

# 月均注销近百家,私募管理人队伍持续“瘦身”

今年以来,已有500家私募机构注销,超130家私募机构被监管“点名”。

随着行业进入严监管周期,近年来私募机构正不断出清,每年都有上千家私募基金管理人注销,进入2025年以来,平均每月注销的机构也有近百家。

据中国证券投资基金业协会(下称“中基协”)数据统计,截至5月28日,今年以来已有500家私募机构注销,其中有260家因经营异常、失联以及受到处分等原因被协会注销。

与此同时,行业存在的种种违规乱象也随监管处罚浮出水面。据企业预警通数据,截至5月28日,今年以来证监会系统已对130多家私募机构采取行政处罚或行政监管措施。

近两月来,北京、深圳等多地证监局相继发布私募基金监管情况通报,曝光了部分私募基金在募集、管理、运作等环节的违规操作,包括出借“通道”设立私募基金、出借私募基金证券账户或持仓股票、向外部人员让渡私募基金投资交易权限、向投资者承诺收益、挪用基金财产等。



## 平均每月注销近百家机构

近年来,在行业监管收紧和市场竞争的共同作用下,私募基金管理人正不断“出清”,平均每月都有上百家机构注销。

根据中基协公示信息,截至5月28日,今年以来私募基金管理人注销数量达到500家。其中,协会注销的有260家,主动注销的有210家,依公告注销的有1家,12个月无在管注销的有29家。

在被协会注销的私募基金管理人中,经营异常的有211家,被协会采取纪律处分的有18家,异常经营的有18家,失联的有12家以及其他1家。

比如,5月27日,就有杭州三字资产管理有限公司、国投信邦(北京)资产管理有限公司、景宁星

瑞源石资产管理有限公司、深圳市前海天阳金融服务股份公司4家机构主动注销。5月24日,嘉兴菲南斯投资管理有限公司、中雅投资基金管理(深圳)有限公司则因被协会采取纪律处分被注销。

与此同时,存续的私募基金管理人数量仍在持续减少。根据中基协近期披露的数据,截至2025年4月末,存续私募基金管理人19891家,管理基金数量约14.16万只,管理基金规模22.22万亿元。

相比年初,目前存续的私募基金管理人减少了近400家。其中,私募证券投资基金管理人7827家,相比年初减少170多家;私募股权、创业投资基金管理人11867家,相比年初减少210多家。

从新登记机构数据来看,截至5月28日,今年新登记的私募机构共有58家,较去年同期数量相差

无几。其中,私募证券投资基金管理人共23家,私募股权、创业投资基金管理人共35家。

## 超130家私募机构被监管“点名”

随着行业监管趋严,私募机构的种种违规乱象浮出水面。据企业预警通数据,截至5月28日,今年以来证监会系统已对130多家私募机构采取行政处罚或行政监管措施。

另外,截至5月28日,今年以来中基协披露了50多张纪律处分决定书,涉及天问时代私募基金管理(海南)有限公司、北京中财创业投资有限公司、深圳前海至道资本管理有限公司等多家私募机构。

今年1月底,中基协曾在同一日集中发布了32份私募罚单,涉及7家私募及旗下20多位高管。其中,百亿私募机构平安财富因存在从事与私募基金管理相冲突或者无关的业务、未按规定信披、部分产品未及时备案等多项违规行为,被公开谴责,并暂停受理私募基金产品备案六个月,时任法定代表人、合规风控负责人等多位高管被公开谴责。

近两个月来,多地证监局相继启动了针对辖区内部分私募管理人2025年年度检查工作,还有部分证监局陆续发布了私募基金监管情况通报,曝光了多起私募乱象。

比如,深圳证监局自4月下旬以来,接连通报了3期关于私募基金的监管情况,涉及私募基金的募集、管理、运作等多方面问题,包括出借“通道”设立私募基金、出借私募基金证券账户或持仓股票、向外部人员让渡私募基金投资交易权限等。

据深圳证监局披露,部分私募机构以“合作”为名,通过签署协议等方式,允许第三方机构以其名义发行私募基金,将募投管退环节交由第三方机构负责,不承担主动管理职责,仅承担事务性管理职责。个别私募机构从业人员甚至向外部人员出借基金持仓股票用于日内回转交易,或提供证券账户给第三方运作,用于开展大宗交易、定向增发等交易,甚至用于规避监管从事市场操纵等证券违法行为或非法配资活动。

此外,北京证监局上月发布的私募基金监管情况通报显示,部分私募基金管理人在基金募集环节,存在基金未备案、合格投资者人数超出限制、向投资者承诺收益等情形;在基金投资环节,不按照基金合同约定进行投资运作、未履行关联交易决策程序、将其他财产混同于基金财产从事投资活动、挪用基金财产等情形。

北京证监局要求,辖区各私募基金管理人须结合自身情况对照上述违规案例和监管要求,对私募基金募、投、管、退各环节的规范运作情况进行自查,对发现的违规问题主动整改。同时,加强对私募基金领域法律法规及规范性文件的学习以及内控管理等。

