质效提出更高要求,部分保险中介机构因展业能力持续弱化、业务规模萎缩,经营压力显著上升,主动退出市场。

在对外经济贸易大学保险学院教授王国防看来,经营能力较为薄弱的保险中介机构退出市场是市场自然出清的结果,有助于优化资源配置,提升行业运行效率。

除监管趋严、行业转型等因素外,人工智能(AI)的快速发展也对保险中介行业产生了深刻影响,其中机遇与挑战并存。

从机遇来看,今年多家头部保险中介机构在年报中提到AI赋能提效。例如,慧择控股2025年年报显示,其2025年AI驱动的新客户自主投保率同比提升50%;车车科技2025年年报显示,AI产品的全面落地持续优化运营成本,在多个业务中对AI的积极应用,优化了经营效能。

从挑战来看,业内分析人士认为,AI降低了用户与保险中介销售人员的“信息差”,传统中介模式面临压力,驱动保险中介机构升级。

王国防认为,AI可显著降低经营成本,主动拥抱并有效应用AI,已成为保险中介机构可持续发展的关键路径和提升竞争力的核心指标。在销售、核保、理赔等全业务链条深度部署和运用AI,是保险中介机构在市场竞争中胜出的核心动能。

展望未来,保险中介机构要如何破局?杨帆认为,一是要提高专业能力,提供更加精细化、差异化的服务;二是加强科技赋能;三是强化内部管理,确保合规经营;四是探索与其他金融机构的协同合作模式,通过资源整合拓展增长空间。

债券型基金一季报陆续披露 含权债基收益领跑

■本报记者 彭衍松

债券型基金一季报陆续披露,其资产配置情况与投资策略也随之浮出水面。据Wind资讯数据显示,部分混合债券型二级基金(也称“含权债基”)凭借对权益资产的灵活配置,净值增长居前,而中长期纯债、短期纯债基金则延续稳健表现。

从收益率来看,上述含权债基中,金信民旺债券E、兴银收益增强A、鹏扬添利增强A等5只产品(统计全部份额)区间回报均超2%,分别达2.50%、2.38%和2.08%。

进入4月份,随着权益市场回暖,部分含权债基收益进一步扩大,截至4月20日,兴银收益增强A年内净值增长率达3.50%。

综合债基2025年年报及已披露的一季报数据,记者发现一个显著变化:多只含权债基大幅降低了可转债持仓比例。比如,兴银收益增强A的可转债市值占基金资产总值比(下同)从2025年末的25.38%降至今年一季度末的7.78%;鹏扬添利增强A的可转债占比从18.84%降至7.31%。

“这反映出基金经理在一季度权益市场波动加大的背景下,主动收缩风险敞口、锁定收益的操作思路。”陕西巨丰投资资讯有限责任公司高级投资顾问陈宇恒表示。

纯债基金方面,中长期纯债产品整体收益稳健,金信民旺债券E、浙商丰裕纯债A等一季度回报均超1.2%。短期纯债基金如创金合信信用红利债券A、浙商中短债A等,一季度回报在0.7%至1.1%之间。

纯债基金则重点配置金融债与信用债,久期管理分化。比如,中长期纯债基金中,浙商丰裕纯债A以中期票据为主,占比87.63%,辅以少量短期融资券,久期适中,收益稳定。创金合信汇誉纯债六个月内定开债券A则几乎全部配置金融债,占比98.18%,相较于去年末增配比例提高40.92个百分点,受益于利率债行情,其一季度净值增长率达1.17%。

而短债基金以高流动性资产为主,兼顾票息与安全性。比如,创金合信信用红利债券A持有中期票据34.65%、企业债40.96%,信用下沉适度,一季度回报1.15%。浙商中短债A则配置了51.35%的中期票据和32.41%的金融债,组合流动性充裕,收益稳健。

展望后市,多位基金经理在一季报中表示,2026年二季度债市仍将维持区间震荡格局。一方面,输入性通胀压力和海外不确定性对长端利率形成压制;另一方面,国内流动性合理充裕,信贷投放季节性回落,机构配置需求对债市构成支撑。

在陈宇恒看来,投资者在选择债基时,应结合自身风险偏好,优先考虑管理规模较大、历史回撤控制良好、持仓透明度高的产品,并关注基金经理对久期和信用风险的动态管理能力。