

私募业再现“双百”盛况 47家量化机构成主力军

证券时报记者 许孝如

近两个月,在上证指数创出十年新高的背景下,私募基金迎来新一轮规模扩张的机遇,又一批私募加入“百亿俱乐部”。

私募排排网数据显示,截至10月22日,百亿私募数量突破至101家,较8月底的91家新增10家。其中,正瀛资产、开思私募、太保致远(上海)私募、大道投资为新晋百亿私募,有6家私募为再次回归百亿阵营。

值得注意的是,百亿私募的格局悄然生变,量化私募数量升至47家,成为“百亿俱乐部”主力军,将主观策略私募甩在身后;同时,行业头部效应进一步强化,优胜劣汰加速。

重现“双百”格局

百亿私募数量是衡量私募业发展和市场温度的一个重要指标。

2020年~2021年,在一轮牛市的推动下,一批私募跨越百亿规模大关。2021年底,百亿私募数量首次突破100家,私募行业进入百家、百亿的“双百”时代。

随后,百亿私募阵营继续扩容,尤其伴随着量化私募的崛起,百亿私募数量在2023年一季度最高达到115家。然而,到了2024年,在市场持续下行的背景下,私募的规模缩水严重,一批百亿私募掉队。

尤其在去年8月,百亿私募数量一度锐减至80家,一批私募从百亿规模缩水至50亿元~100亿元之间,甚至有个别私募掉降至50亿元以下,从此一蹶不振。

进入2025年,尤其是下半年以来,A股走出一轮强势上涨行情,上证指数创出十年新高,百亿私募数量不断增长。私募排排网数据显示,截至2025年10月22日,百亿私募数量增至101家,时隔一年多重返百家之上,较8月底的91家新增10家。

其中,正瀛资产、开思私募、太保致远(上海)私募、大道投资等4家为新晋百亿私募,红筹投资、源峰基金、上海新方程私募、望正资产、旌安投资和赫富投资等6家则是回归百亿阵营。

全球地缘风险凸显 原油期货逆势大涨

证券时报记者 魏书光

受全球地缘风险影响,原油期货价格最近几个交易日大幅反弹。10月23日,上海原油期货主力合约涨幅超4%;截至记者发稿时,NYMEX原油期货涨幅超5.6%,最近3个交易日累计涨幅已超8%。

当地时间10月22日,美国财政部宣布对俄罗斯石油公司(Rosneft)和卢克石油公司(Lukoil)两家俄罗斯石油巨头实施制裁,欧盟也正式通过对俄罗斯第19轮制裁。消息发布后,市场对俄罗斯原油供应可能中断的担忧加剧,进一步推动国际原油价格大幅上涨。

上述新制裁的实施意味着俄罗斯四大石油巨头已全部受到美国制裁。数据显示,美国原油价格今年以来下跌16%,布伦特原油下跌近14%。而以沙特

银行服务数字化转型:要速度也要有温度

证券时报记者 黄钰霖

银行业服务变革正悄然推进。10月以来,多家银行陆续官宣两项调整:一是上调到账短信提示门槛,二是下架电话银行服务。据记者不完全统计,年内已有超10家银行精简这类基础服务范围,且参与机构覆盖国有大行、城商行及农商行。

看似细微变化的背后,是银行业在低利率时代背景下的选择,也清晰地反映出两条主线:

一是息差持续收窄环境下,降本增效

记者观察

压力倍增。上市银行半年报数据显示,银行业净息差仍在下行。高成本、低频次的传统服务渠道成为改革焦点。

二是数字化浪潮推动服务模式迭代,金融服务线上化、智能化发展成为必然。据中国互联网络信息中心报告,截至2024年末,我国“网民”已突破11亿大关。这意味着,绝大多数用户可以通过手机银行App、微信银行等渠道使用金融服务。对于银行而言,引导客户向线上迁移,不仅能有效降低物理网点和人力的运营成本,更有助于获得海量数据,构建数字化护城河。

