

拒绝“薅羊毛” 多只货币基金集体限购

多只货币基金近日扎堆发布限购公告，限购额仅1万元，还有产品直接暂停代销渠道申购。中国证券报记者关注到，不少基金近两个月以来密集公告限购、放开限购再限购。据了解，此举主要是为了防范套利资金“薅羊毛”，尽管监管近期出手规范，但相关行为仍屡见不鲜。在货币基金收益率集体走低、多只产品7日年化收益率跌破1%的背景下，套利行为进一步摊薄了货币基金投资者的收益，基金公司采取限购以保护持有人利益。

● 本报记者 张舒琳

货币基金纷纷限购

12月17日，多家基金公司陆续发布货币基金限购公告，甚至有基金产品直接暂停申购。

例如，富安达现金通货币公告称，为维护基金份额持有人利益，保障基金的平稳运作，自12月18日（周四）起，暂停该基金在代销机构的申购（含定期定额投资及转换转入）业务，但对于部分销售机构的申购和转换转入业务照常办理，包括平安银行等银行渠道，京东肯特瑞、天天基金、上海利得基金等三方渠道等。此外，基金公司直销平台的相关业务也正常办理。

同样暂停申购的还有天治天得利货币基金，自12月18日起暂停该基金代销渠道的申购、转换转入、定期定额投资等业务，但直销渠道相关业务仍正常办理。

同日，信澳慧理财货币基金公告，自12月18日起，对该基金C类份额机构投



视觉中国图片

资者单日限购10万元。并自12月19日起，将限额恢复为50万元。

12月17日，还有富荣货币基金、泓德添利货币基金、宝盈货币基金等多只产品公告限购，限购额最低仅有1万元。

防范“薅羊毛”套利

中国证券报记者注意到，部分基金公司旗下货币基金持续数月频繁限购，即在周四开启限购，不久后再打开限购，如此循环往复。对此，业内人士表示，此举是为了提前堵住漏洞，避免套利资金涌进摊薄原基金持有人的收益。

在货币基金等固收产品投资领域，往往存在利用资金在途时间差进行短期套利增厚收益的现象，美其名曰“货币增强”。“投资者在第三方代销机构申购货币基金，正常情况下是T+1日确认申购份额，而资金T+2日到账基金公司，若遇到节假日，资金长时间‘躺’在代销机构的银行托管账户上，产生存款收益。也就是说，新进投资者从T+1日起，就开始享受基金投资收益，叠加存款收益。但实际上，T+1日起产生的基金投资收益是原有基金份额产生的收益。相关操作摊薄了原有基金投资者的收益。”一家基金公司市场人士向中国证券报记者表示。

法询金融固收组表示，在此套利过程中，基金销售机构、中小银行、基金公司均有受益，唯一受伤的就是货币基金投资者。正因为如此，很多基金公司出于保护投资者的角度，会对部分代销机构的申购进行限制。

今年11月，监管机构发布了一则机构监管情况通报，严格申购资金交收时间安排。通报表示，对于场外货币市场基金，基金管理人应当在基金份额确认日当日10时前将确认数据和资金清算数据发送至基金销售机构，基金销售机构应当在基金份额确认日当日16时前将确认成功的申购资金在扣除相关手续费（如有）后划转至该基金的注册登记账户。基金注册登记机构应当及时将申购资金从注册登记账户划转至基金财产托管账户。

“宝宝类”基金收益持续走低

今年以来，“宝宝类”基金收益持续走低，多只货币基金七日年化收益率已不足1%。Wind数据显示，截至12月16日，有统计数据的941只货币基金7日年化收益率中位数为1.24%。其中，102只货币基金七日年化收益率跌至1%以下，还有300余只货币基金七日年化收益率徘徊在1%至1.2%之间。

截至12月16日，规模最大的天弘余额宝七日年化收益率1.014%，较上周小幅回升。此前，该基金七日年化收益率一度跌至1.001%。

天弘余额宝基金经理在季报中表示，存款搬家的现象对银行在资金端的运用和管理上产生了一些影响，增加了资金流动所产生的摩擦，增加了备付需求，这也使得银行在货币市场的基础货币供应实际下降，加大了在某些关键时点货币市场利率的波动性。

不过，即使货币基金收益率处于长期下行趋势，但受活期存款收益走低、债券及权益市场双双波动等因素影响，近期货币基金规模不降反增。据中基协数据，截至10月底，货币基金总份额达到15.05万亿份，较9月底增长逾3800亿份。

三维度透视资本市场之“变”

（上接A01版）

制度筑基：投融资综合施策

工欲善其事，必先利其器。2025年，中国资本市场制度功能迎来重塑：在深化融资端改革的同时，健全投资端功能，并打出投融资综合改革“组合拳”；不再是单一环节的修修补补，而是透过“1+N”政策体系的持续深化，让资本市场的投融资真正实现协同。

