

# 公募新发规模近2100亿元 增量资金蓄势待发

春节假期余温未散,A股市场迎来马年首个交易日。公开数据显示,仅在2月24日首个交易日当天,就有18只新基金(份额合并计算,下同)齐发,首周更是多达35只新基金密集亮相。若从年初以来的情况看,2026年前两个月公募基金新发数量达到245只,规模更是接近2100亿元,双双创下近4年同期新高。在业内人士看来,2026年市场开局稳中有升,为马年行情创造了有利条件。同时,居民储蓄通过买基金向资本市场大转移的速度正在加快,有望为市场带来更多增量资金。对于马年市场的整体表现,业内人士同样保持乐观预期。



## 首个交易日 18只新基齐发

马年多只新基金蓄势待发。东方财富Choice数据显示,以认购起始日为准,仅在2月24日当天,就有18只新基金集中启动发行;若从首个交易周来看,共有35只新基金拟在2月24日—27日密集入市。

从待发产品的结构来看,2026年春节后的基金发行市场可谓以权益为主,类型“全面开花”。在2月待发的35只基金中,共有富国核心动力混合等13只主动权益类基金、华夏中证电池主题ETF等11只被动股票指数基金、国泰海通稳健汇利债券等6只债券型基金以及兴全安养稳健养老一年持有混合FOF等5只FOF基金等待发行。综合来看,权益类基金多达24只,占比超68%。

对于权益类基金占比较高的现象,前海开源基金首席经济学家杨德龙解释,这是权益市场走强的直接结果。“因为股市走出了慢牛、长牛,去年基金的业绩普遍不错,所以也提升了投资者对于权益基金的投资需求。今年约有50万亿元的定期存款到期,其中一部分可能就会通过买基金入市,成为资本市场的增量资金。另外,对基金公司来说,也希望通过多发权益类基金,来提高旗下权益类产品的占比,更好地适应市场需求。”

财经评论员郭施亮则从发行节奏的角度进行了解读:“与往年相比,今年的发行密度与发行节奏更高,是因为权益资产的吸引力更强,市场预期更乐观,更容易完成募集的目标。马年开年新基金集中发行,权益产品占比明显较高,基金产品密集发行,意在趁着市场环境持续回暖,顺势而为,加快发行步伐,冲刺募集目标。”

值得一提的是,由于2026年春节假期相对靠后,对比往年看,2026年一季度基金发行节奏显著前移。东方财富Choice数据显示,截至2月23日,2月以来已启动发行的新基金数量为41只,若叠加上述提及的35只新基金,2月全月新发基金总数将达到76只,再加上1月新发的169只,2026年前两个月的的新发数量将达到245只。另外,还有31只新基金已明确定档3月开启发行。

对比之下,2025年前两个月共有177只新基金发售,2024年同期有212只新基金发行,2023年则

有189只新基金启动发售。不难看出,开年以来,新基金在供给端持续放量。

## 赚钱效应延续是关键

除新发数量有所增长外,2026年开年至今的新发规模更是同比增长迅速。以基金成立日来看,截至2月下旬,2026年基金新发规模已达2094亿元,较2025年同期的1062.92亿元同比增长97%。再向前追溯,2023年和2024年同期的新发规模分别为1018.74亿元、874.83亿元。换句话说,2026年开年新发规模已创下近四年同期新高。

在发行数量与规模双双走高的背景下,郭施亮向记者表示:“2025年市场行情表现亮眼,2026年市场开局稳中有升,为马年行情创造了有利的条件,也为马年开市带来了一些想象的空间。”郭施亮指出,本轮新发规模明显增长,存在一定的增量

资金入市迹象,但持续性仍存疑,主要取决于未来市场环境变化。如果市场赚钱效应延续,投资回报预期提升,那么将有利于存款加快向投资转化,吸引更多增量资金入场投资。

杨德龙则认为,新发规模增长背后,是居民储蓄向资本市场转移的长期趋势。“居民储蓄通过买基金入市,向资本市场转移的速度会加快,这可能会给市场带来更多的增量资金,这一趋势有望延续全年。而决定马年基金发行规模的主要因素还是股市表现,若股市继续走出慢牛、长牛走势,更多投资者通过买基金或股票赚到钱,就能支撑更多新基金的发行规模。”

