

# 多只主动权益类基金净值创下成立以来新高

■本报记者 方凌晨

今年以来，多只主动权益类基金(包括普通股票型基金、灵活配置型基金、偏股混合型基金和平衡混合型基金)业绩大幅反弹，多只产品基金净值创下成立以来新高，在一众公募基金产品中表现占优。

在业内人士看来，2025年在政策利好带动下，市场情绪进一步改善，推动市场风格向成长转换，AI热潮持续推动科技板块上涨，主动权益类基金的基金经理充分发挥主动选股能力和择时能力，抓住机会实现了较好的业绩。

## 多因素助力业绩提升

今年以来，主动权益类基金业绩表现亮眼。Wind资讯数据显示，年内(截至2月14日)，公募基金产品业绩前50强产品中，有38只主动权益类基金和12只被动指数型基金。

深圳市前海排排网基金销售有限公司理财师姚旭升对《证券日报》记者分析称：“2025年，诸多利好政策出台，有力改善了市场情绪，显著提振了投资者信心。A股市场风格从红利向成长切换，整体环境利好于主动权益类基金的表现。AI热潮推动了科技板块的上涨，主动权益类基金通过布局高成长性行业，获得较高的超额收益。此外，主动权益类基金的基金经理的主动选股和择时能力发挥了重要作用，基金经理通过灵活调整仓位和行业配置，抓住了市场的结构性机会。”

主动权益类基金也包揽了今年以来公募基金产品业绩前8名，这8只产品分别来自鹏华基金管理有限公司、永赢基金管理有限公司、平安基金管理有限公司、前海开源基金管理有限公司、长城基金管理有限公司等7家公募机构，相关产品年内浮盈均超29%，同时多只基金净值创下成立以来的新高。



王琳/制图

立以来的新高。

重仓“人形机器人”是业绩前8名基金产品共同的选择，这也成为基金产品净值增长的重要助力。永赢先进制造智选A的基金经理张璐在该基金2024年四季报中表示，人形机器人板块未来10年有高级别beta(市场收益)机会。“人形机器人相较于其他行业壁垒较高，涉及多学科融合、软硬件的协同，所以对人局的资金、技术、资源整合都有相对较高的要求。而且产业链从上游的核

心零部件和系统零部件，到中游的机器人本体和系统集成，到下游的终端应用，产业链长且复杂。”

投资者信心增强

随着权益市场表现向好，投资者风险偏好也有所提升，同时主动权益类基金今年以来的强势业绩表现，无疑也为投资者增添了更多信心。部分投资者在社交平台谈论资产配置时，开始转向看好主动权益类基金，期望获取更多超额收益。

姚旭升认为，长期来看，优秀的主动权益类基金产品在多个时间维度上均能跑赢市场指数，创造较高的超额收益。

不过，对于主动权益类基金来说，重拾投资者信心并非一朝一夕的事情。未来如何增强投资

者对主动权益类基金信心，仍是基金经理人需要面对的重要课题。

从投资者和业内的普遍反馈来看，优秀的业绩表现无疑是提升投资者信心的核心，而优秀的业绩离不开公募机构投研体系的建设，也离不开基金经理自身选股能力和择时能力的加强。同时，产品的风险控制回撤管理也是重要方面，基金产品在市场波动中保持稳健表现，对增强投资者信心具有重要意义。

姚旭升认为，基金经理人还应关注投资者持有产品的体验，“基金经理人应加强与投资者沟通，清晰阐述投资策略和风险控制特征，帮助投资者理解基金的运作方式。此外，基金经理人也可以进一步优化基金产品的费用结构，降低管理费和交易成本。”

近年来，被动指数产品数量

和规模增长迅速，在波动的市场环境中成为不少基民的重要选择。在业内人士看来，主动投资和被动投资并不是相互替代的关系，二者各有优势。

谈及投资者在配置基金时要注意的问题，姚旭升提示称：“投资者首先要根据自身的风险偏好和投资目标选择合适的基金，风险承受能力相对较高的投资者可以考虑投资主动权益基金，追求更多超额收益。其次，投资者要选择符合市场风格和行情的基金。在结构性行情中，主动权益基金可能表现比较优秀；当市场整体上涨时，被动指数基金由于保持满仓的特点，表现可能更加出色。最后，选择主动权益类基金时，应关注基金经理的历史业绩和选股能力；选择被动指数基金时，则应关注基金的规模和流动性。”

