财富周刊

邮箱:mbrbcfzk@163.com

2025.11.7 星期五

丰富要素 精细操作

公募业绩比较基准升级进行时

□中国证券报记者 张舒琳

近日,中国证监会发布《公开募集证券投资基金业 绩比较基准指引(征求意见稿)》,中国证券投资基金业 协会也同步发布了《公开募集证券投资基金业绩比较基 准操作细则(征求意见稿)》,向社会公开征求意见。业 内人士预计,后续公募基金行业会迎来广泛而深远的基 准变更潮。

实际上,今年以来大量公募基金已聚焦于基金业绩 比较基准升级,新发基金以及调整后的存量产品基准要 素更加精细也更丰富,更能表征基金实际的投资策略和 风险收益特征。

主动校准以适配实际运作

从近期发行的新基金来看,业绩比较基准要素进一 步丰富,并更聚焦所投资的资产特征。例如,即将在11 月中旬开启首发的财通泰和多资产一年持有期FOF,在 业绩比较基准中纳入了多种要素,包括中债综合指数、 中证800指数、恒生指数、标普500指数、南华商品期货 指数、银行活期存款利率等。

同样是将在11月中旬发售的建信红利严选混合, 作为一只聚焦于高分红股票的主动量化权益基金,业绩 比较基准综合参考了中证红利指数、中证港股通高股息 投资指数、中债综合全价(总值)指数和商业银行活期存 款利率

不仅新发行的基金在业绩比较基准设置上更具针 对性,今年以来,还有不少基金公司主动对存量产品变 更业绩比较基准,以更科学、合理的业绩比较基准评价 基金的业绩表现。Wind数据显示,截至11月4日,今年 以来已有100多只基金变更业绩比较基准。

