

金融深一度

“小事”不可“小视” 年报小疏漏折射私募合规大课题

■本报记者 昌校宇 方凌晨

7月份以来,多家私募机构因未按期公示年度报告,被市场监督管理部门列入经营异常名录,引发市场关注。《证券日报》记者最新获悉,目前相关机构均已完成补报并移出名录,经营状态已恢复正常,但历史记录仍可查询。

受访人士认为,这看似是一件“小事”,却在一定程度上折射出部分私募机构存在“重投资、轻运营”的倾向。合规管理在机构稳健发展中的基础性作用正日益凸显。在监管体系持续完善的背景下,将合规要求贯穿运营全流程,已成为私募机构夯实发展根基、实现长远布局的必要条件。

“规定动作”出现疏漏 折射合规短板

7月初,上海久期量和投资有限公司、上海宇义私募基金管理有限公司、上海处厚私募基金管理有限公司(以下分别简称“久期量”和“宇义私募”“处厚基金”)等多家私募机构被列入经营异常名录。天眼查APP显示,其列入原因均为“未依照《企业信息公示暂行条例》(以下简称《条例》)第八条规定的期限公示年度报告”。

根据《条例》要求,企业应当于每年1月1日至6月30日,通过国家企业信用信息公示系统向市场监督管理部门报送上一年度年度报告,并向社会公示。未按期公示的,将被县级以上市场监督管理部门列入经营异常名录,并依法给予行政处罚;连续2年未报送且无法取得联系的,由县级以上市场监督管理部门吊销营业执照。

上述3家私募机构中,久期量和、宇义私募均已成立逾十年,管理规模均超20亿元;处厚基金成立于2021年,管理规模在10亿元至20亿元之间,且有上市公司股东背景。

这些具备一定规模或背景的私募机构,在年报公示这一基础义务上出现瑕疵,引发市场广泛关注。

华商律师事务所执行合伙人齐梦林对《证券日报》记者表示:“此类情况很难完全归因于偶然疏忽,更多折射出部分机构在合规管理上存在‘重投资、轻运营’的系统性薄弱环节。年报公示属于法定基础义务,在此类‘规定动作’上出现疏漏,说明其内部合规流程尚未实现全链条覆盖,运营端的风控意识与内控机制仍有完善空间,合规要求与日常管理流程的深度融合尚待加强。”

一家大型私募机构相关人士向记者透露:“工商年报申报时明确、内容相对标准化,电子税务系统平台也会在显著位置提醒。对于专业的私募基金管理人而言,原则上不应出现此类疏漏。”

截至7月29日记者发稿,信用中国官网显示,上述3家私募机构已被移出名录,经营状态均已恢复正常。其中,久期量于7月26日发布公告,就相关事宜作出回应。公告称,本次短暂工商状态异常,系2025年度工商



监管部门持续完善监管规则、补齐制度短板,逐步搭建起全链条、全方位、立体化的综合监管体系

同时,常态化推行机构与责任人并举的“双罚制”,对私募机构、实际控制人及高级管理人员一并追责

图片素材来源:视觉中国

年报申报工作衔接失误引发的程序性事项,公司已于7月16日完成年报补报,并于7月24日经市场监管部门审核通过,正式移出经营异常名录。同时,该公司已就此事完成相关内部责任人问责工作,并升级了长效合规管控体系,正式落地“三级审核复核机制+智能合规预警系统”,从制度与技术层面防范同类人工疏漏问题。

处厚基金对《证券日报》记者表示:“公司将以此次事件为警醒,进一步严格规范自身经营,努力在各方面做好私募基金规范管理。”

违规情形多发 深层治理持续推进

据记者梳理,除年报“漏报”外,还有部分私募机构因“通过登记的住所或者经营场所无法联系”被市场监督管理部门列入经营异常名录。据中国证券投资基金业协会(以下简称“中基协”)披露的信息来看,私募机构违规情形还涉及未及时更新投资者信息、向投资者承诺收益、未实施有效内部控制、合规风控负责人长期缺位等。