据《第一财经日报》作者:周斌

## 理财风向

# 个人养老金理财升温 固收类成主力

银发经济遇上财富管理新蓝海,个人养老金理财市场正迎来“加速跑”。5月27日,中国理财网发布第八批个人养老金理财产品名单,随着中银理财新增2只产品入市,个人养老金理财产品总数已扩容至35只,固收类产品以超八成的绝对占比成为市场主力,为投资者的养老资产筑牢稳健底座。自首批产品推出以来,6家理财公司借助21家商业银行代销渠道,构建起完善的个人养老金理财产品矩阵。在人口老龄化加剧、养老第三支柱建设提速的背景下,个人养老金理财市场增长潜力正加速释放。

## 35只产品“同台竞技”

个人养老金理财产品货架持续扩容,此次中银理财新增的2只个人养老金理财产品各具特色。中银理财“福”固收增强368天持有期理财产品、中银理财“吉”固收增益3年持有期理财产品运作模式均为开放式净值型、固定收益类产品,前者风险等级为二级(中低),后者风险等级为三级(中)。

业绩比较基准方面,两只产品也有所不同,中银理财“福”固收增强368天持有期理财产品划定了具体范围,1份额业绩比较基准下限为1.85%,上限至3.6%;中银理财“吉”固收增益3年持有期理财产品的业绩比较基准计算方式主要参考中国人民币活期存款利率×10%+沪深300指数收益率×5%+中债-综合财富(1—3年)指数收益率×85%计算。

新增的2只产品在设计上都考虑到养老的属性,即追求长期资本保值增值,同时管理好风险。开放式净值型运作模式让投资者可以根据自身资金需求,在合适的时间进行申购或赎回操作,在一定程度上避免了资金长期锁定的流动性风险。多元配置的投资策略,既保持一定稳健性,又能适度分享市场红利。

自2023年2月首批个人养老金理财产品推出以来,理财登记中心已支持6家理财公司成功发行33只个人养老金理财产品,目前市场上共有21家商业银行参与代销。随着中银理财2只新产品的加入,产品数量达到35只。

资深金融监管政策专家周毅钦表示,个人养老金理财市场规模扩大,一方面来源于政策支持力度持续发力,2024年底全国推广,扩大产品范围,纳入国债、指数基金等,增强了养老金产品的吸引力;另一方面是银行等代销机构的积极推广。

记者通过梳理中国理财网数据发现,在这35只产品中,固定收益类产品占据主导地位,共有29只,而混合类产品仅有6只,除了新发的2只产品未显示产品净值之外,其余33只产品净值表现均在1以上。

分析人士认为,固定收益类产品数量远超其他类型产品,与个人养老金追求稳健增值的长期储蓄属性密切相关。多数投资者在规划个人养老

金时,更倾向于在安全边际较高的前提下实现资产的稳步增长,固定收益类产品恰好契合了这一需求,其收益相对稳定,风险相对较低,能够为投资者的养老资产提供较为可靠的保障。

## 构建差异化产品体系

随着个人养老金制度的全面实施以及市场认知度的不断提高,个人养老金理财市场前景广阔。一方面,我国人口老龄化趋势加剧,对个人养老金的需求持续增长,这为个人养老金理财产品提供了巨大的发展空间。另一方面,政策的支持也进一步激发了市场活力。

2025年3月2日,国务院办公厅发布《关于做好金融“五篇大文章”的指导意见》,提出健全应对人口老龄化的养老金融体系,强化银发经济金融支持,促进中国式养老事业高质量发展相关要求。金融监管总局印发的《银行业保险业养老金融高质量发展实施方案》也提到,支持开发适应个人养老金制度的新产品和专属产品,逐步构建起具有不同形态、期限、风险特征的产品体系。

在招联首席研究员董希淼看来,理财公司参与养老金投资具有先天优势。理财公司母行服务广大的个人客群,具有遍布全国的分支机构和成熟的理财顾问队伍,能够极大拓宽养老产品的覆盖面。同时,经过多年实践,银行及理财公司团队具备宏观经济研判与大类资产配置能力,在债券和非标投资上的长期经验和风控能力,以及甄选与整合各方机构资源的能力,将为养老产品带来长期稳健的收益。

董希淼强调,对理财公司而言,养老市场的巨大需求和持续增长,将带来长期稳定的资金和客户。发展养老理财产品能够充分发挥银行理财的优势,从而健全我国养老第三支柱,完善我国养老保险体系,缓解我国日益增长的养老压力。同时,也将促进理财公司进一步创新产品和服务,完善产品体系,拓展服务对象和服务模式。

然而,个人养老金理财市场在发展过程中仍面临一些挑战。首先,与投资者多样化的投资需求相比,目前个人养老金理财产品的种类和数量仍相对不足。虽然固定收益类产品占据主导,但对于一些风险承受能力较高、追求更高收益的投资者来说,产品选择相对有限。

