

基金看市

公募基金迎系统性变革

□上海证券报记者 梁银妍

规模超过36万亿元的公募基金行业,正经历从“跑马圈地”到“精耕细作”的转变。随着公募基金费率改革、业绩比较基准新规等相继落地,基金公司、销售机构的利益将与投资者的利益更加紧密地捆绑在一起。

在业内人士看来,公募行业发展的底层逻辑已从过去的“规模导向”,彻底转换为“投资者回报导向”。系列改革措施相继落地,不仅实实在在降费让利,更从产品供给、客户服务、投教陪伴、投研实力等多个维度,引导基金公司更加注重提升投资管理能力,为投资者提供更加高质量的服务供给。

今年5月,中国证监会印发《推动公募基金高质量发展行动方案》,明确将分阶段有序推进公募基金改革落实工作。今年下半年以来,公募基金费率改革第三阶段收官,部分配套细则陆续“面世”。其中,《公开募集证券投资基金业绩比较基准指引(征求意见稿)》突出业绩比较基准的表征作用,《公开募集证券投资基金主题投资风格管理指引(征求意见稿)》系统规范主题基金的投资行为,《公开募集证券投资基金投资者适当性管理细则(征求意见稿)》强化投资者适当性管理义务。

费率方面,随着公募基金费率改革第三阶段措施实施,预计每年将为投资者节省约300亿元成本,加上前两个阶段的管理费和交易佣金下调,三个阶段改革累计每年可向投资者让利超500亿元。

以上海机构为例,公募基金费率改革以来,上海机构共降费让利投资者约187亿元。截至今年9月末,上海已有2000余只主动权益类基金、指数基金主动降低管理费率、托管费率,累计让利投资者约128亿元;已有超过4400只产品调降交易佣金费率,累计让利投资者约59亿元。

产品端方面,新模式浮动管理费基金实现常态化注册,截至11月17日,已成立了45只新模式浮动管理费基金,发行总规模合计超过530亿元。此外,10月以来,华泰柏瑞基金、富国基金、招商基金、华安基金等多家基金公司批量调整旗下部分公募基金风险等级,确保风险等级与产品实际风险特征相匹配。

基准方面,业绩比较基准要素库(下称“基准库”)建设也迎来新进展,《公募基金业绩比较基准要素库运作说明(征求意见稿)》于近日下发。根据征求意见稿,基准库分为一类库和二类库:一类库纳入市场表征性强、认可度高的69只指数,供主动管理型基金规范选用以提升产品可比性;二类库纳入使用频率较高、市值容量较大的72只指数作为补充,两类库均涵盖宽基、行业主题及策略指数。

长城证券认为,随着基准库成立,管理人变更其旗下产品业绩基准决策的成本将大幅增加。在相关制度安排下,基金产品风格或趋于收敛,主动权益产品投资风格将更稳定地“锚定”基准,风格漂

移现象预计将显著减少;行业格局有望重塑,并向“高标准、低漂移、重长期”的高质量发展方向进化。

记者还了解到,不少基金公司从内部控制、投研体系、考核机制、投资者教育等方面入手,对标对表推进改革举措落地落实,比如强化对业绩比较基准的选择论证,构建“平台式、一体化、多策略”投研体系,在考核中偏重中长期业绩、团队贡献及合规风控等指标,组建专业化金融科技团队等。

南方某公募基金人士在接受上海证券报记者采访时表示,基金公司必须摒弃过去那种依赖渠道优势和规模扩张的商业模式,而是要通过提升投研能力、提高风控水平、优化考核管理、进化客户服务等,持续为投资者创造回报,赢得投资者信任,并带动基金公司自身实现更好发展。

他建议:在运营管理方面,可成立专门部门加强对投资运作的过程管理,强化业绩比较基准的约束作用;在考核评价方面,在前期已经提高长期业绩权重的同时,探索将基金利润率、盈利投资者占比等指标纳入考核范围;在投研改革方面,加强AI在投研领域的探索应用;在投资者服务方面,持续加大投资者教育与服务陪伴,引导投资者优化自身投资行为;在产品销售方面,加大市场低位布局力度,同时在市场相对高位采取限额限购等方式调节销售行为。