——投资端改革率先发力，破局“长钱不足、长钱不长”沉痾

明确大型国有保险公司自2025年起每年新增保费的30%投向A股，要求公募基金未来3年持有A股流通市值每年至少增长10%；对公募基金、国有商业保险公司、基本养老保险基金、年金基金等全面建立实施三年以上长周期考核……一系列硬举措相继落地。

制度变革激活一池春水。截至10月底，我国境内公募基金管理机构共165家，管理的公募基金资产净值规模合计36.96万亿元，与9月底相比，单月规模增长2182.74亿元，再创新高；截至三季度末，财产险、人身险公司资金共持有股票3.62万亿元，证券投资基金1.97万亿元，合计规模环比、同比均有明显提升；截至三季度末，北向资金持股市值接近2.59万亿元，环比增长12.91%，持股市值已连续三个季度实现增长。

——融资端创新同样亮眼，多层次资本市场的包容性显著提升

科创板设立科创成长层并迎来首批企业，重启未盈利企业适用科创板第五套标准上市，创业板启用支持优质未盈利创新企业的第三套上市标准……各板块协同发展、功能互补的画卷愈发清晰。

摩尔线程、沐曦股份等国产GPU领军者登陆科创板，民用机器人公司宇树科技、国产动态随机存取存储器（DRAM）龙头长鑫科技完成IPO辅导工作……这些代表着中国科技创新最前沿力量的名字，正借助资本市场的平台扎根生长。

展望2026年，“十五五”开局之年的资本市场被赋予重要使命。重阳投资董事长兼首席经济学家王庆认为，中央经济工作会议明确提出“持续深化资本市场投融资综合改革”。这意味着不仅要完善融资端效率，更要健全投资端功能，推动形成投融资良性循环。

“十五五”规划建议提出，建设现代化产业体系，巩固壮大实体经济根基。加快高水平科技自立自强，引领发展新质生产力。潘宏胜表示，这就需要进一步完善资本市场功能，在融资端提高市场制度的包容性与适应性，以适配科技创新和新兴企业成长的特点；在投资端则需更好满足投资者多样化的偏好需求，营造更具吸引力的“长钱长投”市场环境，为现代产业体系建设筑牢基础。

价值重塑：资金向“新”迁徙

好风凭借力。制度生态的优化为增强中国资产吸引力夯实基础。2025年以来，诸多领域迎来激动人心的“DeepSeek时刻”，市场的“价值罗盘”转向对新质生产力的全面拥抱，科技创新与高端制造成为价值锚地。

在一级市场上，A股IPO版图清晰地烙上了向“新”的印记。Wind数据显示，截至12月17日，今年以来已有104家公司登陆A股，其中，逾九成公司涉及战略性新兴产业，来自信息技术、新材料、高端装备制造产业等领域的企业居多；从上市板块看，登陆科创板、创业板、北交所企业数量合计占比近七成。金融“活水”进一步向硬科技领域聚集。

二级市场的资金配置方向更为清晰。银河证券数据显示，自2024年“924”行情以来，政策焦点和市场叙事都高度集中于科技创新、高端制造、能源转型等成长领域，这些板块在2025年领涨并创造了显著的超额收益。

各路资金对中国新质生产力领域资产的认可度也在持续提升。华泰证券数据显示，股票型公募基金三季度权益持仓占比提高至89%。公募基金超配电子、医药、电力设备等板块。两融资金方面，融资融券主要增持电子、电力设备、通信、机械设备、有色、计算机等弹性更高的成长板块。外资对中国新质生产力领域资产的兴趣明显提升。中航证券表示，北向资金三季度较二季度而言主要加仓科技方向，前五大加仓行业分别为电子、电力设备、有色金属、机械设备、通信。

资本向“新”集聚仍将是2026年资本市场发展趋势之一。

中国证监会主席吴清表示，以资本市场为枢纽，加快构建支持科技创新的生态，更好发挥资本市场风险共担、利益共享的独特作用，有利于促进创新资源优化配置，稳步提高全要素生产率，推动科技创新和产业创新深度融合。

潘宏胜认为，引领发展新质生产力，需要构建更适配科技创新和产业创新深度融合的投融资综合服务体系。完善覆盖企业全生命周期的多层次市场服务体系，要关注IPO环节，应围绕创业投资、私募股权投资“募投管退”等诸多环节的全链条优化政策，引导资本投向、投小、投硬科技。同时，要继续优化各板块定位，推动主板、科创板、创业板、北交所及新三板、区域性股权市场等功能互补、有机衔接，确保处于不同阶段、不同赛道的创新型企业都能找到合适的资本市场融资路径和金融服务供给。

