

上半年基金代销百强榜单出炉

券商占56个席位,银行阵营有25家

■本报记者 周尚旻 于 宏

9月11日,备受关注的上半年基金销售机构公募基金销售保有规模前100名榜单(以下简称“基金代销百强榜单”)新鲜出炉。从市场竞争格局来看,券商阵营在基金代销百强榜单中占据56个席位,银行阵营有25家,此外,榜单中还包括18家独立基金销售机构和1家保险公司。

上半年,市场行情向好、交投活跃,前100家基金代销机构的基金保有规模实现显著增长。中国证券投资基金业协会披露的数据显示,截至上半年末,前100家基金代销机构的“权益基金保有规模”合计为7.06万亿元,较去年年末增长17.81%;“股票型指数基金保有规模”合计为2.94万亿元,较去年年末增长21.91%;“非货币市场基金保有规模”为13.79万亿元,较去年年末增长17.88%。

聚焦细分赛道来看,券商在“股票

型指数基金保有规模”方面优势最为显著,保有规模占百强机构该类基金代销总规模的比例为52.09%。从增速看,券商的“非货币市场基金保有规模”增速最快,上半年保有规模增超17%,同期,其“股票型指数基金保有规模”和“权益基金保有规模”增幅均在15%左右。

当前,代销金融产品能力正成为检验券商财富管理转型成色的“试金石”。Wind数据显示,上半年,42家上市券商共实现代销金融产品收入102.87亿元(剔除无数据可比国盛证券),同比增长84.75%,行业财富管理转型正从战略布局加速走向业绩兑现。

从收入规模来看,头部券商代销金融产品业务优势显著。上半年,中信证券实现代销金融产品收入16.03亿元,遥遥领先;中金公司紧随其后,实现收入10.46亿元。广发证券、国泰海通、中信建投、国信证券、华泰证券的代销金融产品收入均超6亿元,分别为9.18亿

元、7.94亿元、6.51亿元、6.28亿元、6.24亿元。光大证券、中国银河、招商证券的代销金融产品收入分别为4.97亿元、4.6亿元、4.24亿元。

相较之下,中小券商在增速维度展现出更强的业绩弹性。上半年,共有15家上市券商代销金融产品收入同比增长超100%。其中,财达证券、太平洋证券、东吴证券增幅分别达375.58%、210.42%、210.36%,位居前三;西部证券、中泰证券、申万宏源、华安证券增幅均在150%以上,分别为170.57%、162.38%、151.77%、150.77%。中小券商正试图通过发力代销业务推动财富管理转型。

招商证券非金融联席首席分析师张晓彤表示:“上半年,上市券商代销金融产品收入增速显著快于交易单元席位租赁和代理买卖证券业务收入。一方面,私募代销放量,为代销收入提供高弹性。另一方面,在周期起伏中,

中金公司和中信证券等头部券商买方投顾业务历经市场、客户的多轮检验,持续迭代发展,现已成为经纪收入增长的重要引擎。”

在代销收入高增的背景下,未来,券商如何进一步构筑长期竞争壁垒,成为业界关注的焦点。

对此,巨丰投资首席投资顾问张翠霞对《证券日报》记者表示:“在竞争激烈的代销‘江湖’中,券商想要进一步巩固竞争优势、扩大市场份额,首先要发挥好自身投研优势,将专业研究能力转化为产品筛选能力,建立科学的基金产品评价与引入体系,并以券结模式为依托,延长业务链条,获取更多收入。其次,在业务模式方面,券商需加速从传统代销模式向买方投顾模式转型,用个性化资产配置方案替代单纯产品推销,同时加强基金代销与两融、衍生品、跨境配置等业务的协同,为高净值客户、机构客户打造一站式财富管理服务。”