公募机构密集提示跨境ETF高溢价风险

多位专家提示,投资者要警惕相关产品溢价回落风险

近期,多家公募机构提示旗下跨境ETF(交易型开放式指数基金)出现溢价风险,包括多只跟踪美国、日本等境外指数的QDII(合格境内机构投资者)基金。在海外主要指数同步回调的背景下,多只跨境ETF高溢价现象引发市场关注。

“跨境ETF是投资者实现多元化资产配置的重要工具,为A股市场投资者打开了参与全球市场的便捷通道。其价值在于帮助投资者分散风险,获取海外市场红利。”南开大学金融学教授田利辉向记者表示,近期跨境ETF溢价现象值得警惕,这反映出市场情绪过热,投资者对海外资产的追捧恐已超越理性估值。

部分产品溢价

11月18日,华夏基金公告称,截至11月18日上海证券交易所午间收盘,公司旗下华夏野村日经225ETF(513520)二级市场交易价格明显高于基金份额参考净值,出现较大幅度溢价。特此提示投资者关注二级市场交易价格溢价风险,投资者如果盲目投资,可能遭受重大损失。

据记者梳理,11月份以来,截至11月18日,已有易方达基金、华夏基金、汇添富基金等19家公募机构为旗下34只跨境投资产品发布溢价风险提示公告,公告多达330余份。

其中,富国纳斯达克100ETF(QDII)、华夏纳斯达克100ETF(QDII)、华夏野村日经225ETF等3只跨境ETF提示溢价风险频次居前,均不少于20次;还有15只产品发布提示溢价风险相关公告超10份,主要跟踪日经225、纳斯达克100、MSCI美国50、标普500等境外指数。

尽管短期风险上升,跨境ETF的长期配置需求仍存。Wind资讯数据显示,截至11月18日,月内跨境ETF资金净流入341.05亿元。今年以来,跨境ETF规模增长116.86%至9199.49亿元,反映投资者对全球化资产分散风险的刚性需求。

理性看待跨境ETF

Wind资讯数据显示,截至11月18日,192只跨境ETF的平均溢价率为0.79%,32只跨境ETF溢价率超1%,其中有2只溢价率超10%。

与此同时,海外多个指数正经历调整。同花顺数据显示,截至11月18日收盘,日经225指数下跌3.22%,较10月末的历史高点累计降幅5.11%。美股市场同样承压,截至11月17日美股市场收盘,纳斯达克、标普500、道琼斯指数月内跌幅分别为4.29%、2.45%、2.04%。

面对市场波动,业内人士普遍认为,跨境ETF的配置价值仍在,但需建立理性投资框架。田利辉表示,跨境ETF作为全球化配置工具,能帮助投资者分散单一市场风险,但发展核心应是投研能力提升与投资者教育,而非规模扩张。

“投资者需警惕相关产品溢价回落风险。”崔悦进一步表示,投资者若在高溢价阶段买入,后续就可能因溢价收敛面临损失。此外,ETF溢价水平易受市场情绪影响,一旦市场情绪降温或相关海外资产出现调整,高溢价状态下的ETF价格可能出现较快且较大幅度的回落。同时还需注意,当ETF溢价幅度较大时,还可能触发临时停牌,对投资者的交易产生影响。

“理性看待跨境ETF,既要看到其全球化配置的价值,也要警惕高溢价带来的风险。”田利辉建议,基金管理人不仅要提示风险,更要通过投资者教育科普跨境ETF的运作机制,比如现金申赎与外汇额度对溢价的影响,从根源上遏制投资者盲目追高行为。在海外市场波动加剧的背景下,投资者若能坚守净值导向与长期配置视角,方能在全球化投资中获益。

纪念币鉴赏

丙午(马)年贵金属纪念币下周发行

中国人民银行定于2025年11月26日发行2026中国丙午(马)年贵金属纪念币一套。该套贵金属纪念币共11枚,其中金质纪念币6枚,银质纪念币4枚,铂质纪念币1枚,均为中华人民共和国法定货币。