中国银河证券首席经济学家、研究院院长章俊认为，创业投资方面，要着力培育耐心资本，探索和优化股权投融资政策机制，完善科创债发行制度，不断增强发债支持力度。

信心汇聚：激发“活”的潜力

2025年，资本市场最动人、最直观的“变”，莫过于市场参与各方的信心回暖。从投资者开户数的增长到日均成交额的增加，再到两融规模的稳步回升，每一项数据都彰显着市场信心的回归。

投资者参与度的数据，直观反映了市场温度的攀升。个人投资者仍是开户主力，以上交所披露的数据为例，今年前11个月，个人投资者新开户2474.67万，同比增长8%，总量已接近2024年全年2492.14万户的水平；机构投资者开户增速更为显著，同期新开9.34万户，同比激增35%，且已远超2024年全年7.75万户的总量。

从日均成交额看，投资者信心明显回暖。Wind数据显示，截至12月17日，今年A股市场有56个交易日成交额达到2万亿元以上，其中4个交易日成交额超过3万亿元。

两融市场的热度同样令人瞩目。两融规模从2024年低点的1.37万亿元稳步上升至2025年12月的2.5万亿元，杠杆率仍处于合理水平。

持续增强市场内在稳定性、不断筑牢织密投资者保护“安全网”，提振投资者预期和信心仍是当前及未来资本市场改革的重要锚点。

王庆建议，夯实A股市场的股东回报基础，鼓励上市公司对分红、回购比例、金额、数量等给出中长期的指引和规划，使回报股东成为上市公司的常态，夯实市场信心根基，让价值投资的理念扎根生长。

潘宏胜表示，提振市场信心，加强投资者保护是资本市场改革发展的题中应有之义。一方面，监管部门通过公募基金降费、要求基金经理跟投等措施，引导投资机构更加注重长期价值投资，约束短期非理性行为，有助于提高广大投资者的获得感；另一方面，依法加大对财务造假、欺诈发行等违法违规行为的打击力度，完善先行赔付、中介机构与实控人责任追究等机制，确保投资者在合法权益受损时获得合理赔偿，维护市场公平，有助于增强投资者信心与安全感。

“学习贯彻四中全会精神”专栏

广发基金：深入学习贯彻全会精神 助力金融强国建设

● 本报记者 王宇鑫

党的二十届四中全会立足新发展阶段，明确了“十五五”时期经济社会发展的主要目标，“十五五”规划建议中屡屡提及“金融”，将“加快建设金融强国”作为重要战略目标，为未来五年我国金融改革发展指明了清晰方向、提供了根本遵循。

广发基金表示，公司将学习贯彻全会精神作为当前和今后一个时期的重大政治任务。公司党委第一时间传达学习全会精神，组织全体党员通过集中学习、专题辅导、座谈研讨等多种形式，推动全会精神入脑入心、走深走实，切实把学习成果转化为服务金融强国建设的实践动能。

深刻学习领悟“十五五”规划建议

“十五五”规划建议立足“两步走”战略目标，对未来五年我国经济社会发展作出系统谋划和顶层设计，与“十四五”规划一脉相承、有机衔接。其中，将“高质量发展取得显著成效”确立为经济社会发展

的首要目标。

广发基金表示，这一战略部署以理念之变引领发展之变，通过三大关键路径促进质量变革：一是将科技自立自强确立为高质量发展的核心引擎，抓住新一轮科技革命和产业变革机遇，全链条推进重点领域关键核心技术攻关；二是将发展新质生产力作为重要着力点，在培育新动能、优化经济结构上实现“实质性、突破性进展”；三是构建以先进制造业为骨干的现代化产业体系，推动经济发展质的有效提升和量的合理增长。

“十五五”规划建议将加快建设金融强国摆在突出位置，明确提出要大力发展金融“五篇大文章”，健全资本市场功能等战略任务。广发基金深刻认识到，资本市场正迎来方向更明、要求更实、使命更重的发展新阶段。方向上，以金融强国建设为牵引，资本市场改革发展蓝图更加清晰；要求上，提高直接融资比重、完善资本市场功能、专注服务实体经济成为主线；使命上，资本市场在科技创新、绿色发展等国家战略中发挥关键作用。这为公募基金行业找准定位、担当作为提供了根本遵循。

量年化产品数量增长的主力军，这精准契合了2025年市场结构分化下中小盘个股活跃、风格轮动的环境。

业绩的驱动直接影响了资金的流向。募资端呈现出的特征是“理性”与“集中”并行。行业整体募资环境回暖，但资金偏好高度一致地指向那些长期业绩可验证、风控透明、回撤控制能力强的稳健型机构。投资者更注重管理人的长期稳健超额能力与综合服务支持体系，且量化多策略产品线正成为资金进行一站式配置的新宠。

