

私募分红同比激增超两倍,股票策略产品成主力

在资本市场结构性行情与私募行业专业化发展的共同作用下,2025年私募分红预计迎来爆发式增长。截至2025年11月30日,有业绩展示的私募产品年内合计分红金额达173.38亿元,同比大增236.59%,其中,股票策略和中大规模私募为分红主力,主观与量化私募分红积极性分化显著。

私募分红同比大增236.59%

私募排排网不完全统计数据显示,截至11月30日,有业绩展示的私募产品今年以来实施分红1658次,合计分红金额突破170亿元大关,达173.38亿元,与去年同期的51.51亿元相比,大增236.59%。

从策略维度看,不同策略私募产品的分红表现呈显著差异,其中,股票策略产品分红984次,合计分红金额达132.19亿元,金额占比高达76.24%。从管理规模来看,29家年内分红金额不低于1亿元的私募管理人中,14家管理规模在50亿元以上,占比接近一半,其中,日斗投资、九坤投资、聚宽投资、天演资本、世纪前沿等分红金额较为突出。

格上基金研究员托合江表示,私募基金的分红方式包括现金分红、再投资分红、组合分红等。最常见、最直接的方式是现金分红,基金管理人根据基金合同约定,将基金投资产生的收益以现金形式分配给投资者。再投资分红是基金管理人将应分配的收益自动转化为基金份额,增加投资者的持有份额,而非支付现金。部分基金可能采用现金分红与再投资分红相结合的方式。

“私募基金分红主要有三种形式:按单位份额分红、按总金额分红、按单位净值归固定值分红。”大岩资本告诉记者。

谈及私募分红规模爆发式增长,排排网集团旗下融智投资FOF基金经理李春瑜认为,这是资本市场结构性机会与私募行业专业化发展共同作用的结果。



AI生成

天演资本相关负责人表示,公司今年分红次数超过百次,得益于两大关键因素:一是业绩持续向好,公司多数资管产品顺利达到可分红标准,全年参与分红的产品占比超80%;二是公司始终重视投资者的持有体验,同时提供了灵活的红利选择方式,投资者可选择兑现收益,也可选择继续转股。

大岩资本认为,首先,今年市场整体贝塔回升、流动性阶段性改善,量化策略的整体表现相对亮眼,在更高的收益兑现度下,适度分红能够帮助投资者将部分回报真正“落袋为安”;其次,量化策略天然受制于规模容量,过大的规模可能削弱策略效率,因此,通过分红来控制规模,使产品保持在最佳运作区间,有助于维持长期稳定的表现;最后,分红也为投资者提供了更灵活的选择权,让客户根据自身需求决定是现金

分红还是红利再投资,进一步提升了投资体验。

私募“分红潮”重塑行业生态

从管理模式来看,主观私募与量化私募的分红积极性分化明显,其中,非量化私募产品今年以来分红1101次,分红金额为114.69亿元,占比为66.15%;而量化私募产品尽管业绩表现抢眼,分红金额仅为58.69亿元,约为非量化产品的一半,占比为33.85%。

排排网财富研究总监刘有华指出,主观私募的投资决策更依赖基金经理的经验判断与行业研究,往往更注重通过分红回报投资者以建立长期信任,尤其是在行情向好、收益丰厚的年份,高分红成为主观私募吸引资金、巩固客户关系的重要方式;而量化

7707亿元! 今年以来共有1094家A股公司认购理财产品

临近年末,上市公司愈发热衷“买理财”。近期,东鹏饮料、王府井等公司相继发布公告,称要使用闲置自有资金进行现金管理,购入大额存单、理财产品及私募基金等。据记者不完全统计,自12月以来,已有138家公司公告使用闲置资金购买理财产品,累计认购金额合计为156.10亿元。今年以来,共有1094家A股上市公司使用闲置资金购买理财产品,认购金额合计达7707.19亿元。

12月9日,东鹏饮料发布公告披露公司使用部分闲置自有资金进行现金管理的进展情况。公告显示,公司本次合计投入12.52亿元闲置自有

资金,通过兴业银行、北银理财等6家机构购买大额存单、理财产品及私募基金,旨在提升资金使用效率的同时保障资金安全。

12月16日,王府井披露公司使用暂时闲置募集资金进行现金管理的进展情况。公告显示,公司合计斥资8.5亿元购买结构性存款及大额存单产品,其中有5.9亿元购买结构性存款产品,2.6亿元购买大额存单产品。

12月16日,泉阳泉公告称,公司12日使用6000万元暂时闲置募集资金,向建设银行长春西安大路支行购买“单位结构性存款”理财产品。

经记者梳理发现,上市公司主要投资产品包

括结构性存款、大额存单、银行理财产品、证券公司理财产品、定期存款及逆回购等,以稳健增值为目标,偏好低风险、高流动性产品。总体来看,结构性存款为主要的购买品种。

苏商银行特约研究员武泽伟建议,对股民而言,面对此类公告需理性分析,关键要审视公司动用资金的性质与规模。若使用的是不影响主营业务的短期闲置资金,可视为正常财务管理。若公司持续将大量募集资金或经营必需资金投入理财,特别是长期理财,则需警惕其战略是否清晰。