周毅钦指出,对比公募基金来看,当前个人养老金理财产品数量较少,明显落后于公募基金,投资者的选择极其有限。且产品存在同质化趋势,创新较弱,限制了产品的吸引力。他建议,未来能准入更多的理财公司参与个人养老金业务,通过全面竞争“带火”个人养老金业务。理财公司方面,则需要从产品设计、风险管理以及市场推广等方面进行创新和优化,明确定位,找准卖点,和公募基金形成差异化竞争,以提高产品的吸引力和竞争力。

据《北京商报》作者:宋亦桐

# 与投资者“站在一起” 公募频频自购新发基金

近期,多家公募基金密集发布自购公告,用“真金白银”彰显市场信心。记者注意到,这一轮自购资金大多投向新发产品,既有基金公司对自身投研能力和产品未来表现的信心,也向市场释放了积极信号。

业内人士指出,自近年权益市场波动加剧以来,公募基金自购已成为重要托底工具,特别是在新发基金或市场环境复杂的背景下,基金公司通过自有资金支持展现长期主义理念,助力市场健康发展。



## 公募基金自购频频

5月28日,博时基金发布公告,基于对中国资本市场长期健康稳定发展的信心,将于近日运用自有资金各1000万元分别投资旗下权益基金博时卓睿成长基金A和博时卓越优选混合基金A。

记者注意到,近期,市场自购动作频频。5月27日,嘉实基金出资超5000万元认购旗下中证诚通国企数字经济ETF,这一举动显示了嘉实基金对国企数字经济龙头企业稳健发展趋势及资本市场长期投资价值的坚定信念。

同日,东方红资管宣布,将于近期运用自有资金1000万元投资旗下东方红核心价值混合基金,以践行公募基金行业高质量发展理念、进一步强化基金管理人与投资者的利益绑定。

除上述自购动作以外,5月份以来,还有新华基金、安信基金和富国基金等多家公募积极认购旗下产品,彰显看好资本市场信心。5月16日,新华基金公告称,已于5月14日出资1000万元自有资金申购新华积极价值A类份额,且在今年4月已出资1051.94万元申购该基金。

5月7日,安信基金发布公告,公司将出资不低于2000万元,拟任基金经理及所在投资部门负责人合计出资不低于500万元,共同认购安信优选价值混合型证券投资基金,并承诺至少持有1年。

5月6日,富国基金亦公告,公司及高管将出资不低于2000万元,拟任基金经理范妍出资不低于500万元,共同认购富国均衡投资混合基金,且同样承诺持有期至少1年。

## 新发产品获大力支持

记者注意到,在上述公募自购动作中,博时卓睿成长、博时卓越优选、东方红核心价值等均为尚处于发行期的新基金。

近年来,新发基金已成为公募基金自购布局中的重要方向之一。以今年一季度的数据为例,新发基金在公募自购中的占比显著,其中指数类新发基金更是成为资金重点关注的方向。

上海一家头部公募市场部负责人分析,这一

现象背后既有对产品成长潜力的认可,也反映了基金公司主动参与市场、引导资金流向的重要意图。

从动因来看,公募基金自购新发产品背后,既是对自身产品投资价值的信心投票,也是传递市场信号、引导投资者预期的重要举措。基金公司的自购能够在产品初期提供一定的资金支持,帮助新发产品尽快达到运作门槛,提升运作效率。

此外,在该人士看来,在行业整体波动的背景下,自购新发产品的动作更具有稳定情绪、提振市场信心的意义。近年来,A股市场经历了多轮调整,投资者情绪起伏较大。在这样的环境下,公募基金通过自购新发基金的方式,向市场释放积极信号,鼓励投资者长期持有。

## 与投资者利益绑定

从数据来看,今年一季度,中欧基金、永赢基金、富国基金、鹏华基金、华泰柏瑞基金、华安基金等多家公募自购金额较高,展现出对市场和旗下产品的坚定信心。

其中,中欧基金共有6只基金进行了自购,净申购总金额达到6000万元;永赢基金、富国基金、鹏华基金则各有4只基金进行了自购,净申购总金额在4000万元左右。

在北京一家中型公募市场部人士看来,公募基金自购作为一种资金运作方式,不仅是对个别产品的支持行为,也是基金公司履行社会责任和投资者责任的重要体现。

具体而言,通过以公司自有资金认购旗下产品,公募机构用“真金白银”展示了对自身投研能力、风控体系及未来业绩表现的信心。在他看来,这种行为不仅能够强化管理人与投资者之间的利益绑定,表明公司愿意与持有人共同承担市场风险,也能够一定程度上改善产品的资金流动性,提升基金运作的稳定性。

此外,从市场层面来看,在市场情绪波动或资金面偏紧的阶段,公募自购往往能够起到托底作用,向投资者传递出“看好市场前景”的积极信号,帮助缓解短期资金面压力,稳定市场情绪。

据《证券时报》作者:王小羊