2025年10月15日 星期三
本版主编：姜 楠 责 编：吕 东 制 作：王敬涛
证券日报

多家基金公司撤销监事会 行业治理结构优化进行时

本报记者 彭衍菘

今年以来，公募基金行业治理架构调整动作频频。

10月初，华夏基金公告称，不再设置监事会、监事，由董事会审计委员会行使《中华人民共和国公司法》（以下简称《公司法》）规定的监事会职权。此前，方正富邦基金、英大基金等公募机构均已进行了类似调整，免去相关监事职务后，原监事会的监督职能将转由董事会下设的审计委员会承担。

《证券日报》记者采访多位公募基金及法律人士了解到，在新《公司法》实施与行业治理升级的双重背景下，基金公司密集撤销监事会并非监督“缺位”，而是通过职权重构推动治理从“形式合规”向“实质有效”转型，其背后折射出的是公募基金行业对优化治理效能的迫切需求。

顺应规定进行调整

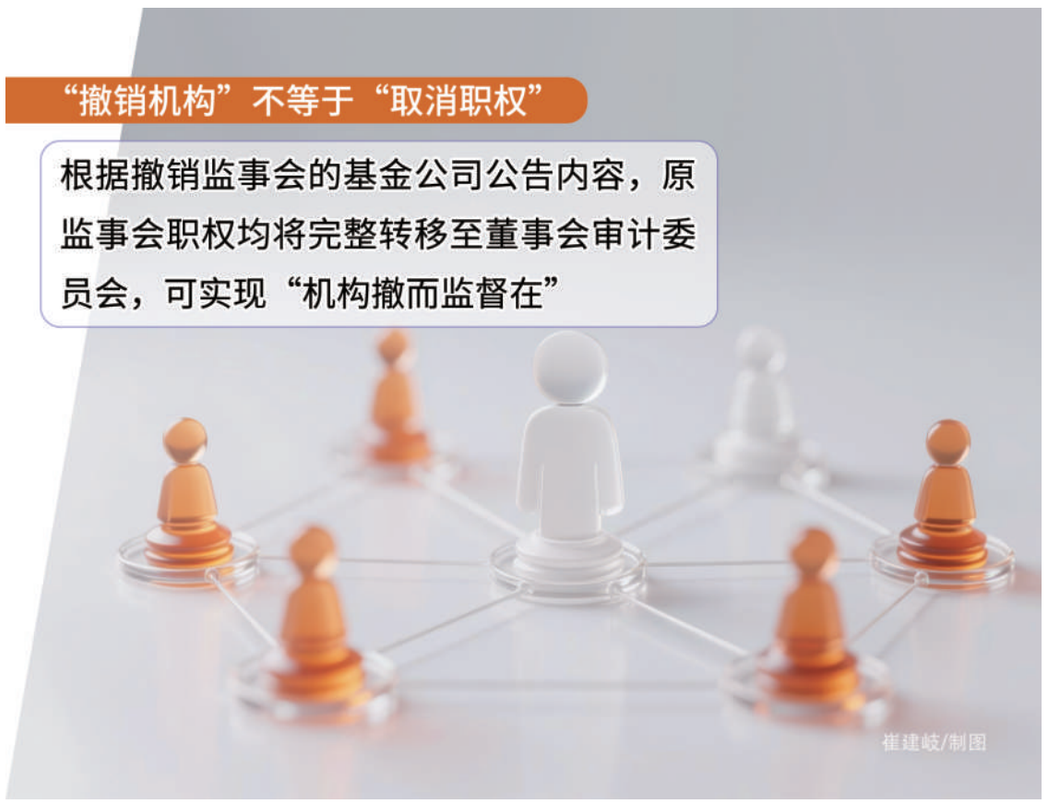
基金公司撤销监事会的核心前提是“于法有据”。上述华夏基金公告称，根据《公司法》、中国证监会《关于新<公司法>配套制度规则实施相关过渡期安排》，以及该公司有关规定，经公司股东会审议通过，公司不再设置监事会、监事，由董事会审计委员会行使《公司法》规定的监事会职权。

对外经济贸易大学法学院院长助理楼秋然向《证券日报》记者介绍：“基金公司撤销监事会合法合规。新修订的《公司法》允许公司在设置董事会审计委员会之后撤销监事会。”

楼秋然进一步表示，从新修订的《公司法》立法目的来看，一方面，好的公司治理是因公司而异的，允许公司在不同的治理结构中进行自由选择，可以更好地适应公司的个性化发展需求；另一方面，在公司内部设置众多的治理机构是需要付出成本的，允许公司根据需要做出或简或繁的治理安排，可以在一定程度上降本增效。

国家金融监督管理总局2024年底发布的《关于公司治理监管规定与公司法衔接有关事项的通知》进一步明确：“金融机构可以按照公司章程规定，在董事会中设置由董事组成的审计委员会，行使公司法和监管制度规定的监事会职权，不设监事会或者监事。”今年5月份，中国证监会发布的《推动公募基金高质量发展行动方案》亦提出，“完善基金公司治理。修订《证券投资基金管理公司治理准则》，充分发挥国有大股东在公司治理架构中的功能，推动董事会、管理层履职尽责。”

值得注意的是，“撤销机构”不等于“取消职权”。上海中因律师事务所律师栾靖宣向《证券日报》记者介绍，监事会的核心职责是对董事会、管理层的“监督制衡”，涵盖财务监督、合规监督、风险监督等关键领域，这些职责是保护基金持有人和股东利益的重要防线。从撤销监事会的基金公司相关公告看，原监事会职权均将完整转移至董事会审计委员会，可实现“机构撤而监督在”。