据《深圳商报》作者:谢惠茜

年内138家公募积极自购 权益和指数基金受关注

今年以来,公募机构持续通过积极自购来传递信心。公募排排网最新统计数据显示,截至12月15日,年内共有138家公募机构累计开展了8546次自购,净申购总金额达2550.87亿元,涉及基金产品1561只。与2024年同期的139.11亿元相比,净申购规模增幅高达1733.71%,体现了公募机构希望通过“真金白银”与投资者共担风险、共享机遇的积极姿态。

偏爱权益类基金

融智投资FOF基金经理李春瑜表示,今年以来公募机构自购热情持续升温,主要受到五方面因素的共同推动:其一,政策环境持续释放积极信号,稳增长、促改革的政策不断落地,为市场带来乐观预期,公募机构希望通过主动自购向市场传递信心、夯实长期投资基础;其二,行业机制不断完善,绩效薪酬持基等制度安排进一步将基金管理人、投资者利益深度绑定,推动自购从阶段性的举措逐渐转变为制度化、常态化的经营行为;其三,市场整体表现稳健,投资者借道公募基金入市意愿增强,同时,行业费率下调也促使基金管理人通过自购行为增强品牌信誉、提升产品吸引力,应对日益激烈的市场竞争;其四,结构性机会逐步显现,权益类基金,尤其是指数型产品今年以来业绩表现相对突出,良好的赚钱效应不仅吸引了个人投资者,也推动机构加大了对相关产品的自购力度,实现与持有人的共赢;其五,在债券型基金收益波动加大的环境下,基金公司亦希望通过自购来稳定投资者预期,增强对相关产品的信任。

从产品类型来看,除货币基金外,公募机构更“偏爱”权益类基金。数据显示,截至12月15日,权益类基金年内共获得47.81亿元的净申购,占公募机构自购非货币基金总额(98.76亿元)的比重(下同)为48.41%。其中,细分品类中的混合型公募基金实现了从净赎回向净申购的“逆转”,年内共获得21.55亿元的净申购,而去年同期为净赎回5.12亿元。

值得关注的是,头部公募机构在权益领域的自购尤为积极。截至12月15日,华夏基金、永赢基金、天弘基金等19家机构内在权益类基金上的净申购金额均超过3亿元。其中,华夏基金以3.91亿元的自购金额位居首位,覆盖19只产品;永赢基金和天弘基金紧随其后,净申购金额分别为3.40亿元和3.37亿元;工银瑞信基金、国泰基金等多家公募机构对旗下权益类产品年内净申购金额均不低于1亿元,反映出行业对权益类资产中长期价值的普遍认同。

指数型基金成重点

债券型基金同样表现亮眼,截至12月15日,此类产品年内共获得42.11亿元的净申购,占比为42.64%,较去年同期的11.30亿元大幅增长272.65%。此外,FOF(基金中基金)、公募REITs(不动产投资信托基金)、QDII(合格境内机构投资者)基金等产品也获得公募机构不同程度的自购支持。

进一步观察数据,指数型基金成为年内公募机构自购的重点方向。具体来看,在债券型基金中,被动指数型产品展现出较强的吸引力,截至12月15日,此类产品年内共获得27.09亿元的净申购,占公募机构自购债券型基金总额的64.33%。与此同时,股票型基金中,指数化投资的趋势更为明显,被动指数型与指数增强型产品年内共获得24.83亿元的净申购,占公募机构自购股票型基金总额(26.26亿元)的比重高达94.55%。

据《证券日报》作者:昌校宇

理财风向

银行理财“真净值”转型深化 新估值工具再起争议

在监管持续推进银行理财“真净值”转型的背景下,理财产品估值技术再次受到关注。

继“收盘价调整”“收益缓冲池”“T-1信托估值”等手段被逐步规范、叫停后,近期多家理财公司开始引入中诚信指数等新型第三方估值工具,通过多日成交均价、信用因子建模等方式,弱化短期市场波动,使产品净值曲线更加平滑。这一做法迅速在业内引发分歧:支持者认为有助于缓解债市顺周期波动、稳定投资者预期;反对者则担忧估值偏离公允价值,甚至被滥用于“打榜”和收益腾挪,损害投资者公平。

业内人士认为,从本质上来看,估值技术本身是一种工具,关键在于其使用场景与动机,而关于理财产品估值技术的争议实则反映出银行理财业朝“真净值”转型深化发展阶段所面临的挑战,需要以理性、客观的视角加以审视。