整体来看,变更后的业绩比较基准普遍更加贴合基 金投资策略、表征投资风格。主动权益基金方面,10月

计划以及提取实物的申请。

上调了积存金产品起投门槛。

多家银行调整积存金业务并

坯示风险

近日,商业银行对旗下黄金积存业 务频频进行调整。比如,11月3日,工

事实上,进入10月份以来,已有多 家银行陆续对积存金业务进行了调整,

中国银行研究院研究员杜阳对记 者表示,多家银行对黄金积存业务进行

如中国银行、平安银行、兴业银行等均

暂停或调整,主要受宏观政策、市场风

险管理以及业务合规等多重因素影

响。第一,全球政治、经济环境仍存在 不确定性,包括美元波动、货币政策转 向以及地缘政治风险等,这导致贵金属 价格呈现一定波动,银行在维护资产安

全和流动性管理方面需要更加审慎。

第二,黄金积存业务涉及实物贵金属交

付、定投计划及账户管理等环节,客户 规模快速增长可能带来操作风险、流动

性风险和合规压力。银行暂停新增业

务和实物提取,实际上是对潜在风险进

行预防性控制。第三,政策监管对银行 黄金业务提出更高要求,例如资金流 向、反洗钱以及客户适当性管理等,这

促使银行在业务扩张上采取阶段性调

调整,主要原因一是黄金价格冲上新高

之后,黄金投资的风险随之攀升,商业

银行从管控业务整体风险,以及维护投

资者利益角度出发对业务进行调整。 二是黄金税收新规可能也是引起积存

金业务规则调整的重要因素之一。"上

展望未来,杜阳认为,如果市场波动加剧或监管趋

记者注意到,多家银行近段时间在官网发布关于防

严,其他银行也可能跟进类似措施,但这种调整一般针对

新增或高风险业务,存量客户权益通常能够得到保障,总

体上属于风险管理和业务优化的常规操作,而非行业性

范贵金属价格波动风险的提示。就普通投资者在当前市

场环境下如何平衡收益与风险,杜阳表示,黄金等贵金属

具有避险和保值功能,但同时价格易受国际经济数据、货

币政策、地缘政治及市场情绪影响,波动性较大,因此不

宜将其作为短期高收益投机工具。建议投资者在配置黄

金资产时保持适度比例,合理搭配股票、债券、现金等其

他资产,以分散风险;对于黄金积存或定投类产品,应优

先选择有银行或正规金融机构保障的渠道,避免盲目追

求高收益;可采取"定投+长期持有"的策略,通过长期均 衡成本降低波动风险,而非频繁买卖;应密切关注市场信

息和政策变化,建立止损和风险预警机制,避免集中暴露

海金融与法律研究院研究员杨海平对记者表示。

"多家商业银行对积存金业务进行

商银行与建设银行相继发布公告,宣布 暂停受理旗下如意金积存、易存金等部 分业务。不过,11月3日晚间,工商银 行再次公告称,已恢复受理如意金积存 业务的开户、主动积存、新增定期积存

31日,东海基金发布公告称,经与各基金托管人协商一 致,决定变更东海产业优选混合、东海价值臻选混合的 业绩比较基准。华夏、华泰保兴等多家基金公司旗下主 动权益基金也于近期变更了业绩比较基准。

"固收+"基金方面,部分产品在业绩比较基准中纳 人股票类基准要素,使其更能够衡量产品的实际风险收 益。近日,华泰柏瑞锦瑞债券更新了基金业绩比较基 准,其中,用"沪深300指数收益率×15%+中证港股通综 合指数(人民币)收益率×5%"来替代"一年期银行定期 存款收益率(税后)×20%"。作为一只混合二级债券型 基金,该基金三季度末股票仓位达到20%,预期风险与 预期收益高于纯债基金,显然在业绩比较基准中加入股 票型指数更为合理。

还有部分持有商品ETF的基金,调整后的业绩比较 基准针对性地纳入了商品期货相关指数,例如,汇添富 鑫添盈一年持有的业绩比较基准变更为"中债-新综合 全价(3-5年)指数收益率×80%+中证800指数收益率× 5%+恒生指数收益率(经汇率调整)×5%+同期银行活期 存款利率(税后)×5%+中证商品期货成份指数收益率× 3%+上海黄金交易所 Au99.99 现货实盘合约收益率×

将迎来基准变更潮

此前,公募基金行业出现了大量产品跑输业绩比较 基准的情况,反映出基准在投资纪律中长期失效。 Wind数据显示,截至2025年11月3日,今年以来超过 2800只基金跑输业绩比较基准,占比超过两成;成立满 三年的基金中,超过四成近三年来跑输业绩比较基准。

此外,市场上还存在着大量实际投资风格与业绩比 较基准不符的产品,或是聚焦同一行业主题的基金业绩 比较基准相差较大。从存量公募基金的业绩比较基准 来看,除了包含市场表征性强、认可度高的主流要素外, 还有不少五花八门的基准,包括一些特殊编制的小众指 数,在衡量基金经理实际投资能力及同类基金业绩对比 方面缺乏参考性。

比较基准要素库正式建立后,行业基准设置乱象将 得到规范。根据《操作细则》,基金管理人可以从基金行 业业绩比较基准要素库中选取基准要素,由中基协建立 和维护基金业绩比较基准要素一类库和二类库

业内人士普遍预计,待业绩比较基准要素库正式落 地,或有大量基准设置不合理的存量基金需要变更。"预 计后续公募基金行业会迎来一轮广泛而深远的基准变 更潮。此外,《指引》及《操作细则》特别指出了对于主题 型产品风格漂移和非主题型产品行业集中度过高的风 险提示,值得基金公司关注。"招商证券基金评价团队表

《指引》与《操作细则》给出了明确方向,基金公司也 迅速做出反应,从投资、考核等方面着手落实。在重塑 评估机制方面,易方达基金表示,将根据《指引》及其《操 作细则》,强化对业绩比较基准的选择论证,完善业绩基 准的监测、评估、纠偏等机制。