AI赋能深化

如果说市场贝塔是量化策略表现的外在条件，那么AI技术的深度融合则是驱动行业内在进化的核心引擎。纵观各家私募量化机构观点，AI在量化投资中的应用，已从探索性的“可选项”，转变为关乎竞争力的“必选项”。

蒙玺投资表示，AI“正从可选项变为必选项”。现阶段其应用已广泛渗透至数据清洗、因子挖掘、交易执行优化等关键环节，极大提升了策略研究的效率与精细度。另一家百亿级私募世纪前沿自2020年就开始系统布局AI，如今将AI视为“超级

牢记金融服务实体经济的初心使命

广发基金表示，将坚持党建引领，扎实推动公司高质量发展，在服务国家战略和资本市场高质量发展中展现责任担当，重点在以下三个方面主动作为：

以专业投资赋能科技创新，服务国家战略发展。“十五五”规划建议明确提出要积极开展直接融资，健全投资与融资相协调的资本市场功能，这是提升资本市场制度包容性和适应性的关键举措。在广发基金看来，随着科创板、创业板等改革深化，基金公司要不断迭代投资研究框架，提升科技创新企业的识别与筛选能力，加强投资工具和产品创新，为科技创新和产业升级提供精准有效的金融支持，为建设科技强国贡献力量。

培育长期投资文化，发挥“长钱长投”引领作用。培育耐心资本、营造更具吸引力的“长钱长投”制度环境，是推动资本市场高质量发展的重要方向。广发基金表示，基金公司要在制度建设、产品供给和文化培育等方面持续发力。制度建设方面，强化与社保基金、个人养老金、保险资金等长期资

金的协同合作机制，提升长期资金配置效率；产品供给方面，完善权益类产品布局，满足不同类型长期资金的配置需求；文化培育方面，厚植“长投”文化，完善长周期考核与激励约束机制，强化风险管理 with 长期回报导向，共同营造中长期资金“愿意来、留得住、发展好”的良好市场生态。

提升跨境投资服务能力，助力资本市场高水平开放。稳步扩大制度型开放，是“十五五”时期资本市场的重要任务之一。广发基金表示，基金公司要继续发挥桥梁纽带作用，联接全球资本与中国资产，服务国家开放战略：一是紧跟国家开放步伐，充分发挥香港国际金融中心的枢纽作用，提升跨境投资服务能力；二是用好合格投资者（QDII、RQDII等）制度和互联互通机制，促进双向开放和资源优化配置；三是完善全球投研体系和风险管理能力，增强在国际资本市场中的竞争力。

广发基金表示，将始终牢记金融服务实体经济的初心使命，以党的二十届四中全会精神为指引，锚定国家战略主动作为，为资本市场高质量发展贡献力量，为加快建设金融强国、全面推进中国式现代化添砖加瓦。

构建多样化护城河

展望2026年，不少业内人士并未盲目乐观。策略同质化、全频段超额竞争白热化、超额收益获取难度持续提升，已成为悬于头顶的达摩克利斯之剑。各家机构不约而同地将“多元化”和“深化内功”视为破局关键。

策略与收益来源的多元化是首要方向。蒙玺投资称，随着单一因子有效性衰减加速，重心将转向“多策略、多频段乃至全频段的协同与动态配置能力”。世纪前沿更是将“多样性与组合管理”视为应对市场周期的关键，旨在通过多元化数据源、独立信号和不同频段策略的配置，构建低相

关性的收益来源，并特别提到“中低频或是未来量化在A股增长的主要赛道”。某百亿级私募也表示，将拓展跨市场、多资产的策略布局，并深化量价、基本面与另类数据的融合应用，以构建差异化优势。

与此同时，基础设施与人才建设“硬件与软件的双重竞赛”仍将持续。蒙玺投资认为，算力基建、顶尖人才争夺与工程化能力建设的重要性将持续凸显。其他私募也提及了对投研效率提升、系统架构完善的持续关注。投资者关系与服务体系的重要性也被提到了新高度。蒙玺投资预计，量化机构将更加主动地与投资者交流，以建立理性、稳固的长期关系。

另外，今年以来，随着量化多头策略整体延续了过往较为突出的表现，一些长期业绩持续领先的量化多头产品，在规模稳定性和客户黏性方面正渐入佳境。百亿级私募天演资本相关负责人向中国证券报记者表示，部分头部量化机构“老产品”的净值均突破10元大关，这充分显示出长期在A股市场持有股票多头稳定仓位，就能享受到中国经济和市场的成长红利。该机构今年以来分红的产品占比超80%，但在分红之后，有相当比例的投资者仍然选择继续转投到公司的产品中。