然而,当效率与成本成为衡量服务价值的主要标尺时,金融服务的“温度”仍不容忽视。数字化浪潮席卷之下,一道“数字鸿沟”也随之横亘在部分特殊

排排网集团旗下融智投资 FOF 基金经理李春瑜表示,10月以来,百亿级私募机构数量继续增加,一是A股市场企稳回升,权益类资产收益有所提升,带动私募产品业绩与规模同步上升。二是投资者对头部私募的认可度进一步提高,资金持续向业绩较稳、策略成熟的机构集中。

量化私募成主力军

值得注意的是,百亿私募的格局已悄然生变。从投资模式分布看,上述101家百亿私募中,量化私募数量最多,共47家,占比46.53%,成为“百亿俱乐部”主力军;主观策略私募紧随其后,共44家,占比43.56%;混合策略私募有8家,占比7.92%;另有2家机构尚未披露投资模式。

在2021年底,百亿私募数量首次突破100家,彼时百亿量化私募仅为25家,4年后百亿量化私募增长近一倍,占比持续提升,这也意味着一批主观策略百亿私募机构掉队。

从9月以来新晋的10家百亿私募来看,主观策略私募有6家,混合策略和量化策略均为2家。在这一轮市场快速上涨的推动下,主观策略私募终于以相对优异的业绩表现,吸引了资金的流入,推动规模的迅速上升。

华南一家私募负责人表示,量化和主观之间并非泾渭分明,量化的诸多策略和方法论,对主观投资也有借鉴作用。

此外,量化与主观发展的方向有差异化,量化投资覆盖全市场的股票,追求策略的效率和快速迭代;主观策略则看重标的公司的质地,追求个股的深度挖掘。虽然短期量化的发展可能对主观会产生一定的影响,但长远来看影响不大。

行业头部化在加快

随着行业监管深化以及市场竞争加剧,私募行业头部化加快。

今年前三季度,全市场共备案私募证券产品8935只,其中有备案私募产品的私募管理人数量达2322家,其中1879家备案产品在5只以内;有26家私募管理人

备案产品超过40只,累计备案了1654只,占总备案数量比例的18.5%。

在这26家私募中,有23家为百亿私募,其中百亿量化私募管理人达19家。宽德、黑翼、明洙,分别备案了120只、114只、111只产品。

三季度以来,百亿量化私募的规模出

现新一轮跃迁,资金不断向头部量化聚拢。业内人士表示,私募行业“头部效应”进一步强化,资源不断向优质私募倾斜,行业优胜劣汰加速。在以绝对收益为指标的私募业,竞争十分激烈,不进则退,私募唯有专注于做好投资,为客户不断地提供超额收益,才能不被市场淘汰。

但本次冲突的题材仍是老调重弹,叠加全球宏观经济不稳,需警惕随时回落。“正信期货研究院报告认为,地缘风险不断扰动,交易节奏难以把握,仍需关注国际原油产能过剩矛盾带来的逢高抛空机会。

目前,全球石油市场总体呈现“供大于求”的局面。一方面,OPEC+逐步增产;另一方面,俄罗斯等原油出口大国出口量也处于高位,市场供应充足。在需求方面,全球经济增长放缓的预期使得市场对石油需求的预测趋于保守。国际能源署(IEA)已连续多月下调全球石油需求增长预期。

值得注意的是,纽约WTI原油期货12月与明年1月合约价差,近日出现5个月以来首次转为期货升水结构,即近月合约价格低于远月合约,显示市场对供应过剩的担忧加剧。而且海上浮动原油量激增至接近2020年疫情时期水平,表明陆上库

存存在饱和。瑞银集团认为,尽管最新制裁可能会给原油价格近期带来波动性,但全球石油市场供应过剩的状况应有助于限制油价持续上涨的风险。预计布伦特原油价格将维持在每桶60至70美元区间。高盛则预计明年布伦特原油价格将进一步下跌,明年第四季度或将触及每桶52美元。

显然,市场机构仍然预计,中长期看地缘风险的边际影响或趋向减弱,市场重回基本面主导,国际层面的增产压力仍然是主导本轮油价走势的核心因素。数据显示,OPEC+自2025年4月起逐步放弃减产策略,转向“增产保份额”的竞争性策略。10月初,OPEC+决定11月继续增产13.7万桶/日,与10月增幅持平,此举被视为旨在寻求更大的市场份额,增产趋势尚未扭转,四季度日均新增供应量预计将超过43万桶。

