

## 监管关注基金违规分红行为；权益冲高回落，债市迎来修复

——基金市场周报（2026年1月12日—1月16日）

### 要点：

**1. 基金新闻：监管关注基金违规分红避税行为。**近日，有监管文件针对业内部分基金公司存在利用基金分红税收优惠政策协助机构投资者避税的行为做出核查通报，并对核查违规的机构从严惩处。对此，《每日经济新闻》记者采访业内多家机构发现，通过配置此类分红基金实现企业税务筹划是比较重要的避税手段，且有较为复杂的内在原因。不过，这类行为容易引发基金公司的违规配合，进而引发违规分红。但从行业整体来看，良性分红的大趋势依然不变，政策鼓励和管理人的分红机制创新等，都在推动公募基金行业高质量发展。

**2. 本周权益冲高回落，债市演绎修复行情。**全周来看，配置盘买入力量为主导，1-10Y利率债收益率震荡下行，1Y、3Y、5Y、10Y国债分别下行4.6bp、3bp、4.5bp、3.6bp；30Y国债表现较弱收盘。展望后市，央行对于降准降息仍有空间和净息差压力缓解的表态，可能打开全年利率向下的空间，但交易逻辑向降息进行切换的时间点存在不确定性，当下经济和信贷开门红以及财政一级发行压力依然是压制债市的主要矛盾。当前，监管出手抑制资本市场过热的情绪，“强风偏”对债市情绪的持续压制或有所减弱。同时，基金负债端企稳叠加全市场基金久期回落至近一年低位，基金继续卖长债的条件边际收敛。**综上所述，预计债市短期内继续处于窄幅修复行情，10年国债接近1.80%减仓、逢调整接近1.90%加仓的操作可以更加积极。**关注春节前央行降准、权益在强降温下上涨势头是否转向震荡调整、以及后续LPR下调的可能性。操作上仍然建议以票息策略为主，关注中等久期普信债。

## 一、基金新闻动态

### 监管关注基金违规分红避税行为。

据悉，证券基金机构监管司主办的《机构监管情况通报》在 2025 年第 10 期的刊发内容中，核查到相关基金公司会通过刻意打造“高净值基金壳”、故意泄露分红信息、根据个别客户要求实施分红等行为，核心的目的是帮助机构投资者进行避税。需要指出的是，核查内容重点针对机构投资者这一群体进行通报，记者在采访中发现，这一做法其实有相关优惠政策的保障，而分红最集中的债券型基金是此类税务筹划的极佳工具。

“首先，如果企业是投资机构，盈利的最大来源就是资本利得，这需要通过投资收益来获得。但在目前的税收政策中，资本利得部分要交税，而分红收益则不征收企业所得税。”1月16日，有业内人士在同《每日经济新闻》记者交流时表示，正是因为创收的来源单一，所以才导致投资机构有针对性地进行避税。这里的有针对性避税方式，重点就是前述方式。据介绍，机构的资产配置需求有很强的时间要求，如果选择去配置公募基金产品，涉及申购、赎回的费用是成本之一，净值增长后的资本利得也是需要缴纳企业所得税的。但是，如果通过分红的方式纳入企业营收，同样是所谓资本利得，但实际上是通过分红的收益纳入企业营收范围。

债券型基金是目前可实现高分红的主流产品类型，但这类炒作从公募基金的合规性和公平性视角来看，其实广受诟病。另有投资界人士表示，监管对这方面一直态度明确，但对机构而言，配置权益产品的资金风险较高，有些机构甚至不会配置此类产品，所以宁愿选择长期持有可以选择强制分红或者高股息红利类策略的产品。对于此次通报的内容，监管没有点名具体的公司和产品，但从行业的分红情况来看，虽然高分红的产品数量依然不少，但对比往年来看，过高比例的分红案例数量已经减少，而实施分红的基金数量却在明显的增加。

统计显示，2024 年全年，公募基金中有 6805 只基金实施过分红（统计所有份额），实际分红金额达到 2268.66 亿元，单次分红比例超过 10% 的有 119 例；到了 2025 年，业内实施分红的基金数量达到 7674 只，实施分红的实际金额达到 2424.78 亿元，单次分红比例超过 10% 的已经降至 75 例。可见，政策支持合规分红、鼓励提升投资者回报的进程不断推进，封闭式基金等强制高比例分红也在落实中。与此同时，分红需补亏、净值不低于面值且当期无亏损，监管也在严打违规分红避税。（来源：每日经济新闻）

## 二、债市观点

**本周权益冲高回落，债市演绎修复行情。**本周，权益市场冲高回落，债市演绎修复行情。周初，早盘权益与商品市场均运行偏强，但债市也走出独立上涨行情，午后，上证指数与权益市场总成交量均创下新高，债市情绪受到抑制，长端收益率由下行转入窄幅震荡，但整体表现仍具韧性。周中，早盘央行逆回购净投放超 2000 亿元但资金面仍偏紧，现券收益率高开后震荡上行，此后随着上证指数再创新高，债市跌幅有所扩大。午间监管公告将上调融资保证金比例，午后权益市场全线跳水，叠加资金边际宽松，现券收益率转为下行，临近尾盘 10 年国债收益率触及 1.85% 关口后稍有回调。下半周，央行发布会上公布 12 月金融数据，新增社融、信贷均高于市场预期，同时出台了一系列结构性货币工具支持政策，包括下调再贷款、再贴现利率 25bp 等。债市收益率急涨急跌，而后转为震荡上行直至收盘。全周来看，配置盘买入力量为主导，1-10Y 利率债收益率震荡下行，1Y、3Y、5Y、10Y 国债分别下行 4.6bp、3bp、4.5bp、3.6bp；30Y 国债表现较弱。

展望后市，央行对于降准降息仍有空间和净息差压力缓解的表态，可能打开全年利率向下的空间，但交易逻辑向降息进行切换的时间点存在不确定性，当下经济和信贷开门红以及财政一级发行压力依然是压制债市的主要矛盾。当前，监管出手抑制资本市场过热的情绪，“强风偏”对债市情绪的持续压制或有所减弱。同时，基金负债端企稳叠加全市场基金久期回落至近一年低位，基金继续卖长债的条件边际收敛。**综上所述，预计债市短期内继续处于窄幅修复行情**，10 年国债接近 1.80% 减仓、逢调整接近 1.90% 加仓的操作可以更加积极。关注春节前央行降准、权益在强降温下上涨势头是否转向震荡调整、以及后续 LPR 下调的可能性。操作上仍然建议以票息策略为主，关注中等久期普信债。