华夏基金也表示,下一步将对公司旗下公募基金的 业绩比较基准进行系统性梳理与评估,建立对业绩比较 基准的持续评估机制,约束基金实际投资行为与产品策 略定位相匹配。并以此为契机,向投资者普及业绩比较 基准的核心作用,引导投资者理性看待业绩比较基准与 基金实际表现的关系。

在考核方面,景顺长城基金表示,将参考《指引》和 《操作细则》完善基金经理考核体系,与投资者回报更深 层次地绑定,进一步向投资者提供优质的服务。



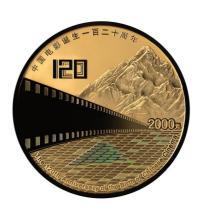
150克圆形精制金质纪念币正面图案



3克圆形精制金质纪念币背面图案



30克圆形精制银质纪念币背面图案



150克圆形精制金质纪念币背面图案

中国电影诞生120周年纪念币下周发行

中国人民银行定于2025年11月11日发行中 国电影诞生120周年金银纪念币一套。该套金银 纪念币共3枚,其中金质纪念币2枚,银质纪念币1 枚,均为中华人民共和国法定货币。

该套金银纪念币正面图案均为中华人民共和 国国徽,并刊国名、年号。

背面图案分为三种,其中150克圆形金质纪念 币背面图案由胶片、山峰、数字微镜及流媒体播放 器符号、数字"120"等元素组合设计而成,并刊"中 国电影诞生一百二十周年"中文字样、"The 120th Anniversary of the Birth of Chinese Cinema"英文字

样及而额。

3克圆形金质纪念币背面图案由胶片放映盘 装饰造型、数字"120"等元素组合设计而成,并刊 "中国电影诞生一百二十周年"中文字样、"The 120th Anniversary of the Birth of Chinese Cinema"英

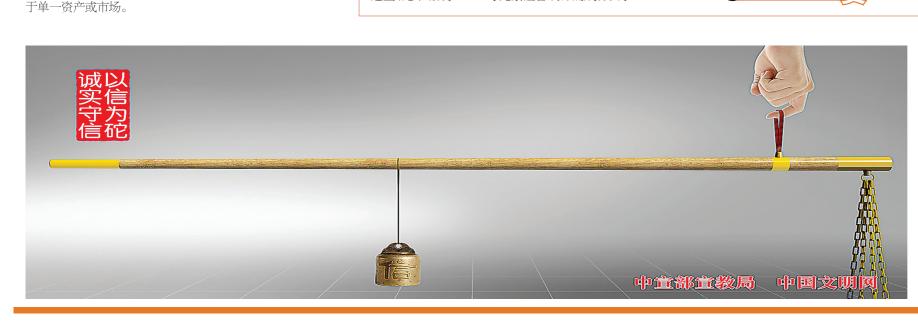
30克圆形银质纪念币背面图案由放映机装饰 造型、光束、数字"120"等元素组合设计而成,并刊 "中国电影诞生一百二十周年"中文字样、"The 120th Anniversary of the Birth of Chinese Cinema"英 文字样及面额。

150克圆形金质纪念币为精制币,含纯金150 克,直径60毫米,面额2000元,成色99.9%,最大发 行量300枚。3克圆形金质纪念币为精制币,含纯 金3克,直径18毫米,面额50元,成色99.9%,最大 发行量20000枚。30克圆形银质纪念币为精制币, 含纯银30克,直径40毫米,面额10元,成色99.9%, 最大发行量30000枚。

该套金银纪念币分别由沈阳造币有限公司、 上海造币有限公司和深圳国宝造币有限公司铸 造,中国金币集团有限公司总经销。销售渠道详 见中国金币网(www.chngc.net/qd)或"中国金币"微 信公众号(chinagoldcoin_cgci)。

(中国人民银行)







客户服务热线 95599