银行基础服务的调整是时代发展的必然,也是市场竞争下的理性选择。但在数字化追求“速度”的同时,绝不能丢掉金融普惠的“温度”。未来,既能驾驭科技浪潮、实现转型加速,又能俯身守护服务温度的银行,才能真正赢得所有客户信赖,在高质量发展道路上行稳致远。

一方面,银行可以探索更具弹性的服务退出机制与差异化的客群策略。例如,在调整到账短信服务时,不以金额“一刀切”,借助大数据分析,为依赖短信通知的老年客户保留服务;下线电话银行部分功

群体面前。许多“银发族”并没有绑定微信、开通手机银行的习惯,甚至对智能手机的操作尚感吃力。简单的扣款短信,往往是他们掌握财产安全最直接、最安心的途径;电话里的人工问候,比AI语音更让他们信赖。此外,一些视障、听障等特殊群体,也可能因身体或设备因素,无法顺利使用高度视觉化、智能化交互的手机银行。

因此,银行业的数字化转型不应沦为“快进快出”的效率竞赛,充分尊重不同群体的服务体验,仍是转型过程中的必选项。

百亿规模私募中的量化机构一览

公司简称	核心策略	公司简称	核心策略
龙旗科技	股票策略	宁波幻方量化	股票策略
诚奇资产	股票策略	大道投资	股票策略
九坤投资	股票策略	通怡投资	多资产策略
博润银泰投资	多资产策略	思德投资	多资产策略
明洙投资	股票策略	佳期私募	股票策略
黑翼资产	股票策略	顽岩资产	股票策略
灵均投资	股票策略	茂源量化	股票策略
天演资本	股票策略	赫富投资	股票策略
阿巴马投资	股票策略	卓识投资	股票策略
宽德私募	股票策略	蒙玺投资	股票策略
鸣石基金	股票策略	启林投资	股票策略
因诺资产	股票策略	致诚致远	股票策略
进化论资产	股票策略	聚宽投资	股票策略
盛泉恒元	多资产策略	念觉私募	股票策略
千象资产	期货及衍生品策略	世纪前沿	股票策略
金得私募	股票策略	衍复投资	股票策略
金戈量锐	股票策略	量派投资	股票策略
千衍私募	股票策略	乾象投资	股票策略
信弘天禾	股票策略	海南圆灵	股票策略
九章资产	多资产策略	齐家私募	股票策略
锐天投资	股票策略	北京正定私募	股票策略
稳博投资	股票策略	上海睿量私募	股票策略
微观博易	股票策略	上海波克私募	多资产策略
珠海宽德	股票策略		



数据来源:私募排排网 许孝如/制图 图虫创意/供图

高水平科技自立自强是发展新质生产力的必由之路。作为保险资管机构,该如何助力高水平科技金融体系建设?

人保资产表示,坚决履行金融央企政治责任,深刻认识和坚定践行金融工作的政治性、人民性,立足耐心资本功能作用的发挥,积极做好科技金融大文章,努力为高水平科技自立自强贡献人保力量。

险资有支持科技创新的禀赋能力

人保资产表示,科创产业的发展规律决定了其资金需求具有四大鲜明特点:一是融资渠道多元化需求强;二是长期性与周期性突出;三是具有一定风险与不确定性;四是融资效率要求高。这些特性显著揭示了科创产业对金融支持的强烈依赖。

保险资金具有规模大、跨周期、来源稳定的属性特征,是天然的“耐心资本”。人保资产分析,保险资金在精准助力复合型、多层次、高水平科技金融体系建设方面可以发挥重要作用。

一是投资渠道多元。保险资管机构已成为投资范围最为丰富的金融机构之一,依托较强的大类资产配置能力,可以将资金运用到科创产业重点领域,支持传统产业改造升级、新兴产业培育壮大、未来产业前瞻布局,助力经济结构转型。

