

八大关键词见证 2025私募业规模、质量双升

1 规模突破22万亿元

从数据维度看,2025年是私募行业的“大年”。2023年9月末,私募基金规模曾创下20.81万亿元的历史峰值,随后伴随市场调整,进入长达两年多的回落周期,规模一度跌破20万亿元并持续多月,直到2025年4月末,私募行业管理规模才重新站上20万亿元关口。

进入下半年,行业规模提升加速。2025年10月末,私募基金规模突破22万亿元,达到22.05万亿元,刷新历史纪录;11月末,规模进一步增至22.09万亿元,再度创下新高。

整体来看,今年以来私募基金规模呈现稳步上行态势,从年初的19.91万亿元增长至11月末的22.09万亿元,年内净增规模超过2万亿元。

其中,私募证券投资基金成为拉动规模扩张的“核心引擎”。数据显示,该类基金年初存续规模仅为5.21万亿元,10月末攀升至7.01万亿元,首次突破7万亿元大关;截至11月末,规模进一步增至7.04万亿元,年内累计增量高达1.83万亿元。

私募规模回升背后,一方面是股票市场回暖,私募业绩亮眼带来规模快速增长;另一方面,投资者的风险偏好和配置意愿逐步从“防御”转向“有选择地积极布局”,私募产品成为资产配置的重要选项。在“房住不炒”和利率下行背景下,居民财富有望逐步从传统资产向金融资产转移,尤其是权益类资产配置需求提升。

2025年,私募行业走出了一条复苏与重构交织的发展之路。

一方面,伴随A股市场显著回暖,私募基金管理规模强势反弹并屡创新高,行业总规模成功突破22万亿元大关;另一方面,在监管持续趋严、投资者日趋理性的背景下,行业马太效应不断加剧,头部机构集中度进一步提升,行业出清进程加速推进。

从量化私募的崛起,到程序化交易新规的密集落地;从AI大模型深度嵌入投研体系,到私募机构加快“出海”步伐——2025年不仅是私募行业的规模修复之年,更是行业范式切换、发展逻辑重塑的关键转折期。让我们通过八大关键词,全景式盘点私募行业这一年的发展历程。

2 重回“双百”时代

规模回升最直观的体现,是百亿规模私募阵营快速壮大。

2025年,随着上证指数创出十年来新高,私募行业再次迎来规模扩张的“窗口期”。截至10月底,百亿私募数量一举突破113家,单月新晋百亿私募达到18家,行业再度回到“百家百亿”的“双百”时代。

这一变化在私募发展史上颇具标志性意义。与上一轮“百亿潮”相比,本轮百亿私募扩容在节奏和结构上均呈现与以往不同的特征。一方面,扩容速度快,显示出资金回流私募产品的意愿明显增强;另一方面,量化私募成为新晋百亿的绝对主力。

受益于量化策略业绩亮眼、风

控能力稳定以及产品线标准化程度较高,百亿量化私募数量已明显超过百亿主观私募。量化策略在机构资金与高净值客户中的认可度持续提升,成为私募行业中最受青睐的策略类型。

量化私募的规模扩张并非单纯依赖市场贝塔,而是在相对成熟的风控框架和多策略体系支撑下,实现了较好的业绩稳定性,在这一轮行情中发展壮大。同时,这并不意味着主观私募失去空间,而是市场正在重新定价不同策略的风险收益特征。量化私募在震荡和回撤控制方面的表现,使其在本轮行情中具备更强的资金吸纳能力。

3 募资分化加剧

2025年下半年以来,私募募资端明显回暖,备案数据持续走高。

7月,新备案私募基金数量达1689只,新备案规模达1074.27亿元,单月备案规模创下近四年新高。上一次单月备案规模突破千亿元,还是在2021年12月。值得注意的是,其中私募证券投资基金备案规模高达792.81亿元,显示大量资金正通过股票私募产品入市。

11月,私募证券产品备案数量达到1285只,环比增长近三成,创下年内月度备案数量新高纪录。从全年看,量化产品备案数量显著高于主观私募,量化策略依旧是资金追逐的主线。

