



37万亿元！公募基金规模连续8个月创新高

若延续近年约10%~15%的中枢增速水平，明年行业规模有望突破40万亿

证券时报记者 赵梦桥

据中国基金业协会12月29日披露的数据，截至11月底，我国境内公募基金管理机构共165家，其中基金管理公司150家，取得公募资格的资产管理机构15家。以上机构管理的公募基金资产净值合计37.02万亿元，这一数值较10月末微增约600亿元。

这是公募基金规模历史上首次突破37万亿元大关，也是连续8个月创下规模新高，较年初的32.83万亿元增长超过4万亿元。

从类型看，11月担纲规模增量的基金种类是货币基金，当月货币基金规模增长高达1354.49亿元。虽然当前货基收益率整体走低，

多只基金最新7日年化收益率在1%左右徘徊，但依旧吸引了避险资金的热情涌入。

华北一位公募人士分析，货币基金仍具有灵活性高、流动性好等优势，是市场上重要的现金管理工具。此外，在利率下行大背景下，银行存款利率处于更低位，相较之下，货币基金对投资者有着更强的吸引力。

债券基金截至11月底总规模达10.52万亿元，与10月底相比增长342.15亿元；合格境内机构投资者(QDII)基金单月增超256.34亿元。较为“冷门”的FOF基金(基金中基金)单月规模也增约247.55亿元。

富国基金分析，相较过往主要集中在传统的A股、债券和ETF，现在越来越多的FOF开

始纳入港股、商品期货、公募REITs等多类资产，并融合多种策略。市场波动时，总有部分资产能“稳住阵脚”，“多元配置、分散风险”的特性正好契合了这些投资者“求稳”的心态。

然而，11月内，因沪深股指均有不同程度调整，股票基金和混合基金即使份额微增，总规模也环比略降。其中，股票基金规模为5.80万亿元，较10月底下降1302.01亿元；混合基金规模为3.60万亿元，较10月底下降718.12亿元。

展望后市行情，永赢基金首席权益投资官、权益投资部总经理高楠表示，从2024年的“9·24”行情走到现在，A股本轮行情具备坚实的产业根基，2026年有望看到A股上市

公司盈利出现整体性拐点。“这背后是经济周期规律在发挥作用，很多行业已历经数年调整，随着时间推移，市场结构不断优化，许多核心竞争力较强、质量较高的上市公司进一步巩固优势，有望在未来迎来盈利回升。”高楠指出。

在公募基金规模接连创下里程碑之际，上海证券基金评价研究中心业务负责人刘亦平分析，公募基金资产净值由2016年的约9.1万亿元增长至今，年均增速约16%，在低利率环境和居民财富结构调整背景下，体现出强劲的客户基础。若延续近年约10%~15%的中枢增速水平，明年行业规模有望向40万亿元关口迈进。

外贸发展韧性如何延续？

证券时报记者 秦燕玲

6.2%，这是今年我国前11个月货物贸易出口的同比增速（以人民币计价）。在个别国家单边实施高关税的冲击下，这一数据可以说远超年初预期。预期之外，反映的是长期以来我国深入推进制造业转型升级、贸易伙伴多元化布局带来的出口韧性。

一般而言，包括零部件、原材料和半成品在内的中间品，以及用于扩大再生产的工业设备（通常被看作“资本品”）在出口商品中占比越高，意味着出口结构更优。原因在于，相较于

直接面向终端市场的最终消费品，这两类产品往往体现出一个国家在全球产业链价值链中处于中上游位置。

今年以来，我国出口商品结构升级趋势进一步凸显，“中国制造”成为更多贸易伙伴的共同选择。市场机构根据海关总署数据测算出，今年前10个月，我国中间品、资本品的出口增速分别为9.7%和16%，累计拉动整体出口5.6个百分点。从份额看，前三季度中间品占总出口的比重提升至47.4%，较去年末提高2个百分点。

制造业的硬实力是出口保持增长的关键支撑，同时，贸易伙伴多元化布局为应对外部冲击提供了更大的回旋余地。海关总署数据显示，以人民币计价，今年前11个月，我国对美国出口同比下降18.3%；但是对非洲、东盟、印度、欧盟、英国、拉美和澳大利亚等非美市场的出口普遍保持高增，有效对冲了我国对美出口下降带来的影响。

无论制造业转型升级还是出口市场的多元布局，都是长期调整积累下来的优势，未来仍将继续存在。同时，中美首金会晤取得积极成果，中美贸易形势趋于缓和，市场对于明年外贸形势的基本判断仍相对乐观。不过，

贸易保护主义和单边主义始终是悬在全球自由贸易往来和经济发展头上的达摩克利斯之剑，因此，仍需要内外兼修来寻求延续外贸发展韧性。

一方面，要继续推动制造业转型升级，练好“内功”，以自身发展的确定性应对外部环境的不确定性。

下转A2版>>

落实会议部署 问答中国经济



12月29日，筑基强国路——中国制造“十四五”成就展在位于北京的中国国家博物馆开展。展览作为2025年度中国国家博物馆“国家展览”项目之一，通过高端制造、产业基础、智能制造、融合发展、美好生活等六部分、300余件（套）展品，全景呈现“十四五”时期中国制造蓬勃发展的历程，为公众直观呈现中国制造的硬核实力与民生温度。图为参观者在国博拍摄展品。
中新社记者 田雨昊/摄

