

增量资金蓄势入市 年内新发基金突破 2100 亿份

2月26日，工银添悦、广发成长甄选、华商核心优选等13只基金均在当日开启认购。而在随后的2月27日至3月底，还有50只新基金“蓄势待发”，即将开启认购，成为新入市的增量资金。从今年以来的情况看，截至2月26日，新成立基金数量已达到228只，合计发行份额突破2100亿份，同比均大幅增长。在业内人士看来，年初基金发行市场的火热与去年权益基金的亮眼表现密切相关。展望后市，A股市场仍有较强支撑因素，乐观行情或持续演绎。

今年前两个月，基金发行市场呈现一派“欣欣向荣”之势。Wind数据显示，以基金成立日作为统计标准，截至2月26日，2026年以来新成立基金数量已达228只，发行份额合计为2102.59亿份。从历史数据来看，2025年前两个月，新成立基金共162只，发行份额合计为1490.50亿份。以此计算，今年前两个月新发基金数量、份额同比均增逾40%。

发行结构方面，与此前两年债券型基金发行持续位列高位的情形相比，含权类产品（包括股票型、混合型）在今年年初的表现可谓突出。

数据显示，2024年、2025年全

年，债券型基金发行份额占比分别为70.19%、40.99%，直到今年年初降至15.92%。而混合型基金的发行份额占比则从2024年、2025年的5.91%、13.63%，上升至今年年初的37.87%。此外，年初至今混合型基金发行份额为796.23亿份，已经超越了2024年全年发行水平（699.20亿份）。股票型基金的发行占比则普遍维持在30%左右。

对于今年含权类产品发行火热的现象，前海开源基金首席经济学家杨德龙表示，这是权益市场走强的直接结果。“2025年权益类基金的业绩普遍不错，投资者对于权益基金的投资需求提高了。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，来提高旗下权益产品的占比，以更好地适应市场需求。”

一组数据显示出2025年权益基金“成绩单”的亮眼表现。主动权益型基金方面，据Wind统计，2025年，全市场4713只主动权益类产品中，全年业绩为正的共4240只，占比近九成。永赢科技智选、中航机遇领航、红土创新新兴产业等75只主动权益类基金净值翻倍；净值回报率在50%以上的

产品共795只。被动指数型基金方面，2025年全年业绩为正的则达到了96%以上，13只指数基金净值翻倍。

2026年以来，A股市场整体呈震荡上行态势。春节后A股市场行情将如何演绎？机构人士普遍认为，A股市场有望迎来多项支撑因素，或延续乐观行情的演绎。

“展望2026年的中国经济和产业，有若干核心变量可能正步入关键拐点，这些转折趋势一旦确定，将对资本市场产生非常积极的影响。”招商科技创新混合基金经理张林表示，2026年的投资机会相比2025年会更加多元，呈现宏观经济周期和技术创新双驱动的格局。全球制造业周期有望共振，有效支撑国内出口，上游大宗产品价格易涨难跌。因产业自身发展规律使然，又或者因政策推动，相关产业逐步走出“内卷”困境，市场竞争模式将发生变化，产品价格逐步见底，企业盈利修复预期加强，二级市场相应的投资机会也在增加。

“展望后市，宏观择时方面，我们持续看好A股权益市场。”博时基金权益投资一部总经理曾豪表示，全年来看，2026年美联储大概率可能持续降息，国内科技产业趋势向上、PPI同比

有望回正、叠加人民币汇率升值预期，有望共同对A股形成有力支撑，马年A股有望延续乐观行情趋势。同时，2026年随着市场逐步从流动性驱动转向盈利驱动，单一的成长或价值风格难以持续占优，市场主线轮动可能较快。

兴业证券认为，节前A股跟随海外资产调整后已释放了一定的风险，节后A股即将进入一段高胜率窗口。此外，国内宏观和产业层面的密集催化对结构上形成指引，继续看好A股在春节后迎来新一轮上行。

中国银河则提出了春节后重点关注的三条主线。在该机构看来，政策预期、流动性加持与产业趋势催化下，市场震荡上行概率较大，同时需密切关注海外不确定性对市场情绪的短期扰动。两会前后，A股市场或将以政策催化为核心驱动力，资金围绕政策导向的产业主线与主题机会博弈，呈现“政策热点轮动、风格快速切换”的特征。3月市场逻辑将从“政策预期”逐步转向“业绩兑现”，上市公司2025年年报与随后的2026年一季度披露将成为行情锚点，业绩超预期标的或获得资金聚焦。