郭施亮同样认可赚钱效应是发行规模增长延续的关键。他进一步预测:“如果市场赚钱效应能够延续,投资回报预期持续改善,将有利于存款向投资转化,吸引更多增量资金入市。今年市场维持在4000点上方的可能性较大,指数运行在4000点以上,更有利于新基金发行,也更有利于吸引场外资金入市。”

## 节后行情值得期待

那么,节后A股能否延续赚钱效应?短期内走势又将如何演绎?杨德龙认为,A股仍具备较大的投资机会。“马年春节假期,外围市场普遍出现上涨,美股、日股特别是港股,均出现较大幅度上涨。”

以港股表现为例,2月23日,恒生指数、恒生科技指数单日分别上涨2.53%和3.34%,若结合此前两个交易日(2月16日和2月20日)看,两大指数也分别涨1.94%和0.47%。可以看出,港股市场的积极表现为A股节后行情营造了良好氛围。

不过,杨德龙也表示,马年行情或将呈现明显分化。由于之前很多科技股已经涨幅较大,真正具有核心技术、研发实力的科技龙头股还会继续表现,而一些炒题材炒概念的科技股可能会出现下跌。

郭施亮也提示普通投资者注意投资风险:“当前点位与整体估值并不匹配,市场分化明显。对部分老蓝筹股、红利资产而言,仍具有一定吸引力,但成长股整体估值偏高,追高风险较大。”郭施亮建议,投资者参与基金投资时需重点关注产品溢价率水平,溢价率超过10%时需谨慎,超过20%则可能面临溢价率修复风险。

据《北京商报》作者:刘宇阳

## 理财风向

# 居民存款结构变化如何影响银行负债格局?

今年1月,人民币存款同比大幅多增。居民存款同比少增、非银存款同比多增现象在1月持续。

数据显示,1月人民币存款同比多增3.8万亿元,存款开门红增长势头较好;其中,在去年同期低基数及年初权益市场牛市行情影响下,非银存款新增1.5万亿元,同比多增2.6万亿元,而居民存款新增2.1万亿元,同比少增3.4万亿元。

自2025年以来,居民存款增速逐步回落,非银存款持续多增的现象备受市场关注。这一存款结构的调整,既反映出居民财富从传统存款向资管产品迁移的趋势,也让各方对银行体系流动性状况日益关注。

## 非银存款持续多增

数据显示,1月人民币存款增加8.09万亿元。其中,居民存款增加2.13万亿元,非金融企业存款增加2.61万亿元,财政性存款增加1.55万亿元,非银行业金融机构存款增加1.45万亿元。

与往年相比,1月人民币存款新增规模大幅高于2025年同期的4.32万亿元,且处于近年最高位置。居民存款较2025年同期少增3.39万亿元,非银金融存款则较2025年同期多增2.56万亿元。

1月非银存款多增现象是多重因素共同作用的结果。去年同期低基数以及年初股市活跃吸引居民存款入市成为推动非银存款增长的重要力量。

招商证券研究报告认为,2024年12月1日实施的同业存款利率新规直接导致2025年1月非银存款大幅多增,构成了低基数效应。叠加当前积极的资本市场走势带动居民存款向非银存款搬家,最终表现为居民存款同比少增和非银存款同比多增。

银河证券研究报告认为,非银存款同比多增2.56万亿元,一方面是由于去年同期低基数,另一方面,预计年初股市活跃吸引居民存款入市,1月全市场日均成交额环比增长58%。

中证指数公司发布《指数与指数化投资月报(2026年1月)》显示,1月中证全指指数收于6259.18点,上涨5.75%;A股市场主要规模及综合指数普遍上涨,科创100指数上涨13.83%。