8月超八成私募机构资产管理实现正收益

■本报记者 昌校宇

8月A股市场回暖,带动私募证券基金管理人业绩整体修复。私募排排网数据显示,截至8月31日,有业绩记录的1949家私募机构当月管理产品平均收益率为5.52%,其中1621家实现正收益,占比83.17%。受此带动,今年前8个月私募机构投资平均收益率修复至9.00%,实现正收益的机构数量为1403家,占比71.99%。

从规模维度看,不同管理规模的私募机构业绩表现有所差异。管理规模在100亿元以上、50亿元至100亿元区间的有业绩记录的私募机构表现相对突出,当月平均收益率分别为7.44%和6.63%。这类私募机构通常更倾向于逆向布局,且整体仓位普遍较高,因此在

市场回升阶段收益相对较大。

高收益案例则主要集中在小型私募机构。8月,58家有业绩记录的私募机构当月收益率反弹超过20%,其中,管理规模在5亿元以下的有32家、管理规模在5亿元至10亿元区间的有12家,合计44家,占比超过75.86%。此外,今年前8个月,在有业绩记录且收益率超过50%的90家私募机构中,管理规模在5亿元以下和5亿元至10亿元区间的机构合计63家,占比为70%。

不过,大型私募机构在业绩稳定性上更具优势。今年前8个月,103家有业绩记录的百亿级私募机构年内平均收益率为9.46%,实现正收益的机构占比89.32%;66家有业绩记录的管理规模在50亿元至100亿元区间的私募机构年内平均收益率为9.20%,正收益占比

81.82%。

在业绩修复的同时,私募机构管理规模的变动也受到关注。受7月市场调整影响,8月私募机构规模增速有所放缓。8月,仅有14家私募机构规模实现跃升,较7月的321家明显减少。其中,珠海嘉石大岩私募证券基金管理有限公司管理规模从50亿元至100亿元区间升至100亿元以上,重返“百亿私募阵营”。不过,截至2026年8月底,百亿级私募机构总数保持157家不变。

行业“新鲜血液”也在持续进入。8月,共有2家私募机构完成备案登记,前8个月累计增至28家。年内新备案的私募机构主要来自两条路径:一是公募机构、券商资管资深人士“奔私”创业,如曹名长设立上海璞桥私募基金管理有限公司、徐志敏设立伍峰私

募基金管理(上海)有限公司、王鹏设立鹏聚(北京)私募基金管理有限公司等;二是头部私募机构核心骨干独立创业。

结合当前市场环境,雪球资管丹书铁券基金经理陈俊涛在接受《证券日报》记者采访时表示,市场风格正在发生再平衡,前期资金高度抱团的单一赛道效应减弱,收益来源或从单一赛道驱动的高Beta(贝塔)行情,逐步转向多板块Alpha(阿尔法)分散,兼顾不同风格资产的思路更适配当前反复轮动的市场。

这一判断也与8月私募机构业绩的结构性特征相呼应:小型私募机构在反弹中弹性较强,大型私募机构在高仓位和逆向布局下受益,不同策略之间的业绩差异也较为明显。

个人养老金基金产品名录或再扩容

存量个人养老金理财产品最高年化收益率超5%

■本报记者 彭 妍

个人养老金基金产品名录有望再次扩容。《证券日报》记者从业内获悉,近期部分基金公司收到监管部门下发的《关于做好含权二级债基、偏债混合基金纳入个人养老金基金产品名录工作的通知》(以下简称《通知》)。《通知》提出,近期将推动符合一定条件的含权二级债基、偏债混合基金纳入个人养老金基金产品名录。