# 券商年内调研逾600家上市公司“扎堆”工业机械及电子领域

■本报记者 周尚仟  
见习记者 于宏

进入2025年，券商调研活动持续升温，展现出其对资本市场的深入洞察与前瞻布局。数据显示，截至2月14日，年内券商已对超过610家上市公司进行了调研，累计调研接近4000次。综合来看，券商调研聚焦的重点行业(Wind行业，下同)的调研较为密集，调研内容重点关注上市公司的业绩表现、业务前景及战略规划等。

同时，上市券商2024年业绩轮廓逐渐清晰，券商业务的最新战略规划备受市场关注。在接受外界调研过程中，券商在自营业务“打法”、AI大模型赋能等投资者关切作出回应。

## 头部券商调研活跃

Wind资讯数据显示，今年以来(截至2月14日，下同)，券商已经对613家上市公司进行了调研，合计调研次数达3939次。

具体来看，今年以来，接受券商调研次数最多的上市公司是水晶光电，累计接受68家券商的调研；其次是澜起科技，累计接受57家券商的调研；稳健医疗、华勤技术分别接受56家、52家券商的调研；新宙邦、百亚股份、兴森科技接受券商调研的次数也均在40次以上。

从券商调研聚焦的重点行业来看，工业机械、电子等领域的上市公司被调研较多，上述613家上市公司中，有50家上市公司属于工业机械行业，有38家上市公司属于电子元件行业，有31家上市公司属于汽车零部件与设备行业，有25家上市公司属于集成电路行业，有23家上市公司属于应用软件行业，22家上市公司属于电气部件与设备行业，21家上市公司属于电子设备和仪器行业。

在调研活跃度方面，头部券商展现出了显著的引领作用。今年以来，已进行调研次数最多的券商为行业龙头中信证券，已进行调研153次；其次是中金公司，已进行调研132次；长江证券、国泰君安

分别进行调研129次、121次；此外，华泰证券、浙商证券、天风证券、兴业证券的调研次数也均超100次。

在调研过程中，券商深入探讨了上市公司的业绩表现、竞争优势及未来发展等核心议题。例如，水晶光电被问及光学元器件业务未来的产能扩张计划、在人形机器人领域有哪些布局和合作进展；澜起科技被问及芯片业务未来增长的驱动因素有哪些、2024年公司芯片的销售情况和毛利率水平如何；稳健医疗被问及2025年有何整体规划、未来如何保持业绩增长及市占率的提升等。

## 自营业务“打法”引关注

券商在积极对其他上市公司进行调研的同时，也持续接受来自外界机构的调研。据记者梳理，截至2月14日，今年以来，已有5家券商合计接受了19家外界机构的调研；同时，券商也高度重视投资者关系管理工作，年内，券商已在公开平台回答投资者提问超160条。

截至2月14日，已有18家上市券商发布了2024年业绩预告或业绩快报，上市券商2024年业绩轮廓逐步显现。整体来看，上市券商2024年业绩向好，多家公司提到，公司自营投资、财富管理主营业务发展良好，有力带动业绩改善。

对于整体业绩的重要支撑——自营业务，各大券商均有着独特的发展战略。例如，招商证券贯彻“大而稳”的大类资产配置战略，固收投资业务加强对经济基本面和宏观政策的研究分析，稳步提升中性策略的投资规模及收入占比，保持较高的组合流动性。第一创业权益投资业务聚焦绝对收益策略，力求获取低波动下的稳健收益，根据市场情况灵活调整权益投资仓位。

经纪业务则是券商业绩的“基本盘”，在此方面，西南证券积极抢抓去年四季度以来市场行情向好带来的发展机遇，以做大客户规模为抓手，以数字化转型改革为驱动，不断强化线上渠道的服务品质，并推进财富管理等业务提质增效。

提升客户服务质量，探索特色化、个性化发展之路。

服务实体经济是金融机构的天职。在投行业务方面，申万宏源以服务经济高质量发展为导向，重点做好金融“五篇大文章”相关工作，更好服务新质生产力发展；持续夯实定价、销售、协同、风控等综合能力，构建“以客户为中心”的金融服务全产业链和“研究+投资+投行”业务模式，从源头助力提升上市公司质量。