该套贵金属纪念币正面图案均为中华人民共和国国徽,衬以中国传统吉祥纹饰,并刊国名、年号。

背面图案分为以下多种。其中10公斤圆形金质纪念币背面图案为群马奔腾造型,衬以祥云、山、水纹组合设计,并刊“丙午”字样及面额。1公斤梅花形金质纪念币背面图案为奔马造型,衬以山、祥云组合设计,并刊“丙午”字样及面额。500克圆形金质纪念币背面图案为装饰马头造型,衬以祥云组合设计,并刊“丙午”字样及面额。150克圆形金质纪念币背面图案为母子马造型,衬以山、草地、云组合设计,并刊“丙午”字样及面额。15克梅花形金质纪念币背面图案为奔马剪影造型,并刊“丙午”字样及面额。3克圆形金质纪念币背面图案为装饰马造型,衬以祥云组合设计,并刊“丙午”字样及面额。15克圆形银质纪念币背面图案为装饰双马造型,并刊“丙午”字样及面额。150克圆形银质纪念币背面图案为奔马造型,衬以山水组合设计,并刊“丙午”字样及面额。30克梅花形银质纪念币背面图案为装饰马造型,并刊“丙午”字样及面额。15克圆形铂质纪念币背面图案为剪纸马造型,衬以猴子、花草等组合设计,并刊“丙午”字样及面额。

10公斤圆形金质纪念币为精制币,含纯金10公斤,直径180毫米,面额

100000元,成色99.9%,最大发行量18枚。1公斤梅花形金质纪念币为精制币,含纯金1公斤,外接圆直径100毫米,面额10000元,成色99.9%,最大发行量118枚。500克圆形金质纪念币为精制币,含纯金500克,直径80毫米,面额5000元,成色99.9%,最大发行量500枚。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1000枚。15克梅花形金质纪念币为精制币,含纯金15克,外接圆直径27毫米,面额200元,成色99.9%,最大发行量8000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120000枚。1公斤圆形银质纪念币为精制币,含纯银1公斤,直径100毫米,面额300元,成色99.9%,最大发行量5000枚。150克圆形银质纪念币为精制币,含纯银150克,直径70毫米,面额50元,成色99.9%,最大发行量8000枚。30克梅花形银质纪念币为精制币,含纯银30克,外接圆直径40毫米,面额10元,成色99.9%,最大发行量60000枚。15克圆形银质纪念币为精制币,含纯银15克,直径33毫米,面额5元,成色99.9%,最大发行量250000枚。15克圆形铂质纪念币为精制币,含纯铂15克,直径27毫米,面额500元,成色99.9%,最大发行量10000枚。

该套贵金属纪念币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)



10公斤圆形精制金质纪念币背面图案



1公斤梅花形精制金质纪念币背面图案



15克圆形精制银质纪念币背面图案



500克圆形精制金质纪念币背面图案

理财热榜

基金选邮储 专业更安心
产品全 费用低 到账快

2025 邮储银行 让美好发生

交通银行 福建分行
定期存款
交通银行 国有大行
2025年11月1日宣
存定期存款 做岁月伙伴
1.70% 3年定期存款 5万元(含)起
存大额存单 求稳每一步
1.75% 3年期大额存单 20万元(含)起 新资金
温馨提示: 活动期限: 2025年11月1日至2025年12月31日。
1. 本活动仅限个人客户参与, 交通银行个人大额存单利率以本行公告为准。
2. 本活动仅限人民币存款, 外币存款不参与。
3. 利率以本行公告为准, 如遇利率调整, 按本行公告执行。
4. 本活动解释权归交通银行所有, 最终解释权归本行所有。
5. 详细活动规则请见本行公告或咨询本行客户经理。

农业银行银联尊然白金信用卡

尊然礼遇 全新启程

中国农业银行 尊然白金信用卡 Platinum UnionPay 银联

8大高端权益 一卡尊享

- 开卡有礼: 消费达标有机会享礼品三选一、消费享多倍积分
- 机场贵宾礼: 全年境内机场贵宾厅
- 接送机: 信用卡积分兑换接送机服务全年12次
- 健康管理: 全年3次专家预约, 全程陪诊, 可随家友
- 道路救援: 全年无限次24小时免费道路救援
- 里程兑换: 信用卡积分特惠兑换航空里程
- 保险保障: 96小时至高5万元盗失险, 至高1000万元公共交通意外险, 航空延误险
- 贵宾权益: 全国农行网点贵宾服务

以上产品权益、活动时间及细则, 详见农行官网。
高端权益使用/查看, 请登录农行掌银-信用卡-高端专区。

中国农业银行 信用卡