齐梦林表示,从行业整体来看,当前私募机构违规问题散布于产品募集、投资运作、信息披露披露、内控管理等多个环节。反映出部分机构合规管理存在形式化、被动化倾向,仍将投研能力视为唯一核心竞争力,而把合规运营看作“选做题”,尚未意识到全流程合规已成为决定机构能否持续发展的基础性门槛。

前述私募人士分析称,部分机构“重投资、轻运营”,一方面是因为投资业绩直接关系到募资、管理规模和品牌影响力,而合规运营的价值往往难以在短期内量化;另一方面,个别机构在创业初期形成了以投资负责人为中心的管理模式,业务发展速度

快于后合制度和系统建设速度。随着监管部门不断加强业务监管,并运用人工智能等技术加强数据监测和交叉核验,这些长期被忽视的运营与合规问题也更易被识别。

另从监管动态看,今年以来监管部门持续加大对私募领域违规募集、侵占挪用等违法行为的打击力度,行业协会亦积极履职。

康德顾问团法律专家、北京京本律师事务所主任连大有对《证券日报》记者表示:“近年来,监管部门持续完善监管规则、补齐制度短板,逐步搭建起全链条、全方位、立体化的综合监管体系;同时,常态化推行机构与责任人并举的‘双罚制’,对私募机构、实际控制人及高级管理人员一并追责,使其违规成本大幅提高,有助于促进行业规范发展。”

行业分化态势延续 合规能力成关键变量

近年来,随着《私募投资基金登记备案办法》《私募投资基金监督管理条例》等法规和自律规则陆续出台,私募基金行业逐步驶入规范发展“快车道”。今年6月份发布的《国务院办公厅关于加强监管防范风险促进私募投资基金高质量发展的指导意见》(以下简称《指导意见》)明确提出,“全面构建以行政监管为主、自律管理为辅的私募基金监管体系”,并要求严厉打击违规募集、侵占挪用、自融自用、利益输送等违法违规行为。

在齐梦林看来,《指导意见》要求建立风险集中监测平台,强化全流程穿透式监管,对私募机构的合规义务提出了更高要求,机构需确保信息披露的及时性、真实性和完整性。监管部门将以技术手段赋能监管,加强全流程监测,对数据和信息进行穿透式

分析,提升风险识别能力。这会在很大程度上压缩以往利用信息不对称进行违规操作的空间。

“对私募机构而言,合规不能仅停留在按时报送材料,而需保证各环节数据真实、准确、口径一致,并形成可追溯的工作记录。在日常运营中,需要进一步强化数据核对、异常预警和整改闭环,将合规要求真正落实到全业务流程。”上述私募人士表示。

从行业数据来看,2022年至2026年6月末,中基协共注销8000余家私募基金管理人。截至2026年6月末,存续私募基金管理人18662家,较2021年末的24610家明显下降;行业总规模达23.66万亿元。行业“机构数量降、管理规模增”的态势持续显现。

在持续趋严的监管态势下,连大有认为,私募基金行业将加速优胜劣汰与市场化出清。合规建设将成为私募机构稳健发展的基础性条件,机构需从被动应对转向主动建设,不断完善内控与信息披露制度,切实履行对投资者的信义义务。

对于私募机构如何行稳致远,齐梦林建议:“私募机构需将合规建设与投研能力、公司治理进行深度协同。具体路径包括:一是建立覆盖登记备案、基金募集、投资运作、信息披露等全流程的内控标准化体系,由专人负责系统填报并留有审核余量,避免因流程疏漏导致违规;二是将合规文化植入公司治理结构,明确高管合规责任,确保风控岗位切实履职;三是将合规视为品牌信用和长期竞争力的重要组成部分,通过规范运营赢得投资者的长期信任。”