此外，随着AI大模型的快速发展，券商在金融科技赋能方面的计划和进展也备受瞩目，相关问题多次被投资者问及。在此方面，国金证券的技术布局将围绕人工智能、大模型优化、智能化业务平台和技术基础设施建设这几个核心领域展开，目标是推动AI在证券行业的深度应用，助力数字化转型和市场竞争力提升。财富证券积极推进大模型的运用，致力于在客户服务等多个领域开拓更丰富的AI应用场景，依托大模型推动“以客户为中心”的运营体系改革进一步落地见效。

# 建设银行上调部分代销公募基金产品风险等级

■本报记者 彭妍

日前，建设银行在官网发文称，其已调整21款代销公募基金产品风险等级。这已经是该行近一年来，第四次上调代销基金产品的风险等级。

2月10日，建设银行在官网发布了关于调整部分代销公募基金产品风险等级的公告。在公告中，该行表示，根据《证券期货投资者适当性管理办法》(证监会令第130号)、《基金募集机构投资者适当性管理实施指引(试行)》

(中基协发[2017]4号)等规定要求，为切实履行适当性义务，保护投资者权益，建设银行遵循产品风险等级评定孰高原则，近期已调整部分代销公募基金产品风险等级。

据梳理，上述21款产品中，5款产品风险等级从R2(中低风险)调整至R3(中风险)，16款产品风险等级从R3(中风险)调整至R4(中高风险)。

事实上，2024年时，建设银行曾发布多份公告，宣布调整多款公募基金的风险等级。此外，民生银

行、邮储银行、中信银行、宁波银行也曾对代销的公募基金产品的风险等级进行调整。

“银行持续调整部分代销的公募基金产品的风险等级属于正常操作。”建设银行某支行客户经理对《证券日报》记者表示，如果相关基金产品风险等级调整后，超出了客户风险承受能力，客户可以自行决定是否赎回产品。

谈及各大银行相继调整代销的公募基金产品风险等级的原因，上海金融与法律研究院研究员杨海平对《证券日报》记者表

示，其一，海内外金融市场不确定性有所增加，出现了影响部分公募基金产品风险等级的情况；其二，监管部门对投资者适当性管理和消费者权益保护进一步强化。在这种情况下，商业银行作为公募基金产品的代销机构，主动履职尽责，对产品的风险等级进行重新评定并对部分产品的风险等级进行上调。

中国银行研究院研究员杜阳对《证券日报》记者表示，一方面，近年来，监管部门加强对银行代销金融产品的监管，银行需要对客户

的风险承受能力进行更加严格的评估。另一方面，金融市场波动有所加剧，部分基金的风险暴露可能加大，导致部分原本被认为是中低风险的产品，实际风险水平上升。银行选择提前调整基金产品的风险等级，为投资者选择基金产品提供更加准确的参考。

随着监管要求的不断严格以及市场的不确定性增加，杜阳预计，会有更多银行选择审慎调整部分代销基金产品的风险等级，以确保产品符合客户的风险承受能力。

# 严监管持续 今年以来大额银行罚单频现

■本报记者 熊悦

2025年，银行业合规经营监管依旧“严”字当头，大额、禁业罚单频现。《证券日报》记者梳理国家金融监管总局公开信息了解到，今年以来，国家金融监管总局、各地监管局及监管分局开具多张百万元及千万元级别的罚单。

业内人士分析称，从目前监管部门开具的罚单看，金融机构合规经营仍然面临一定的压力。未来金融机构监管仍将延续从严态势，从而推动金融机构合规经营。

## 监管开具多张 大额或禁业罚单

今年以来，国家金融监管总局、各地监管局及监管分局开具多张百万元及千万元罚单，处罚原因多集中在贷款业务违规，如信贷资产风险分类不准确、贷款调查不尽职、向不适格的借款人发放贷款、变相“存贷挂钩”、冲时点发放贷款虚增存贷款规模等。

具体来看，某全国性股份制银行的分行被开出目前罚款金额最高的一张罚单，相关罚单信息显示，该分行存在小微企业划型不准确、信贷业务不规范经营、资产池业务未纳入统一授信管理、跨境贷款业务严重违反审慎经营规则等10余条违规事实。由此被处以罚款1680万元。

某国有大行相关业务部门则因股权投资母基金业务未制定管理制度、未按规定程序选聘金融服务合作机构、理财业务未进行独立尽职调查与风险评估、理财资金违规投资于高风险金融产品、理财资金违规用于限制性领域、理财资金违规用于归还本行贷款等多项违规事实，而被罚950万元。