作为养老“第三支柱”的重要组成部分,当前存量个人养老金理财产品已展现出固收增强策略的配置价值,有头部产品成立以来年化收益率突破5%。

苏商银行特约研究员薛洪言在接受《证券日报》记者采访时表示,含权二级债基、偏债混合基金与银行理财固收增强产品同时扩容,有助于填补个人养老金产品体系中纯固收与“偏股产品”之间的“中间档位”。过去部分投资者面对养老储蓄收益偏低、权益类基金波动偏大的情况,容易出现资金闲置或持有体验不佳的问题,固收增强产品可以提供更细致的风险收益选择。公募基金和理财子公司在产品策略、投资工具和客户服务方面各有特点,双向扩容有利于形成多层次供给,也能推动机构把竞争重点放到长期收益、回撤控制和投资者陪伴上。不过,产品数量增加只是基础,关键还在于明确揭示净值波动和长期持有风险,避免把“固收+”宣传成存款替代品,最终让产品扩容真正转化为养老资金的长期配置能力。

中国理财网数据显示,截至2026年9月4日,全市场存续个人养老金理财产品共计39只,涉及中银理财、工银理财、农银理财、中邮理财、建信理财、贝莱德建信理财6家机构。

从发行机构看,中银理财与工银理财各以11只产品并列首位,农银理财7只,中邮理财6只,建信理财、贝莱德建信理财各2只,国有大行旗下理财公司主导、合资理财公司参与的市场格局延续。



图片素材来源:视觉中国

从投资性质来看,39只存续个人养老金理财产品中,固定收益类产品33只、占比约85%,混合类产品6只。全部产品风险等级集中在中低风险、中风险两档,暂无中高风险及以上产品,整体贴合养老资金优先求稳的配置诉求。

收益表现方面,39只产品成立以来年化收益率差距显著。其中,中银理财(目标2030)“福”固收增强368天持有期定期赎回理财产品表现领跑。截至2026年9月9日,这款产品个人养老金专属L类份额产品成立以来年化收益率为5.14%。该产品于2026年4月15日成立,属于R2中低风险固收增强品类。产品采用“固收打底,权益增强”投资框架,固定收益类资产配置比例不低于80%,通过少量配置权益类资产博取收益弹性,同时严控短期回撤;权益仓位上限10%,组合杠杆率最高

120%。

紧随其后的是中邮理财添颐·鸿锦最短持有2年1号安盈款L,成立以来年化收益率为4.85%。

而收益表现垫底的中银理财“禄”(5年)最短持有期混合类产品L,近1年年化收益率录得-0.47%。

中信证券首席经济学家明明在接受《证券日报》记者采访时表示,低利率环境下纯固收资产票息收窄,仅靠债券底仓难以助力养老资金对抗通胀、实现长期稳健增值。固收增强策略以高等级债券筑牢底仓,辅以小比例配置股票、可转债等博取权益收益,在控制波动的前提下提升收益弹性,契合养老资金“稳中求进”的需求。该策略运作需严守风控底线:设定权益仓位上限,防范风险收益特征漂移;严控组合回撤,做好久期、杠杆与分散配置;底仓优选利率债、高等级信用债,避免

过度信用下沉;保持充足流动性,同时恪守投资纪律,发挥养老资金长期投资优势。

针对固收增强策略的实际运用,薛洪言表示,在低利率环境下,纯固收资产收益中枢有所下移。固收增强策略以债券资产构筑相对稳定的底仓,通过适度配置股票、可转债等资产增厚收益,为养老资金提供介于纯固收与权益投资之间的配置选项。该类产品适合在长期资产配置中承担稳健增值功能,但并非保本产品,也不代表可以获得稳定高收益。养老资产配置尤其需要重视回撤控制,权益、可转债仓位不宜过度扩张,信用下沉、久期拉长、投资风格漂移等行为应当加以约束。机构还需要统筹匹配产品流动性、投资者风险承受能力与养老资金的长期属性,不能为追求收益增强而突破风险边界。

QDII产品溢价频现 基金公司密集提示风险

■本报记者 吴 珊

又一批QDII(合格境内机构投资者)基金密集提示溢价风险。9月11日,易方达基金、华夏基金、富国基金、景顺长城基金等基金公司同日发布旗下近20只QDII基金二级市场交易价格溢价风险提示公告,引导投资者理性参与。