久期量和在公告中表示,“将以更严苛的内控标准、更透明的信息披露机制,持续稳健合规运营”——这一表态或许也代表了越来越多私募机构对合规管理价值的重新审视。

年内公募斥资超380亿元参与定增 电子赛道受青睐

■本报记者 彭衍菰

公募基金参与上市公司定向增发(以下简称“定增”)的热度持续提升。公募排排网数据显示,截至7月28日,今年以来共有24家公募基金参与75只个股定增,合计获配金额达380.05亿元,较2025年同期的139亿元大增173.42%。

前海开源基金首席经济学家、基金经理杨德龙向《证券日报》记者表示,随着资本市场服务实体经济的功能不断增强,定增已成为公募基金参与上市公司再融资、挖掘产业投资机会的重要方式。相比单纯关注折价收益,当前机构更加重视企业基本面、产业趋势以及长期成长潜力。

从标的来看,今年以来公募基金参与上市公司定增涉及多个行业。其中,电子行业受到机构重点关注。数据显示,年内公募机构参与定增的75只个股中,电子行业个股数量达12只,获配金额合计64.86亿元。

除电子行业外,公募机构也积极参与煤炭、电力设备、汽车、计算机等4个行业上市公司定增,获配金额均超过20亿元。

从单只股票来看,中国神华最受公募基金青睐,年内包括财通基金、国泰基金、诺德基金和易方达基金参与其定增,获配总额达63.80亿元;北汽蓝谷、麦格米特分别获得公募机构27.52亿元、19.60亿元资金参与。此外,在拓荆科技、湖南裕能、电投产融、卓胜微和舒泰神等5只个股的定增中,公募机构获配金额均超过10亿元。

添翼数字经济智库高级研究员吴婉莹向《证券日报》记者表示,电子行业受到机构关注,主要原因是其产

业升级趋势较为明确。近年来,先进制造等领域发展迅速,部分企业处于产业成长阶段,通过定增获得资金支持后,有望进一步提升研发投入和产能建设能力,这也为机构投资者提供了分享企业成长机会的渠道。

从公募基金参与情况来看,头部机构仍占据较大份额。

数据显示,今年以来参与定增的24家公募机构中,有15家获配金额均超过1亿元,其中6家获配金额均突破10亿元。财通基金和诺德基金参与定增数量均达71只,获配金额分别达123.32亿元、114.60亿元;易方达基金参与9只个股定增,获配金额达87.72亿元。

从收益表现来看,截至7月28日收盘,24家参与定增的公募基金平均浮盈比例为15.90%。部分个股定增收益表现较为突出,例如,信达澳亚基金参与科翔股份定增,目前浮盈比例达315.86%;嘉实基金参与晶丰明源定增,浮盈比例为51.77%。

不过,杨德龙表示,定增收益并非来自折价这一单一因素,投资标的未来经营表现、行业景气变化以及市场环境均会影响最终收益。

某公募基金人士向《证券日报》记者表示,随着参与机构增多,定增项目竞争也在加剧,单纯依靠溢价获取收益的空间逐步收窄,机构需要更加重视企业成长性和产业趋势判断。未来,定增投资竞争将更加考验机构投研体系和资产配置能力。

财通基金表示,展望下半年,泛定增市场供需两旺格局仍有望延续,但投资策略需要从“抢筹”转向“优配”。随着折扣水平变化,未来收益表现将更加依赖市场整体走势以及对个股景气度的把握。

今年上半年理财产品 平均年化收益率为2.05% 为投资者创造收益3052亿元

■本报记者 杨 洁

7月28日,银行业理财登记托管中心发布《中国银行业理财市场半年报告(2026年上)》(以下简称《报告》)。《报告》显示,截至2026年6月末,银行理财市场存续规模33.66万亿元,较年初增加1.11%。上半年累计新发理财产品1.82万只,募集资金39.21万亿元,为投资者创造收益3052亿元;理财产品通过投资债券、非标准化债权类资产、权益类资产等,支持实体经济资金规模约21万亿元;持有理财产品的投资者数量达1.51亿,较年初增长5.59%。