另外，一批银行从业者受到禁业处罚，禁业年限在数年至终身不等。从相关违规行为来看，主要涉及授信管理不审慎、员工行为管理不到位、违规发放贷款、内控管理不到位等。

中国邮政储蓄银行研究员冯飞认为，贷款业务是银行重要的资产业务，也是银行发挥资金资源配置作用服务经济社会发展的重要领域，由于部分银行在制度建设、内部管理等方面存在漏洞，信贷从业人员的合规行为和道德意识有待增强，多重因素造成信贷领域出现较多的违规行为。

## 部分银行 个人贷款违规使用问题突出

今年以来，多家城商行、农商行因虚增贷款、虚增存款、以不正当手段吸收存款等而受到处罚。

例如，某农商行副行长因冲时点发放贷款虚增贷款规模而受到警告处罚，其在银行则因贷款五级分类不准确、冲时点发放贷款虚增贷款规模、员工为客户垫付贷款资金，而被罚款95万元。

此外，个人贷款违规使用的情况在一些银行内部开始变得突出。

濮阳金融监管分局于2月8日公布的一张罚单显示，某城商行分行存在个人贷款违规流向房地产市场，个人贷款用于偿还其他网络贷款，贷款实际用途与合同约定不符等违规行为。该城商行分行被罚90万元，时任支行行长、营业部总经理、原个人贷款服务中心(永续贷中心)负责人均被警告。

另有某村镇银行因还款能力调查不审慎，贷款用途与实际用途不一致，贷款资金回流至借款人，该机构及相关负责人分别被处以50万元罚款、警告。

南开大学金融发展研究院院长田利辉告诉记者，为完成存贷款规模考核指标，部分银行通过虚构贸易背景、虚增存贷款规模等手段粉饰业绩。此外，由于不同贷款业务间存在利差，部分银行的信贷人员可能默许“借低还高”等违规操作，甚至与中介勾结牟利。暴露出部分银行贷后管理薄弱，员工行为管理失效，缺乏大数据监测能力，无法有效追踪贷款资金真实流向，内部审计链条存在漏洞等问题。

业内人士预计，今年金融监管仍将延续从严态势，并且这种态势可能会进一步深化。

“预计监管会重点关注贷款业务、理财产品信息披露以及内部制度建设与合规管理等重点领域。包括聚焦贷前调查失职、贷后资金挪用；开发贷违规投放、按揭贷款虚假材料等问题，尤其关注中小银行房地产贷款风险；强化对员工违规操作和股东不当干预的查处，推动股权结构透明化等。”田利辉表示。

# 2024年中国各类绿色债券 发行规模达6814亿元

本报讯(记者杨洁)近日，中国银行间市场交易商协会披露的2024年度中国绿色债券指数运行分析报告显示，2024年国内共发行各类绿色债券6814.33亿元，托管量2.09万亿元，同比增长5.57%。

从品种结构来看，绿色债券市场品种结构整体稳定。其中，绿色金融债规模占比继续保持增长，绿色公司信用类债券小幅下降。2024年绿色公司信用类债券年度现券交易规模近0.66万亿元，全年平均换手率为59.74%，市场活跃度相较2023年水平有所下滑。

据悉，中国绿色债券指数以2022年1月4日为指数基期，基点值100。中国绿色债券指数样本券在银行间市场或交易所上市，经过专业识别和判断，符合主管部门的绿色债券要求，涵盖绿色政金债、绿色金融债、绿色债务融资工具、绿色公司债和绿色企业债。中国绿色债券指数采用市值加权计算，以反映国内绿色债券市场整体走势情况。

2024年，中国绿色债券指数在波动中保持上行态势。2024年累计编制中国绿色债券指数250日，其中上涨191日，占比76.40%。2024年最后一个工作日(12月31日)中国绿色债券指数(全价)值为111.98点，达到全年最高点位，较2023年末增长4.96%。此外，中国绿色债券指数与债券市场整体走势保持一致，运行表现稳健。

从2024年全年走势来看，中国绿色债券指数大致可分为三个走势阶段。第一阶段为去年年初至去年7月份，中国绿色债券指数呈现快速上行态势；第二阶段为去年8月份至去年11月份，中国绿色债券指数进入震荡上行阶段；第三阶段为去年12月份，中国绿色债券指数重回快速上行态势。