用多日成交和报价数据,则有助于剔除短期噪音,更符合银行理财、保险资金等长期配置型资金的使用场景。

在具体技术路径上,中诚信指数估值强调三点特色:一是在降息、降准等重大事件后,提高真实成交价在曲线构建与点差校准中的权重;二是根据中诚信指数评分,在不同信用层级中选取资质相对最优的主体构建曲线,并在信用风险变化时动态调整样本;三是利用过去一段时间的成交价进行曲线构建和点差校准,以削弱短期市场情绪对估值的冲击。

南开大学金融学教授田利辉指出,相较之下,中债估值、中证估值的短板亦逐渐显现:一是对即时成交数据依赖较高,顺周期特征明显,容易放大市场波动;二是市场集中度高,方法论趋同,缺乏多样性;三是在非活跃债券定价及异常波动过滤方面灵活性不足。在估值整改压力与客户低波动需求并存的环境下,监管层面鼓励多估值源,也为市场提供了一定的政策空间。

从“平滑波动”到“打榜工具”的风险

争议的焦点,并不止于估值方法本身是否“先进”,而在于其使用方式是否偏离了公允价值原则。

多位理财公司内部人士称,通过拉长估值观察周期、弱化短期价格波动,确实能够显著降低单券和组合层面的净值起伏,使产品呈现出更为平滑的收益轨迹。但问题在于,当这种平滑被频繁、系统性地运用,其结果可能不再是风险管理,而是估值与真实市场价格逐步脱节。尤其值得警惕的是,这类工具在实践中已出现被用于“业绩展示”和产品排名竞争的倾向。

一位股份制银行理财公司人士向记者解释称,在操作层面,如果债券专户采用相对平滑的第三方估值,而二级市场实际交易仍以中债、中证估值作为定价参照,二者之间就可能形成持续性的价差,从而在账面上累积浮盈或浮亏。机构可在不同产品或专户之间,通过资产调配和交易时点选择,将这部分收益集中释放至新发产品,短期内迅速抬升收益率表现,以增强市场吸引力。

但在上述人士看来,债券市场的真实运行状态远非净值曲线所呈现的那般平顺。这类依靠“打榜”效应迅速做大的产品,往往难以维持初期的高收益水平,随着规模扩张,收益率回落几乎成为必然,也由此在不同批次投资者之间形成事实上的利益差异。

在整改压力下寻找“新解法”

2024年12月,监管部门对银行理财产品估值作出进一步规范,明确要求理财估值、直投或委外均不得违规使用收盘价调整、平滑估值、自建估值模型等方式来平滑净值波动,并要求在2025年底前完成全面整改。这一监管要求,实质上为此前部分理财产品通过技术手段“修饰”净值曲线的空间划下了清晰边界。

在整改压力与市场竞争并存的背景下,近期部分理财公司开始将目光转向新的第三方估值工具。多位业内人士向记者表示,目前国内资管产品投资债券普遍需要参考第三方估值,中债估值、中证估值仍是主流,但近期确有部分理财公司开始尝试引入中诚信指数公司、中债资信评估公司提供的估值方法。

中诚信指数公司方面披露,其债券估值综合运用金融工程建模、机器学习模型与大数据技术,将市场交易数据与自身信用研究数据相结合,力图在价格发现中兼顾短期交易信息与长期信用价值。

一位业内人士向记者透露,在中诚信指数估值关于二级资本债和永续债的研究中,收益率被拆分为“长期真实价值”与“短期情绪波动”两部分。若仅依据1—2天的成交和报价数据,估值结果更贴近短期交易者需求;而拉长观察窗口,采

在公允与稳定之间寻找平衡

从更长周期看,围绕估值技术的争论,实质上反映了银行理财业迈入深化转型阶段的必经阵痛。

多位资管人士强调,无论是中债、中证估值,还是其他合规第三方估值,本质上都是基于特定方法论的价格发现工具,并不存在绝对的优劣之分。关键在于是否与产品定位、资产特性和投资期限相匹配,并在充分披露的前提下使用。

从政策导向看,多估值源并非“放任自流”。今年4月,银行间市场交易商协会曾发布指引,鼓励发展多估值源,助力债券市场平稳运行与高质量发展。田利辉预计,未来多估值源共存将成为常态,但会逐步走向规范化:监管将明确第三方估值机构的准入标准、备案要求和信息披露义务,形成“传统估值为主、新型估值补充”的格局。

睿智新虹理财研究院亦表示,新型第三方估值对投资者权益具有双重影响:一方面,有助于过滤非理性波动,稳定市场预期;另一方面,在市场拐点出现时,估值差异可能放大不同投资者之间的收益分化。若行业过度“内卷”于估值技巧,而忽视投研与风控能力建设,反而偏离了资管业务的本源。

据《第一财经日报》作者:陈君君