苏商银行特约研究员薛洪言对《证券日报》记者表示,2026年上半年理财市场整体呈现“稳中有进、结构分化”的特征。存续规模在低利率环境下仍保持正增长,反映出需求基础依然扎实。上半年为投资者创造的绝对收益较为可观,投资者数量持续扩大,产品的普惠属性进一步增强。

中小银行 自营理财业务持续收缩

从理财市场整体规模来看,《报告》显示,2026年上半年,全国共有100家银行机构和32家理财公司累计新发理财产品1.82万只,累计募集资金39.21万亿元。截至2026年6月末,全国共有153家银行机构和32家理财公司有存续的理财产品,共存续产品5.12万只,较年初增加10.58%,同比增加22.49%;存续规模33.66万亿元,较年初增加1.11%,同比增加9.75%。

记者对比以往数据注意到,截至今年6月末,全国存续自营理财产品银行机构为153家,较2025年末减少6家,较2025年6月末减少41家;截至今年6月末,153家银行机构对应的自营理财存续规模为2.48万亿元,同比下降22.26%。这也侧面反映出,中小银行自营理财业务正在持续收缩。

“近年来金融监管部门持续推进资管新规落地,压缩银行自营理财存量与发行规模,推动理财业务向专业化、规范化转型。部分中小银行受资本实力、投研能力、风控体系限制,难以满足理财业务持续运营的监管标准,在权衡成本与合规压力下,其主动选择退出理财发行市场,行业头部集中的发展趋势愈发清晰。”冠哲咨询创始人周毅钦对《证券日报》记者表示。

在薛洪言看来,中小银行自营理财规模持续收缩,是多重因素叠加

的结果。最直接的原因在于理财业务资质门槛收紧,未设立理财公司的银行,其自营业务处于存量消化、增量受限的状态,规模只减不增。更深层的原因在于,中小银行在投研能力、产品创设、系统建设及人才储备等方面与头部理财子公司差距明显,净值化转型与低利率环境进一步放大了这些短板,产品竞争力不足导致客户与资金持续外流。加之合规成本与运营压力不断上升,主动或被动退出自营理财便成为理性选择。

理财产品 整体收益稳健

在服务实体经济方面,《报告》显示,截至2026年6月末,理财产品通过投资债券、非标准化债权、未上市股权等资产,支持实体经济资金规模约21万亿元。理财资金投向绿色债券规模超4200亿元,投向“一带一路”、区域发展、扶贫纾困等专项债券规模超1100亿元,为中小微企业发展提供资金支持超5万亿元。

从理财投资情况来看,2026年上半年,理财产品整体收益稳健,累计为投资者创造收益3052亿元。其中,银行机构累计为投资者创造收益379亿元;理财公司累计为投资者创造收益2673亿元。2026年上半年,理财产品平均年化收益率为2.05%,较2025年同期的2.21%有所下降。

薛洪言认为,平均年化收益率较去年同期有所下行,反映出在资产端回报持续走低的背景下,产品收益正经历缓慢而确定的下行过程,这是行业必须面对的现实。

“收益率下行主要源于资产端收益的系统性走低。理财产品绝大部分资产配置于固定收益类品种,过去一年债券收益率持续下行,存款利率经历多轮下调,底层资产回报率本身就存在缩水,产品端收益率随之回落。同时,费率端的压缩也在起作用,管理人在覆盖运营成本后留给产品的收益空间更加有限。”周毅钦表示,展望未来,理财产品平均年化收益率大概率延续低位震荡、缓慢下行趋势。利率中枢下移与“资产荒”格局短期内难以逆转,债券票息及存款收益持续走低,将压制固收类产品的收益中枢。如果权益市场未能形成趋势性行情,“固收+”策略预计较难实现有效增厚。后续收益率可能阶段性企稳,但整体保持低位运行仍是大概率事件。