（据《经济参考报》）

三部门明确“十五五”期间种子种源等四项进口税收优惠政策

财政部、海关总署、税务总局近日联合发布通知，明确“十五五”期间种子种源、消防救援装备、能源资源勘探开发利用设备、科普仪器设备等进口税收优惠政策。

三部门发布的《关于“十五五”期间种子种源进口税收优惠政策的通知》明确，为提高农业质量效益和竞争力，支持引进和推广良种，对符合《进口种子种源免征增值税商品清单》的进口种子种源，免征进口环节增值税；对具备研究和培育繁殖条件的动植物科研院所、动物园、植物园、专业动植物保护单位、养殖场、种植园，进口符合《进口种用野生动植物种源免征增值税商品清单》且用于科研、育种、繁殖的野生动植物种源，免征进口环节增值税。

三部门发布的《关

于“十五五”期间国家综合性消防救援队伍进口税收优惠政策的通知》规定，为支持国家综合性消防救援队伍建设，对国家综合性消防救援队伍进口国内不能生产或性能不能满足需要的消防救援装备，免征进口关税、进口环节增值税和消费税。

三部门发布的《关于“十五五”期间能源资源勘探开发利用进口税收优惠政策的通知》（以下简称《通知》）指出，为完善能源产供储销体系，加强国内油气勘探开发，支持天然气进口利用，对在我国海洋进行石油勘探开发作业的自营项目以及海上油气管道应急救援项目，进口国内不能生产或性能不能满足需要的，并直接用于勘探开发作业或应急救援的设备、仪器、零附件、专用工具，免征进口关税。

对在我国海洋进行石油勘探开发作业的中外合作项目，进口国内不能生产或性能不能满足需要的，并直接用于勘探开发作业的设备、仪器、零附件、专用工具，免征进口关税和进口环节增值税。为落实本《通知》要求，财政部等6部门还制发了相应的管理办法。

三部门发布的《关于“十五五”期间支持科普事业发展进口税收优惠政策的通知》规定，为支持科普事业发展，对向公众开放的科技馆、自然博物馆、天文馆、气象台、地震台，以及高校和科研机构所属向公众开放的科普场馆、科普基地，进口的拷贝、工作带、硬盘、科普仪器设备、科普展品等科普用品，免征进口关税和进口环节增值税。

（据《中国税务报》记者 / 原子雯）

人民币中间价上行93个基点 未来将延续双向浮动

人民币汇率延续近期走强态势。中国人民银行授权中国外汇交易中心公布，2026年2月25日银行间外汇市场人民币汇率中间价为1美元对人民币6.9321元，较上一交易日上行93个基点。与此同时，在岸人民币兑美元收盘报6.8672，较上一交易日上涨177个基点。

业内人士表示，人民币汇率近期走强并非单一因素推动，而是多个因素共同作用下的结果。而从中长期看，人民币汇率大概率延续双向浮动的特征。

从外部因素看，美元指数走弱是重要原因。东方金诚首席宏观分析师王青表示，美联储独立性受到冲击，美元承压，而美联储新主席人选的“降息+缩表”主张尚未扭转美元颓势。美元偏弱带动包括人民币在内的非美货币普遍出现一个升值过程。

“美元的弱化并非短期事件，而是美国财政赤字扩大、政策不确定性上升等多重因素叠加的结果。在这样的背景下，全

球资金重新评估非美货币的配置价值，使人民币具备了相对优势。”国家金融与发展实验室特聘高级研究员庞溟表示。

而从内部因素来看，庞溟认为，国内经济基本面的韧性是人民币向好表现的重要支撑。他说，在国际经贸环境压力边缘改善的大背景下，出口结构升级、制造业竞争力增强、经常账户保持较高顺差等因素，使得外汇供给端相对充裕。此外，跨境资金流动也呈现改善迹象，债券市场吸引力提升、人民币资产的避险属性增强，使得境外机构增持人民币资产的意愿上升。

展望未来，业内人士普遍认为，中美利差、国内经济修复力度以及全球风险偏好等因素将持续影响人民币汇率，从中长期看，人民币汇率预计将继续双向浮动、保持弹性，单边升值的可能性不大。

“今年影响人民币汇率涨跌的因素同时存在，在看多人民币汇率的同时不要忽视潜在的风

险。”中银证券全球首席经济学家管涛表示。

针对人民币汇率，《2025年第四季度中国货币政策执行报告》指出，坚持以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度，保持汇率弹性，发挥汇率调节宏观经济和国际收支自动稳定器功能，强化预期引导，防范汇率超调风险，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

庞溟表示，央行在汇率形成机制上的操作更注重逆周期调节，通过中间价引导、离岸流动性管理等方式，压制市场单边预期，避免顺周期放大效应。

“政策的目标并非追求升值，而是有效引导市场预期、防范汇率超调风险、确保人民币在全球货币体系中的可信度。”他说。

王青也认为，如果2026年人民币汇率出现背离基本面的急涨急跌情况，货币当局稳汇市工具会果断出手，释放清晰政策信号。

（据《证券时报》）