## 存款迁移不代表增量入市

近期,居民存款增速从高位逐步回落,引发

市场广泛关注,围绕银行存款“搬家”的讨论也随之增多。这一趋势在2025年表现得尤为明显,使得金融市场对月度金融数据中居民存款与非银行业金融机构存款的规模变化保持高度关注。

上海金融与发展实验室主任曾刚认为,所谓“存款搬家”,本质上是在利率市场化背景下,居民和企业基于收益率考量,将资金从银行存款转向理财、基金等资管产品的资产配置调整行为。非银存款激增的首要驱动力是不同产品之间的收益率差异。2024年以来,存款利率持续下行,而具有类存款特征的现金管理类理财产品收益率整体高于银行存款利率,其他资管产品的收益率水平更高。这种收益率差异在低利率环境下被显著放大,促使住户和企业资产配置更多转向理财、基金等资管产品。

央行数据清晰反映了居民财富从传统存款向资管产品迁移的大趋势。资管产品和银行表内存款增速大体上呈现“此消彼长”的态势。

央行于2月10日发布的《2025年第四季度中国货币政策执行报告》数据显示,2025年末,资管产品来源于住户和企业等实体部门的资金余额为56.3万亿元,同比增长9.7%,比2023年末高7.9个百分点,比同期住户和企业存款增速高2.4个百分点。

需要指出的是,“存款搬家”并不意味着资金真正从银行体系中流出。存款搬家也并不意味着权益市场将迎来巨量活水。

央行在上述报告中指出,资管产品规模快速增长是利率市场化条件下投资者权衡收益和风险的结果,并表示,资管产品新增资产主要投向同业存款和存单。

曾刚进一步表示,居民将存款转化为资管产品后,这些资管产品投向同业存款和存单,会直接增加非银机构在银行的存款;若投向其他底层资产,最终也会转化为企业和相关机构的存款,从流向上看,最终会回流到银行体系。这种资金回流机制说明,“存款搬家”更多是一种存款结构的调整,而非系统性的流动性迁移。

广发证券资深宏观分析师钟林楠认为,对于权益市场而言,存款只是其潜在的流动性来源之一;除存款外,还应关注居民人均可支配收入扣除消费、购房等非金融资产投资的剩余;居民在保险、债券类资产(理财、货基、债基等)上的配置,其腾挪转向权益市场的空间与可能性会更高。

## 银行流动性管理压力增加

近期,非银存款同比多增现象引发市场高度关注,其对银行负债端稳定性的影响成为财经领域探讨的焦点。这一变化正悄然重塑银行负债格局,带来一系列连锁反应。

从数据层面看,据Wind数据统计,2025年人民币存款结构中,住户存款余额165.9万亿元,同比增长9.7%;非金融企业存款余额80.6万亿元,同比增长2.8%;而非银行业金融机构存款余额34.6万亿元,同比增长22.8%。非银存款增速远超其他类型存款,在银行负债中的占比持续攀升,直接改变了银行负债结构。

非银存款的快速增长给银行流动性管理带来巨大挑战。其与传统住户存款和企业存款不同,具有更高的波动性与不确定性。曾刚指出,资管产品投资策略会随市场环境、收益率曲线和监管政策变化而调整。当市场剧烈波动时,资管产品易面临集中赎回压力,非银机构会大规模提取银行存款,这无疑会显著增加银行的流动性管理压力。银行需在短时间内筹集足够资金应对提款,否则可能引发流动性短缺,甚至波及金融市场稳定。

“存款搬家”现象对银行负债成本的影响具有两面性。一方面,非银存款成本较一般存款低10—15个基点,从直接成本看,似乎有利于银行降低资金获取成本,提高盈利能力。但另一方面,为留住客户,银行需提供更多增值服务或间接让利。比如,非银金融机构推出高收益产品吸引客户,银行为竞争,会提供免费财务咨询、优惠利率等服务,这增加了运营成本。同时,非银存款不稳定,银行需持有更多流动性缓冲资产,如现金、国债等。这些资产收益低,降低了资金运用效率,还增加了管理成本,综合成本未必降低。