二是产品创设灵活。保险资管机构可以通过在二级市场的股、债、基金、ABS、定向增发、战略配售,以及在一级市场的并购重组、作为LP间接参与私募股权基金投资、项目直投等多种方式,服务科创产业主体广泛性、全生命周期融资需求。

三是风险管控稳健。保险资管机构穿越多轮利率和A股市场波动周期,始终坚持审慎稳健经营原则,形成了较强的全面风险管理能力。

四是兼具“投资+投行”职能,投融资效率高。一方面,直接创设发行债权投资计划、股权投资计划、资产支持计划等,定制化开发持有型不动产ABS、并表类REITs等创新金融工具,能够个性化匹配科创产业主体融资需求;另一方面,通过保险资金运用,投向公司发起设立的科创类另类资管产品,有效提高投融资效率,降低融资成本,稳定融资预期。

与此同时,保险资金进行科技创新投资还存在一些挑战。人保资产分析,挑战主要表现在三个方面:

一是风险错配。保险资金运用强调安全性、稳健性,注重资产负债匹配。由于科技创新的价值创造路径具有显著的非线性特征,其投入产出回报具有滞后性,且失败率、波动性较高,难以与保险资金投资逻辑相匹配。

二是能力缺口。科技创新偏向股性融资,保险资管投资人员多来自于传统金融机构,欠缺对于不同科技赛道深入的产业研究和深刻的产业理解,面对高度专业化的科技领域,存在信息不对称。

三是资本约束。“偿二代”二期对保险公司参与未上市股权投资基础风险因子赋值为0.41,对无法穿透的股权投资计划、股权投资基金、债转股投资计划基础风险因子赋值为0.6,加大了保险资金参与股权投资的偿付能力充足率的压力。

积极探索创新投资模式

据介绍,在保险资金支持科技创新工作中,人保资产扬长补短,持续加强机制建设,不断提升估值定价能力,积极探索创新投资模式,平衡风险与稳健收益要求,积累了一定的经验方法。

例如,探索创新投资模式方面,公司在风险可控前提下,通过可转债、夹层基金、股权投资等方式介入重大科技项目全生命周期。积极探索“产业链协同投资”模式,探索联合头部产业资本开展战略性投资,提升投后赋能能力,培育“专精特新”中小企业和制造业特色企业,推动科技企业加速成长,积极推动S基金接力投资。

人保资产也积极参与各类科创主体和科创债投资,在科创债发行新规落地后第一时间,参与首批金融机构科创债发行投标。

人保资产表示,公司夯实全面风险管理体系,力争平衡科创投资的风险把控与收益稳健要求。通过对投前、投中、投后等阶段系统化的风控思路和策略,确保项目的顺利运行与投资者利益的实现。

科技金融投资快速增长

支持科技创新的过程中,人保资产科技金融投资规模快速增长,已有多个典型案例落地。截至2025年6月底,人保资产科技金融投资规模同比增长近30%,资金运用集中在人工智能、计算机、生物医药、机械设备等高科技领域。

例如,2025年5月,人保资产创设首支科技金融主题组合类资管产品——聚瑞科技组合类资管产品。该产品以恒生科技指数成分股、自主创新指数成分股以及公司股票精选池为投资标的,聚焦于科技平台、集成电路、航空装备、信息技术、机器人、新材料、人工智能以及医疗器械等科技创新产业上市公司。

公司曾在2021年设立“人保资产—先进制造产业基金股权投资计划”,先后通过四期缴款投资先进制造产业基金。基金投资与解决“卡脖子”问题直接相关的关键核心技术产业化项目49个,52家被投资企业入选国家级专精特新“小巨人”企业名单。

人保资产表示,公司立足投研核心优势,把握科技行业发展机遇,为投资者提供新的投资渠道,同时以产品为桥梁纽带推动科技金融的深度融合,助力科技企业借助资本市场实现高质量发展。

证券时报 中国保险资产管理业协会联合推出
银保资管业探路
科技金融

人保资产：做好科技金融大文章 助力高水平科技自立自强

证券时报记者 邓雄鹰