不过,在募资整体回暖的同时,头部效应愈发明显。无论是产品备案数量,还是新增募资规模,头部量化机构均明显领先于腰部及以下管理人,也领先于主观私募。

重阳投资合伙人寇志伟认为,私募市场的募资“马太效应”更强。以往市场比拼的是短期的业绩爆发力,现在客户更关注的是管理人业绩的稳定性和中长期的赚钱能力。

在实际募资过程中,投资者更关注管理人在熊市阶段的最大回撤、当前净值相对于2020—2021年高点的修复程度等指标。整体来看,私募投资者正变得更加成熟和理性,行业也因此进入“强者恒强”的阶段。

4 量化指增策略火爆

2025年,量化指增策略迎来“高光时刻”。

尤其是在中证1000、中证2000等小市值指数上,指增产品表现尤为突出。截至12月29日,中证1000指数年内涨幅约27%,中证2000指数涨幅约36%。强劲的市场贝塔为指数增强产品奠定了良好的收益基础,多家头部量化私募旗下指增产品年内收益超过50%。

深圳地区某头部量化私募表示,今年量化指增获取超额收益的环境较为有利,主要源于两方面因素:一是小市值风格收益显著。市场风格持续偏向小盘股,量化模型通过全市场选股并对标指数约束,持续超配强势风格中的优质个股,贡献了可观的风格阿尔法。二是量化策略环境友

好。个股分化度加大、市场波动率提升,为模型捕捉错误定价和短期失效提供了更多机会,从而创造交易阿尔法和选股阿尔法。

此外,在活跃行情中,传统量价因子与基本面因子的有效性均有所提升,而小市值板块成交活跃,显著降低了量化策略的交易冲击成本。

世纪前沿表示,成份股数量越多,意味着策略可以在拥有更高的选股自由度的同时,一定程度上降低指数外选股的暴露风险。量化投资依托程序化交易系统能够更高效地监控市场动态、进行交易执行。同时,中小盘指数高波动、低机构化的特征,也使得量化策略能够更好地捕捉定价偏差,获取超额收益。

5 程序化新规落地

2025年也是程序化交易监管规则密集落地的一年。

7月,沪深北交易所《程序化交易管理实施细则》正式实施。新规明确了高频交易的认定标准,同时规定了4类程序化异常交易的行为,强化算法透明化和异常交易监控。

对于高频交易的认定标准,《实施细则》明确为:单账户每秒申报、撤单笔数合计最高达到300笔以上,或者单账户全日申报、撤单笔数合计最高达到20000笔以上。

长期来看,新规将推动行业从“速度竞争”转向“策略深度竞争”,提升市场公平性与透明度,推动资本市场长期健康发展。叠加此前出台的《证券期货业程序化交易管理办法

(试行)》以及《私募证券投资基金运作指引》,程序化交易监管体系已基本成形,行业整体进入“合规常态化”阶段。

业内普遍认为,监管的完善并非“束缚”,而是为行业划定清晰边界。

鸣石基金表示,随着程序化交易监管细则陆续落地,行业发展的边界更加清晰,也更有利于量化行业在监管体系内发挥好为市场提供流动性,发现市场价值的功能,同时为投资者提供更多资产配置新选择。与此同时,中国经济转型所孕育的优质资产价值凸显,正吸引全球资金加速配置,这为量化机构提供了广阔的施展空间,中国量化行业正迈入规范、可持续发展的新阶段。

6 AI重塑量化投资

2025年初,DeepSeek横空出世,为量化行业带来广阔的技术想象空间。宽德、九坤等多家百亿量化机构相继成立AI Lab,在数据、算法、算力和人才方面加大投入。

与以往不同的是,AI正从“辅助工具”转向“底层重构”。过去量化私募主要依靠算法生成股票预测信号,而如今AI技术已嵌入数据清理、特征提取、组合优化、交易执行等整个投研流程。

强化学习、深度学习等前沿技术也助力量化私募在风险控制与资产配置等环节实现动态优化,AI在投研上的参与度向纵深方向发展,扮演着越来越重要角色。大模型将研报、公告、新闻、产业链信息等非结构化数据系统性纳入量化框架,显著拓展了策

