

监管持续加码 私募基金行业扶优限劣提速

■本报记者 毛艺融

今年以来,监管部门对私募基金违法违规行为保持从严态势,罚单数量明显增加。同花顺iFinD数据显示,截至8月25日,年内私募机构收到中国证监会、各地证监局及中国证券投资基金业协会(以下简称“协会”)开具的罚单(含行政处罚、行政监管措施、自律措施)数量达1808张,较2025年同期大幅增长。其中,协会开出的自律措施1631张;证监会及各地证监局开出的行政监管措施144张、行政处罚33张。

从政策层面看,今年6月份,《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》)发布,从入口端、持续监管端、出口端全面加强监管,并弥补信息披露、资金募集、强制托管等方面的规则短板。此外,证监会发布的《私募投资基金信息披露监督管理办法》(以下简称“私募基金信息披露新规”)将于9月1日起施行。

国枫律师事务所合伙人施恣曼对《证券日报》记者表示,9月1日是私募基金信息披露新规实施的节点,私募基金管理人应按照规则落地节奏,逐步推进募集合规、托管合规、人员合规、合同合规的升级,形成“持续合规”的运营模式。

监管多维打击违规行为

具体来看,年内私募机构收到的1808张罚单中,协会开出的自律措施为1631张,占比九成以上。其中,协会针对部分私募未及时披露信息、失联或经营异常、未依法履行其他职责等行为开出753张罚单,将其列入经营异常名录;针对部分私募未按要求按时提交经审计的年度财务报告、未按要求做产品更新或重大事项更新等信息报送异常行为,开出罚单751张。

与协会主要关注信息报送、机构经营异常等事项不同,年内证监会、各地证监局出具的罚单虽然数量占比较小,但涉及的违规问题性质更为突出,受到市场广泛关注。

例如,6月26日,中国证监会对深圳前海玖瀛资产管理有限公司、深圳市前海腾创投资有限公司及相关责任人员的违法违规行为作出行政处罚,合计罚没金额近6000万元。业内人士认为,近6000万元的罚没金额、市场禁入措施、牌照注销及刑事移送等“组合拳”,大幅提高了机构的违法违规成本,旨在彻底清除行业“害群之马”,净化市场环境。



图片素材来源:站酷海洛

数据显示

截至8月25日,年内私募机构收到中国证监会、各地证监局及中国证券投资基金业协会开具的罚单(含行政处罚、行政监管措施、自律措施)数量达1808张,较2025年同期大幅增长

化市场环境。

地方证监局开出的罚单中,也有不少代表性案例。例如,7月28日,浙江臻远投资管理有限公司因未按约赎回、关联交易披露不足、承诺保本保收益等被采取监管措施;7月27日,深圳君宜私募基金管理有限公司因推介材料虚假记载被责令改正;8月4日,齐家私募基金管理(海南)有限公司因通过未登记从业人员的实控人及相关主体开展募集推介受到处理。此外,哈尔滨哈深私募基金管理有限公司、浙江安桥私募基金管理有限公司、海南儋石私募基金管理有限公司等,因人员场地混同、偏离公允价交易、拼单代持、信披备份不到位等被警示或责令改正。

海华永泰律师事务所副首席对《证券日报》记者表示,监管层逐步构建“持续高压、多维度打击、严肃追责”的立体体系。就私募机构和从业人员而言,需要立刻进行内部合规自查,重点排查利益输送风险、实控人信息真实性等问题;强化内部合规管理机制,确保内部能发现和纠正问题,而不是把问题留给监管来发现。

行业加速优胜劣汰

随着私募基金行业规模不断壮

大,监管层持续引导行业从“规模扩张”转向“合规经营”,不合规机构被加速淘汰。协会数据显示,截至2026年7月末,存续私募基金管理人1.85万家,相比去年同期缩减6.03%;存续私募基金14.47万只,同比增长3.80%;存续基金规模25.73万亿元,同比增长24.42%。

9月1日,私募基金信息披露新规将正式实施,私募机构需要完善内部信披治理架构,主动适配新规要求。大成律师事务所上海合伙人孙珅对《证券日报》记者表示,此次私募基金信息披露新规增加了“及时性”要求,明确信息披露应当以投资者利益为根本出发点,要求管理人按时披露,避免因延迟披露导致投资者权益受损;明确非公开披露方式,进一步强化了私募基金的私募属性,防止变相公开披露;穿透披露要求则打破了多层嵌套的信息壁垒,便于监管部门掌握基金真实投资情况,也有利于私募投资者全面了解资金投向。

严监管将进一步加速私募行业优胜劣汰。除私募基金信息披露新规外,据悉,证监会正按照部署要求,研究制定贯彻落实《指导意见》的三年行动方案,并会同相关单位建立完善准入、持续监管、风险化解、服务发展等“1+N+