从公告内容看,多家基金公司均提示,旗下QDII基金在二级市场交易价格已明显高于基金份额净值,若溢价幅度未有效回落,基金公司或通过向交易所申请盘中临时停牌、延长停牌时间及连续停牌等措施,进一步向市场警示风险。

以易方达MSCI美国50交易型开放式指数证券投资基金(QDII)为例,9月10日,该基金在二级市场的收盘价为1.835元,相对于当日的基金份额参考净值(IOPV)溢价幅度达到5.36%。公司在公告中直言,“投资者如果高溢价买入,可能面临较大损失”。

风险提示屡见不鲜,盘中停牌也时有发生,但场内资金的热情却并未因此回落。截至9月11日收盘,全市场仍有20只QDII基金的IOPV溢价率超过5%,部分热门产品9月份以来已累计发布11次溢价风险提示,保持“日更”节奏。

那么,高溢价从何而来?晨星(中国)基金研究中心总监孙珩在接受《证券日报》记者采访时表示,核心症结在于一级市场供给受限与二级市场需求旺盛之间的阶段性错配。一方面,境内投资者对海外市场尤其是美股和科技类资产的配置需求较为旺盛;另一方面,QDII产品受外汇额度与申购限额约束,部分产品在一级市场的申购受到限制。此外,境内外交易时差、汇率波动、流动性状况以及短期市场情绪,也可能进一步放大价格与净值之间的偏离。

对于高溢价是否还将延续,华泰柏瑞基金相关人士在接受《证券日报》记者采访时表示:“长期来看,二级市场价格必然向基金净值靠拢。”

这背后有两条逻辑支撑,“其一,溢价的本质是情绪驱动的短期价格

偏离。当热点退潮、追涨热情冷却,或有新的投资热点出现,资金会逐步流出相关产品,二级市场供求关系反转,交易价格自然会向基金净值回落,溢价随之缩小甚至消失。其二,套利机制会持续发挥调节作用。当产品溢价达到一定幅度,投资者会发现套利机会,在一级市场按申购赎回清单要求的对价申购ETF份额,同时在二级市场以较高的溢价价格卖出这些份额——这一行为被称为‘正向套利’。正向套利会产生两个关键效果:一是申购行为增加ETF总份额,二是卖出行为增加二级市场供给;供给增加后,二级市场交易价格会被逐步拉低,直至溢价被抹平。”华泰柏瑞基金相关人士进一步分析。

不过,孙珩同时提醒,短期内高溢价现象未必会完全消失。近期,部分基金公司获得新增QDII额度,并陆续提高旗下部分产品的申购限额,这有助于缓解供需矛盾,但由于不同基金公司的额度及产品分配情况存在差异,部分产品的额度仍然较为紧张。

落到实际操作层面,投资者又该如何理性应对?华泰柏瑞基金相关人士给出三点建议,第一,关注溢价水平。投资者在交易软件中可查看IOPV和溢价率指标。溢价率处于历史较高水平时,需要了解其可能随市场变化而收敛。第二,关注产品公告。溢价风险提示、临时停牌、申购限额调整等公告,是了解产品动态的重要信息来源。第三,综合评估自身情况。投资者的投资决策需结合自身风险承受能力、投资目标、持仓周期等综合判断。

此外孙珩提到,在选品维度,基金经理及投研团队的能力、投资流程和策略执行的稳定性值得重点考察,此外,费用以及对于指数产品而言的跟踪效果也应纳入比较。

在深圳市排排网基金销售有限公司(公募产品运营曾芳看来,投资者需摒弃“热度高即值得买”的认知,避免在溢价过高时段场内追涨。溢价回落本身可能带来亏损,即便海外指数未下跌,溢价收敛也会直接影响收益,可优先关注场外可申购产品,审慎参与场内交易。