年内农产品系列期权交易规模大增 助力产业精细化风险管理 成交量和持仓量较去年年底分别增长109%、303%

■本报记者 王 宁

7月28日,中国期货市场监控中心(以下简称“期货监控中心”)发布通知称,期货市场农产品系列期权上市以来,市场运行平稳、产业参与稳步提升,有效助力产业精细化风险管理。今年以来,农产品系列期权交易规模不断增长,成交量和持仓量较去年年底分别增长109%、303%。

多位受访专家向《证券日报》记者表示,今年农产品系列期权交易规模大幅增长,主要得益于工具体系持续完善,产业企业认可度提升以及市场基础牢固等因素,尤其是油脂油料类产业企业对农产品系列期权的参与积极性明显提升。未来,期货市场应持续完善衍生品工具体系,丰富短周期和特色期权合约,以更好地服务各类实体企业。

法人持仓占比提升

截至目前,期货市场已上市白糖、豆粕、玉米、豆油、黄大豆1号等农产品

系列期权,农产品短周期期权工具体系持续完善。期货监控中心表示,今年以来,农产品系列期权法人持仓占比提升,较去年年底增加29个百分点,油厂、饲料和粮贸企业成为交易主力。同时,农产品系列期权与现有期货、常规模期权形成互补,补齐了近月到期合约的空白,有效解决了企业月度购销、短期库存的套保期现错配痛点。

徽商期货期权研究员李红霞向《证券日报》记者表示,今年农产品系列期权运行平稳,主要在于供给端大幅扩容各类工具,例如,农产品系列期权从单一品种向多产业链覆盖;同时,前期培育机制奠定了牢固的市场基础,部分系列期权上市后快速形成较好流动性。此外,产业企业协同使用多个系列期权,激发了组合策略需求,例如,在大豆产业链中,豆一、豆粕、豆油等三个品种系列期权同时使用,完整覆盖了从原料采购到压榨产出,再到成品销售的全链条,使得产业链各环节都能有效实现风险对冲。

国元期货农产品研究组负责人刘

金鹭告诉记者,今年以来农产品系列期权成交量较去年年底增长明显,主要受工具体系完善、产业需求提升、市场环境变化和实体企业认可度提升等多重因素影响。例如,油脂类产业企业更青睐农产品系列期权,看重豆类期权矩阵形成的协同效应,覆盖大豆原料、豆粕副产品、豆油成品等全产业链;同时,法人持仓占比持续走高,反映出农产品系列期权已成为油脂产业常态化风险管理工具。

提升对企业服务深度

系列期权是境外短期期权中推出时间最早、发展最为成熟的期权类型,是对应短期偶发性风险的有效工具。

郑州商品交易所(以下简称“郑商所”)相关负责人向《证券日报》记者表示,为更好满足白糖实体企业精细化管理短期风险的需求,郑商所去年3月份正式挂牌推出我国首个系列期权——白糖系列期权。截至目前,白糖系列期权市场运行平稳,技术系

统安全稳定,流动性持续提升,定价合理有效,切实满足了产业客户短期风险管理需求。下一步,郑商所将持续跟踪白糖系列期权市场运行情况,多措并举提升合约运行质量;持续深化产业培育力度,通过产业企业风险管理论坛、产业服务专项计划等方式,帮助实体企业正确认识和使用系列期权工具;积极研究挂牌更多商品短期期权工具,丰富产业风险管理“工具箱”。

对于未来期权市场如何更好地服务各类实体企业,李红霞认为,期权品种体系应持续扩容,填补更多产业链理论,产业服务专项计划等方式,帮助企业根据不同产业链的短期风险管理需求,都能找到匹配的工具载体。

“未来农产品期权可从工具创新、产业赋能、模式升级、配套服务等四个维度持续优化,全方位提升对实体企业的服务深度。”刘金鹭表示。