X”制度体系,推动行业在规范中发展、在发展中提升。

6月6日,证监会主席吴清在中国证券投资基金业协会第四届会员代表大会上对私募基金提出明确要求,“要立足实际完善治理机制,加强股东、高管等关键少数行为约束,加强内部合规制度和风控指标体系建设。严格行为规范,依法合规做好信息披露,坚决杜绝违规募集、侵占挪用、自融自用、利益输送等问题,抓紧整改违规代持、通道化等行为,切实筑牢合规展业、廉洁自律的‘防火墙’”。

一位华北地区的私募基金管理人对《证券日报》记者表示:“行业分化正在加快。未来,只有把信息披露、内部控制和投资者服务做扎实的私募基金,才有机会留下来。”

格上基金研究员蒋睿表示,随着部分存量私募基金注销、新增私募基金准入门槛收紧,伪私募、空壳机构加速退出,头部合规机构将承接更多资源,行业将形成头部引领、专业中小机构深耕细分的新格局。同时,私募基金信息披露新规有助于清除违法违规管理人,督促其履行信义义务、保护投资者,推动私募行业高质量发展。

地方国资“入主” 中小公募如何实现“二次成长”?

■本报记者 彭衍菰

2026年以来,中小公募股权变更事项持续推进,在多起股权及控制权变动中,地方国资频频现身。

例如,8月份,万联证券获批成为长安基金主要股东并受让63.70%股权,广州金融控股集团成为实际控制人;1月份,上海长宁国有资产经营投资有限公司获批成为淳厚基金主要股东、实际控制人,并受让58.80%股权。此外,诺德基金于今年年初公告实际控制人变更为四川省能源发展集团有限责任公司。

另有多笔交易仍在推进中。例如,6月份,成都交子新兴金融投资集团股份有限公司与国联民生证券、法国爱德蒙得洛希尔银行股份有限公司签订《产权交易合同》,拟受让后者合计持有的中海基金58.409%股权,目前尚待取得中国证监会核准的公募基金股东资格;华安证券1月份公告拟向华富基金增资2646.16万元,增资完成后持股比例将由49%升至51%,成为华富基金控股股东,该事项目前同样有待监管部门核准。

综合来看,地方国资参与中小公募股权调整的案例正在增加。股东易主能够带来资本、渠道和区域产业等资源,但并不意味着基金公司经营难题随之解决。多位受访人士表示,对相关中小公募而言,地方国资入主只是其“二次成长”的起点,真正的考验在于能否把股东资源转化为投研能力、产品竞争力和长期资金来源,同时保持基金公司的市场化、专业化运作。

地方国资能够为中小公募提供多元资源。晨星(中国)基金研究中心总监孙珅对《证券日报》记者表示,地方国资入主能够增强基金公司的资本实力和经营稳定性;同时,地方国资通常与区域银行、券商、保险机构以及大型企业联系紧密,有助于基金公司拓展机构客户、渠道资源并提升品牌影响力。

但是,资源导入并不必然转化为竞争优势。孙珅认为,关键在于建立市场化机制,将股东资源与基金公司的专业能力有效结合。例如,可以结合区域经济特色布局公募REITs(不动产投资信托基金)、绿色金融、先进制造等差异化产品,通过地方政府、国企及产业资本拓展长期资金来源,同时持续加强投研人才和研究体系

建设。但最终能否形成规模和业绩优势,仍取决于基金公司自身的投研、产品创新及市场化经营能力。

眺远咨询董事长高承远对《证券日报》记者表示,中小公募获得地方国资入主后,不宜简单复制头部基金公司“大而全”的发展路径,更现实的方向是围绕股东和区域资源形成“差异化、特色化、区域化”的竞争能力,从“全国竞争”转向“区域深耕”,在细分领域建立专业壁垒。

这意味着,对于易主后的中小公募机构而言,衡量地方国资赋能效果的关键是资源能否沉淀为稳定的产品业绩、客户基础和投研体系。

此外,公司治理同样成为决定中小公募能否实现“二次成长”的关键变量。

对外经济贸易大学法学院院长助理、副教授楼秋然在接受《证券日报》记者采访时表示,地方国资成为中小公募的控股股东,可以在资本实力、人力资源、战略规划以及降低短期经营压力等方面为基金公司提供支持,但同时需要处理好股东赋能与基金公司市场化、专业化、独立运作之间的关系。

楼秋然认为,一方面应保障基金公司在人、财、物等方面的独立性;另一方面,可以通过完善独立董事制度、优化董事及高管履职机制、建立更加灵活且符合资管行业特点的激励机制等方式完善公司治理。

高承远表示,地方国资入主后,中小公募应厘清“管资本”与“管经营”的边界。在经营方面,保障职业经理人和投研团队的稳定性与独立性;在考核激励方面,建立符合基金行业特点的长周期机制,避免简单套用传统企业的短期财务考核指标。