天风证券分析师谭逸鸣从宏观经济和市场环境角度分析,在存款利率下调、经济预期改善、市场风险偏好提振背景下,居民存款有持续流向资管产品及权益市场增厚收益的动力。这会在2026年放大资金阶段性摩擦,形成的存单供给增加,可能扰动存单行情。市场资金紧张时,银行发行同业存单利率上升,增加筹资成本,影响信贷投放和资产配置,进而波及实体经济融资环境。

不过,非银存款变化也带来积极影响。非银配置诉求对存单和银行负债端形成利好。非银金融机构规模扩大、业务发展,会增加对同业存单等产品的配置需求,稳定存单价格和收益率,为银行负债端引入资金,改善结构。而且,若高息存款到期后继续留存银行体系,能降低银行负债成本。过去银行为吸存推出高息产品,增加负债成本。高息存款到期后客户留存,银行可低利率重新吸收资金,缓解息差收窄压力,提高盈利能力。

非银存款同比多增对银行负债端稳定性影响复杂。银行需密切关注其变化,加强流动性管理,优化负债结构,提高资金运用效率。监管部门也应加强监管,引导资金合理流动,维护金融市场稳定,促进银行与实体经济健康发展。

据《第一财经日报》作者:杜川

# 481只去年收益告负基金 年内业绩实现转正

Wind数据显示,截至2月下旬,今年以来已有481只去年收益告负的基金实现净值增长率转正,其中19只基金的净值增长率差值均超20个百分点。从产品类型来看,以中长期纯债型基金和偏股混合型基金为主,数量分别为275只、51只,在481只基金中分别占57.1%、10.6%。

## 中小基金业绩逆转

“中长期纯债型基金以稳健运作、低波动为核心特征,此前收益告负多受市场利率波动、流动性等阶段性因素影响。”前海开源基金首席经济学家杨德龙表示,随着债市环境修复,这类产品依托久期配置与票息收益优势,净值快速回归正增长,修复确定性显著高于权益类产品。

至于偏股混合型基金,这类产品股票仓位灵活,截至去年年末,上述51只偏股混合型基金平均股票仓位达88%,为基金经理快速切换板块提供了操作空间。

从“业绩逆转”基金产品的名称来看,“策略”“价值”“优选”等词汇高频出现,这类命名通常对应“自上而下选板块、自下而上择个股”的强轮动策略。

此外,“业绩逆转”基金多为中小型产品,数据显示,19只收益差值超20个百分点的基金中,有15只基金的规模均低于10亿元。

杨德龙称,中小规模基金调仓灵活性更高,在贵金属、细分制造业等容量有限的板块中,更易快速建仓并放大收益,这也是其能精准捕捉结构性机会的重要优势。

## 采取“高换手+强轮动”策略防风险

结合基金2025年四季报及持仓变动数据,“业绩逆转”基金的调仓路径清晰可见,核心逻辑是“高换手+强轮动”。以金鹰转型动力混合为例,2025年四季报显示,该基金去年第四季度降低了AI应用板块持仓,转而加仓了东方电缆、海力风电等新能源中游设备企业。Wind数据显示,截至2月23日,该基金净值增长率实现由去年全年的-9.56%到目前年内25.93%的收益逆转。

深圳市前海排排网基金销售有限责任公司公募产品经理朱润康表示,“高换手+强轮动”优势在于,一旦踩准板块节奏,收益放大效应显著,但风险同样突出,容易因大幅调仓导致“大涨大跌”。

朱润康称,高换手策略对基金经理的行业判断、时点把握能力要求极高,若后续板块切换失误,可能快速从“收益榜前列”回落至“亏损榜”。投资者需理性看待这类基金的“短期逆袭”。风险承受能力高、能接受高波动的投资者,可适度关注此类基金对高景气板块的布局;偏好稳健收益的投资者需警惕“追涨”风险。

朱润康建议,投资者可通过基金定期报告跟踪其调仓方向,若发现基金能持续在个别板块中实现精准切换,或可视为其策略有效性的验证;反之,则需谨慎配置。

据《证券日报》作者:彭衍之