略的信息维度。

鸣石基金认为,AI与机器学习逐步成为驱动量化策略的重要力量,未来围绕AI展开的投研体系升级,将成为行业新一轮竞争焦点。总体来看,量化行业的核心竞争力正从资金规模转向模型与算法的迭代速度,越来越多的量化私募将更在科技领域深度竞争的企业。

世纪前沿则认为,量化机构的长期竞争力不仅体现在单一策略的突出表现,更在于持续研究和迭代更新的能力。在AI技术快速发展的同时,量化行业也面临着策略同质化、市场风格快速切换等挑战,如何提升量化策略的适应性、收益来源的多样性,最终提高Alpha(阿尔法)获取能力是行业一直以来持续探索的重要课题。

7 出海步伐加快

2025年,在资管行业加速洗牌的背景下,私募正在加快出海布局,年内获得中国香港9号牌照的内地私募数量首次突破百家,新增机构达10家,百亿及准百亿私募成为跨境持牌主力,累计占比接近五成。

业内人士认为,随着中国香港金融市场与中国内地资产管理行业的深度联动不断加强,私募跨境业务将在未来3—5年迎来新一轮扩张窗口,数量破百家也意味着国内私募行业正站在新一轮全球竞争起点。

私募排排网李春瑜认为,内地私募加速全球化布局主要源于四大核心驱动力:一是分散地域风险,通过跨市

场配置降低单一经济体波动的冲击;二是拓宽投资空间,利用全球多元工具挖掘差异化收益;三是顺应客户需求,通过提升跨境服务能力增强客户黏性;四是品牌转型升级,旨在突破本土竞争边界,提升国际影响力,向全球化专业资管机构迈进。

景林资产合伙人、CEO高云程表示,“就像其他行业的中国企业出海一样,目前中国资管行业(包括景林)也处于充满机遇和挑战的新发展阶段。未来,在更加多元均衡的配置下,我们组合的稳定性和不依赖任何单一市场的特征会帮助投资者探索更多值得投资的伟大企业。”

8 行业加速出清

2025年,监管“零容忍”态势持续强化。1—11月,私募管理人注销数量达1118家,尾部机构加速出清,“伪私募”等增量风险基本得到遏制;僵尸机构、违规机构加速退场,标志着行业迈入更强调合规与长期经营的阶段。

值得注意的是,年内被注销的1118家私募机构中,主动注销达549家,占比达到49.11%,接近50%,超过中国基金业协会注销的数量,协会年内同期主动注销占比仅为31%。

年内,浙江优策投资被处以合计3525万元罚款,实控人终身市场禁入,成为私募监管史上最重罚单之一。监管部门以雷霆手段释放明确信号,严监管是行业长期健康发展的制度基石。

淡水泉认为,证券私募行业集中

度提升有利于行业规范性与透明度,强化监管有助于统一业务标准、明确行为边界,减少灰色操作和违规行为,推动整个行业向更加规范、透明的方向发展。促进行业优胜劣汰,优化生态结构。

对“空壳”“失联”或长期无实缴资本规模的机构出清,有助于引导资源向专业能力强、合规水平高的优质管理人集中,提升行业整体竞争力。监管加强不是限制行业发展,而是为其长期稳健、可持续成长奠定制度基础,推动私募基金从“数量扩张”转向“质量提升”。

回望2025年,私募行业在修复中重构,在规范中升级。展望未来,伴随资本市场深化改革与技术持续进化,私募行业的竞争,将不再只是规模和收益之争,而是长期能力、合规底座与创新边界的全面比拼。

最近10年私募基金存续规模变化(亿元)



2025年私募备案登记情况(只)

月份	私募证券投资基金	私募股权投资基金	创业投资基金	合计
11月	1285	134	270	1689
10月	995	127	267	1389
9月	1048	177	380	1605
8月	1171	134	234	1539
7月	1313	131	245	1689
6月	1131	147	262	1540
5月	880	125	214	1219
4月	1189	143	274	1606
3月	1072	115	236	1423
2月	561	107	184	852
1月	743	116	214	1073

私募行业
2025年八大关键词