“筑峰强链”再深化 资本市场“江苏军团”谱新篇

证券时报记者 咸晓松

自2018年至今，随着美债美元体系的内在矛盾不断积累，世界正处于去美元化进程中，货币结构性重组加速进行，美元债务持有人正希望出售持有的货币债务，换成其他形式的财富储存工具。如今，贵金属和铜等有色产品价格的飙升，本质上不仅是对上游原料的竞争，更是对于金属加工冶炼能力的竞争，也是对美元本身定价日益缺失的恐慌。从黄金美元的金汇兑本位制，到石油美元的地缘政治与金融捆绑，再到美债美元的债务信用支撑，再到如今拓展到数字领域，锚定物的未来充满不确定性，远远没有资源品实在。

由此看，未来全球货币体系势必朝着多元化方向发展，新的货币秩序也正孕育而生。但是，远大前景从来不是一蹴而就的，如果预期距离现实跑得太远，即使“钱”景光明，也难免陷入“折返跑”的投资陷阱中。

事实上，在投资世界里，现实与预期之间，从来不缺乏机会，缺的只有定力和节奏掌控力。投资者不必担心错失投资机遇，而应警惕在愉悦高潮中可能出现的陡然回转。唯有秉持长期主义心态，而非采取杠杆押注的激进策略，才能在投资道路上进一步行稳致远。

药行业的迪哲医药，借助资本市场，在业务规模上都实现了跨越式发展。

近5年来，江苏资本市场新增披露并购重组1057起，完成573起，完成金额合计3041.98亿元，占比超全国1/9。“十四五”时期，全省新增上市公司257家，其中约九成是科技企业或科技含量较高的企业。“十四五”时期，江苏上市公司累计完成首发融资2259.71亿元、再融资3852.79亿元，为企业技术迭代、产能扩张提供了充足资金“弹药”，有力支持了江苏经济发展。

股份回购方面，“十四五”时期，江苏上市公司累计回购金额达523亿元，金额是“十三

五”时期的2.6倍。回购增持贷款方面，截至目前，70家上市公司获批专项贷款开展回购增持，回购增持再贷款获批额度近140亿元。江苏上市公司通过积极主动的分红、回购、增持，有力提振了市场信心，维护了公司价值，在资本市场调整中发挥了关键的“稳定器”作用。

江苏上市公司群体既担负着引领传统行业转型破局的任务，又承载着科技创新和产业创新深度融合的希望。展望“十五五”，江苏将继续鼓励上市公司不断做强做优，为“经济大省挑大梁”提供坚实支撑。

（详细报道见A5版）

决胜“十四五”擘画“十五五”·地方资本市场高质量发展

数字人民币迎升级
实名钱包明年起自动计付利息

A2 综合

2025年国内、国际十大财经新闻

A3~A4 专题

跨境审计难题：高成本低收费 之下舞弊风险如何防控？

随着上市公司境外收入占比走高，跨境经营已成为企业发展的重要方向。时值2025年年报审计全面铺开之际，如何破解困局、应对境外舞弊隐患，成为重大现实挑战。

A6 深度

**内蒙古双欣环保材料股份有限公司
首次公开发行A股
今日在深圳证券交易所主板隆重上市**

股票简称：双欣环保
股票代码：001369
发行价格：6.85元/股
发行数量：2.87亿股

保荐人(主承销商)： 中金公司
财经传播机构： 方正证券

《上市公司公告书提示性公告》详见2025年12月29日《证券时报》、《证券日报》、《上海证券报》、《中国证券报》、《中国日报》、《经济参考网》和中国金融新闻网

**上海航帆环境科技股份有限公司
首次公开发行股票
今日在深圳证券交易所主板隆重上市**

股票简称：誉帆科技
股票代码：001396
发行价格：22.29元/股 发行数量：2,673万股

保荐人(主承销商)： 中金公司
联席主承销商： 国泰君安证券
律师事务所： 国浩律师
会计师事务所： 容诚
投资者关系顾问： 万联证券

《上市公司公告书提示性公告》详见2025年12月29日《证券时报》、《中国证券报》、《上海证券报》、《证券日报》、《经济参考网》、《中国日报》、《中国金融新闻网》

**强一半导体(苏州)股份有限公司
首次公开发行股票
今日在上海证券交易所科创板隆重上市**

股票简称：强一股份
股票代码：688809
发行价格：85.09元/股
发行数量：3,238.9882万股

保荐人(主承销商)： 中信建投证券
投资者关系顾问： 盈证恒通

《上市公司公告书提示性公告》详见2025年12月29日《证券时报》、《上海证券报》、《中国证券报》、《证券日报》、《经济参考网》、《中国日报》、《中国金融新闻网》