险资借道私募基金 加码投资战略性新兴产业

■本报记者 冷翠华

近日,两家保险机构宣布私募股权基金新投资,聚焦新能源、先进制造等国家战略性新兴产业相关领域。

具体来看,9月7日,新华人寿保险股份有限公司(以下简称“新华保险”)与博枫资产管理公司举行投资协议签约仪式,新华保险拟出资40亿元,投资博枫中国新能源基金,支持中国能源转型和绿色低碳发展。

据介绍,博枫中国新能源基金是博枫资产管理公司首只专注于中国市场的人民币能源基金,主要投资于已在中国投入运营且具备长期合同保障的优质新能源发电资产,覆盖风电、光伏及储能等领域。

新华保险表示,本次投资深度契合公司资产配置优化需求与国家“双碳”战略、能源安全新战略导向。保险资金具备期限长、规模稳、风险偏好审慎的核心特质,与新能源基础设施资产现金流稳定、回报可持续、存续周期长的特征高度匹配。此次40亿元出资,既是公司发挥长期资本优势,引导社会资本流向绿色低碳实体经济的重要举措,也有助于公司优化资产配置,夯实优质资产储备,获取长期稳健投资收益,达成经济效益与社会效益的有机统一。

同在9月7日,中国人寿保险股份有限公司(以下简称“中国人寿”)也对外公布落地一笔私募股权投资。公告称,近期该公司作为有限合伙人与远见共创资本管理有限公司(以下简称“远见资本”)及其他合伙人签署协议,投资由远见资本发起设立的远见卓珩接力股权投资(宜兴)合伙企业(有限合伙)(以下简称“远见卓珩基金”)。其中,中国人寿对基金认缴出资9.8亿元。

据介绍,远见卓珩基金由远见资本进行管理,基金总认缴出资额14.5亿元,主要投资于市场化投资机构管理运营的优质股权投资基金份额,以及少量特殊机会股权项目,投资赛道精准锚定国家战略性新兴产业,重点布局硬科技及先进制造、

医疗健康、消费供应链、碳中和等领域。

广东凯利资本管理有限公司总裁张令佳对《证券日报》记者表示,上述两笔险资投资,都是保险机构以私募股权基金为载体,将保险资金投向实体经济,加码对国家战略性新兴产业的投资。险资机构在匹配负债端长期与增厚收益的同时,也能以耐心资本支持实体产业发展。

近年来,监管层面持续引导险资机构践行“投早、投小、投长期、投硬科技”理念,优化科技领域金融资源供给,助力新兴产业与未来产业发展。在此背景下,多家险资机构通过私募基金布局硬科技、新能源、高端制造等优质赛道,险资服务实体经济的广度和深度持续拓展。

苏商银行特约研究员付一夫对《证券日报》记者表示,险资借道私募股权基金投向实体经济,既是险资机构优化资产配置的需要,也是政策引导与产业升级共振的结果。

中国人寿资产管理有限公司创新投资事业部副总经理温姗姗表示,险资机构宜从三方面入手,将科技投资从阶段性机会转变为可持续发展模式。一是要搭建完善的投资矩阵,通过母基金、S基金(私募股权二级市场基金)、并购基金等方式,从不同层次切入;二是要持续深化产业研究,增进对技术的理解,深化与地方国资、产业平台的协同联动,帮助企业实现资源对接;三是适配科技投资长周期特性,优化考核与容错机制。

展望未来,付一夫认为,险资借道私募股权基金投资实体经济,将呈现“增量配置”与“存量盘活”并行的趋势。一方面,险资配置比例仍有提升空间,但会更加注重与负债久期和风险承受能力相匹配;另一方面,在较多存量私募股权投资寻求退出的情况下,S基金等接力策略会越来越受青睐,因其底层资产透明、现金回流可预期,能帮助险资平衡流动性与收益性。在此过程中,险资机构将从单纯的财务投资者,逐步向资本层面战略协同者转变。