实际上,中小公募当前面对的规模、人才、产品等问题,并不会因为股东更换而自然消失。楼秋然表示,中小公募要实现“二次成长”,仍需要解决不同投资文化、资金需求之间可能产生的磨合问题,并继续在产品研发创新、用户服务、投研预算和人才吸引等方面投入资源。

在多位受访人士看来,随着公募行业进入存量竞争阶段,地方国资为部分中小公募补充了资本和资源,但未来真正决定其竞争位置的,仍是专业投资能力。地方国资入主后的下一场竞争,或将从“争夺牌照”转向“资源转化效率”的比拼。

首批公募基金中报出炉

■本报记者 方凌晨

公募基金2026年中报启幕。

8月25日,同泰基金旗下同泰慧盈混合、同泰大健康主题混合率先发布2026年中报。两只基金的全部持仓股和报告期内股票买卖等重大变动情况浮出水面,隐形重仓股(基金持仓排名第十一名至第二十名的个股)也一同现身。此外,作为今年公募基金信息披露新规落地后的首批基金中报,本期中报还首次披露了盈利投资者数量占比等情况。

具体来看,2026年中报显示,截至上半年末,同泰慧盈混合、同泰大健康主题混合的股票仓位分别为92.49%、92.70%,两只基金均维持较高仓位运作。

相较于季报,基金中报揭晓了上述两只基金全部持仓股票和股票买卖的重大变动情况。今年上半年,同泰慧盈混合维持“贵金属筑底+战略金属进攻”的哑铃型配置,有色金属板块是同泰慧盈混合的重仓主线。该基金前十大重仓股中已包括兴业银锡、豫光金铅等有色金属标的,隐形重仓股又进一步覆盖盛达资源、招金黄金、西部黄金、湖南黄金、华锡有色等标的。其中,盛达资源、兴业银锡、中稀有色这3只个股在报告期内累计买入金额居前,卖出金额也位居前列。

同泰慧盈混合基金经理王秀解释了其投资逻辑:短期利率波动不改贵金属的长期配置价值,黄金的金融属性更强,白银有AI(人工智能)需求拉动,且黄金白银比率修复潜力仍存,因此在贵金属方向增配白银。同时,在供给受限和AI需求拉动的背景下,投资组合增加氧化镨、镱、磷化铟、铜等算力金属作为弹性进攻方向。

展望下半年,王秀表示,市场加息预期边际降温,叠加全球央行持续购金,持续看好黄金的长期配置价值;黄金白银比率再度走阔,白银修复空间充足,AI算力需求持续释放将进一步支撑其工业需求。战略资源方面,稀土、钨、锆等关键矿产已正式

纳入国家战略性矿产资源目录,叠加AI产业对相关金属的持续拉动,资源价值重估逻辑远未结束。

报告期内,同泰大健康主题混合则重点配置在脑机接口领域布局较为领先的公司与部分创新药企业。该基金基金经理马毅和麦健沛表示,受市场极端风格及板块轮动影响,基金短期净值回撤较大。但脑机接口正处于从技术验证向商业化迈进的拐点期,短期波动并不改变产业的长期价值方向,基金将坚持“产业趋势+技术壁垒”的选股框架,着眼长远布局。未来将继续聚焦脑机接口产业链,重点挖掘技术布局深厚、产品化进程明确、临床或商业化进展靠前的优质企业。

报告期内,同泰慧盈混合、同泰大健康主题混合的份额均实现增长。截至今年上半年末,两只基金的总份额分别为1.88亿份、1.76亿份,较报告期初的0.27亿份、1.27亿份分别增长1.61亿份、0.49亿份。

从持有情况来看,截至今年上半年末,同泰基金从业人员持有同泰慧盈混合、同泰大健康主题混合份额分别为7860.18份、8.87万份,较报告期初的5227.26份、7.01万份均有所增长。

基金中报也披露了同泰基金高管、投研部门负责人和基金经理持有基金份额情况。同泰基金高管、基金投资和研究部门负责人持有同泰慧盈混合A、同泰大健康主题混合A、同泰大健康主题混合C的份额均在0至10万份之间,基金经理王秀持有同泰慧盈混合A的份额在0至10万份之间,基金经理马毅和麦健沛持有同泰大健康主题混合A的份额也在0至10万份之间。

值得关注的是,此次基金中报首次披露了盈利投资者数量占比情况。中报内容显示,过去一年(2025年7月1日至2026年6月30日),同泰慧盈混合和同泰大健康主题混合的盈利投资者数量占比分别为25.94%、19.78%。同期,同泰慧盈混合和同泰大健康主题混合的净值增长率分别为18.59%和-35.64%。

月内共有463家A股公司接待机构调研

■本报记者 郭之宸

同花顺iFinD数据显示,截至8月25日,8月份共有463家A股公司接待机构调研。

从行业分布来看,机构高度关注电子、医药生物、机械设备等领域,分别有72家、59家、48家公司被机构调研,合计占比近四成。机构重点聚焦AI(人工智能)产业链上下游,如PCB(印制电路板)、光模块、半导体、数据中心等环节。

具体来看,上述463家A股公司中,有43家接待调研机构数量突破百家。

其中,中微半导体设备(上海)股份有限公司(以下简称“中微公司”)、上海联影医疗科技股份有限公司、西安炬光科技股份有限公司(以下简称“炬光科技”)等企业接待机构数量位居前列,均获得超300家机构关注。

半导体赛道的中微公司成为本轮调研的焦点,8月份其累计接待机构达388家。中微公司表示,2026年上半年,公司扣非后归母净利润同比增长108.36%,达到约11.23亿元。研发投入约20.41亿元,同比增长约36.86%,研发支出占公司营业收入比例约为30.51%,

远高于科创板上市公司的平均研发投入水平。

此外,炬光科技也备受机构瞩目,8月份累计接待机构达323家。炬光科技表示,2026年上半年,公司光通信应用市场实现收入6688万元,同比增长215%,收入呈逐季度稳步增长趋势,光通信业务正在由前期客户验证逐步向订单增长与规模制造阶段转换。同时,炬光科技持续加码光通信业务,拟定增10.21亿元加速扩产。

陕西巨丰投资资讯有限责任公司高级投资顾问丁臻宇对《证券日报》记

(上接A1版)

前不久,南方电网数字电网研究院股份有限公司(以下简称“南网数字”)推出了国内首个电碳算一体化协同运营系统,通过打通电力运行、碳排放监测和算力负荷调度之间的数据壁垒,将电价、绿电供给等信息纳入算力调度决策体系,推动算力与电力精准匹配。

“在时间维度,系统通过接入分时电价、新能源出力预测等信息,引导算力向低价、新能源出力高峰时段迁移;在空间维度,结合新能源资源、电力成本和算力需求,动态优化算力布局,将部分任务调配至新能源资源更加丰富的区域;在互动维度,则通过与虚拟电厂平台联动缓解局部供电压力。”南网数字相关负责人对《证券日报》记者表示。

数据显示,通过优化算力任务与电力资源匹配,该系统可使数据中心整体运营成本降低近30%,绿电消纳水平同步提升,目前已在广州、苏州、贵安三地完成验证,预计年内启动试运行。

人工智能企业也开始利用AI技术提升能源管理效率。今年7月,南网集团股份有限公司(以下简称“南网”)发布

“算电协同Agent(智能体)”。目前,该系统已在商汤临港AIDC(人工智能数据中心)落地应用,全年预估碳减排24000吨/每年P。

“算电协同技术演进将经历三个阶段。第一阶段是基于负载预测的预调节,避免临时性峰值冲击;第二阶段是全局寻优,通过对冷机、水泵、冷却塔、CDU等设备联合调优,在已有节能架构基础上进一步提升能效;第三阶段则是算电协同,将制冷策略与绿电出力时序、算力迁移联动起来。”沙利文中国合伙人周明子对《证券日报》记者表示。

“算快电慢”痛点如何解?

有了技术底座,仍需机制破局。日前,国家发展改革委政策研究室副主任、新闻发言人李超表示,当前算力网与新型电网的协同,在规划建设、价格机制等方面还存在一些堵点,算力网与新一代通信网的融合仍有待强化,算力监测调度技术与机制仍有待突破。

“算快电慢”的周期错配是行业最突出的痛点。一位数据中心运营商负

责人对《证券日报》记者表示,一个大型智算中心从立项到建成投运,通常只需8个月至1年多;而电力配套、新能源接入、电网规划等,则往往需要3年至5年。这种“算快电慢”的节奏差异,导致部分数据中心即便具备建设条件,也可能因供电容量不足、接入周期过长而无法及时投运。

绿电交易机制有待进一步完善。近年来,我国绿电交易规模持续扩大,绿证制度不断完善,但绿电价值向算力环节传导仍不充分。因此,对于数据中心而言,如何通过绿电交易、需求响应等市场化方式,降低用能成本,提升绿电使用比例,仍需更完善的价格和激励机制支撑。

此外,技术标准和产业认知也需同步提升。目前,不同算力平台、数据中心之间仍存在接口不统一、数据难“打通”等问题,制约算力跨区域调度和规模化应用。

“低碳算力最大的挑战,不是单一技术突破,而是产业链、能源链、算力链之间的协同。”李亚认为,未来需要进一步打通算力资源、电力资源和碳排放管