治理结构优化持续推进

据《证券日报》记者梳理，今年以来，还有方正富邦基金、英大基金等公募机构公告撤销监事会，免去相关监事和职工监事职务，由董事会审计委员会相关职能部门履行监事会相应职权。

基金公司为何选择撤销监事会？从过往情况来看，公募机构监事会履行职责存在诸多问题，导致其作用有限甚至“形同虚设”，效果并不理想。

独立性与权威性不足是主要痛点。“由于监事多由股东委派或职工担任，薪酬与职业发展受制于被监督的董事会和管理层，易形成‘被领导者监督领导者’的格局。”栾靖宣直言，这种身份错位导致监事监督时难以真正履职。同时，部分监事缺乏基金行业所需的金融、法律专业知识，致使监督多浮于表面。

监事会与独立董事职责重叠，加剧监督“虚化”。基金公司设立独立董事制度，在关联交易、利益冲突等领域同样承担监督职能。栾靖宣表示，这使得监事会与独董职责交叉，实践中易产生“搭便车”心理，反而形成监督真空，监督资源的分散也削弱了整体效力。此外，信息不对称问题突出，公司运营核心信息由管理层掌控，监事会若不主动介入，往往只能事后检查，难以实现事前预警。

楼秋然进一步表示，在《公司法》允许基金公司自由选择的背景下，部分基金公司撤销监事会也从一个侧面印证了监事会确实存在未能充分发挥其制度功能的情况。现实中，监事会的功能发挥受制于多重因素，例如独立性缺失、专业性不足、往往由员工担任监事而无法制约高管等。而这也是《公司法》允许公司撤销监事会的一大原因。

楼秋然认为，公司治理质量的提升无法简单地通过内部治理机构的设立、撤销加以实现，叠床架屋的治理机构反而可能导致公司付出无谓的治理成本。基金公司撤销监事会后，不能“一撤了之”，应当进一步围绕审计委员会建构更加完善的治理机制。这些措施包括：提升审计委员会在公司内部的权威、提高审计委员会委员的独立性和专业性、为审计委员会履职提供更多保障和支持。同时，最重要的是在公司内部形成合法合规经营的企业文化。

基金公司治理结构的优化预计将持续推进。随着新《公司法》的实施和监管政策的引导，更多基金公司可能会跟进调整治理结构。

晨星（中国）基金研究中心总监孙珩在接受《证券日报》记者采访时表示，基金公司内部治理需严格遵守《公司法》《中华人民共和国证券投资基金法》等法律法规，推动董事会、管理层归位尽责，防范大股东不当干预与内部人控制，通过权责明晰的监督主体协同与制度约束提升治理效能。

从公募基金行业整体看，基金公司治理结构的优化有助于提升行业整体治理水平，增强投资者信心，为行业长期健康发展奠定坚实基础。

部分基金管理人调高旗下债基净值精度应对大额赎回

本报记者 彭衍菘

Wind资讯数据显示，10月份以来的前3个交易日（10月9日、10月10日、10月13日），债券型基金整体净流出100.40亿元，平安基金、工银瑞信基金等10余家基金管理人因旗下债券型基金遭遇大额赎回，密集发布了提高净值精度的公告。与之形成鲜明对比的是，股票型基金同期吸金近600亿元。

针对这一情况，多位受访人士认为，这既折射出市场风险偏好的切换，也考验着基金管理人的流动性管理能力与投资者的资产配置智慧。

多只债基遭遇大额赎回

国庆假期后，多只债券型基金面临大额赎回的流动性考验。

10月14日，平安基金公告称，平安中债1—3年国开债指数C于10月13日发生大额赎回，为确保基金持有人利益不因份额净值的小数点保留精度受到不利影响，公司决定自10月13日起提高该基金净值精度至小数点后八位，小数点后第九位四舍五入。

同日，金鹰基金、华泰证券（上海）资产管理有限公司等基金管理人均发布类似公告，旗下金鹰添瑞中短债E、华泰紫金智盈债券E等均于近期发生大额赎回，计划调整基金净值精度。

据统计，10月份以来，截至10月14日，已有恒越基金、工银瑞信基金、中欧基金等12家基金管理人先后宣布旗下债基遭遇大额赎回，提升净值精度。

“大额赎回对债基的冲击是多维度的。”深圳市前海排排网基金销售有限责任公司公募产品运营曾方芳向《证券日报》记者分析，大额赎回会导致债券型基金的资产规模迅速缩小，为应对赎回，基金管理人被迫出售流动性较好的利率债和二级资本债、永续债，这可能引发债券价格下跌，进而导致基金净值回撤，形成“赎回—抛售—净值下跌—进一步赎回”的不良循环。所以基金管理人在产品运作上可能面临流动性管理压力增大、策略调整的难度增加和再投资的风险等挑战。

针对基金管理人调整净值精度的操作，晨星（中国）基金研究中心高级分析师吴粤宁向《证券日报》记者表示，对投资者而言，基金管理人将基金净值精度提高至小数点后八位，能更精准反映大额赎回后基金资产的实际价值，减少因净值计算精度不足导致的收益或损失偏差；对基金公司来说，调整净值精度是应对大额赎回的合规操作，能降低因净值计算问题引发的投资者纠纷或合规风险；同时，基金管理人通过公告明确大额赎回及净值调整情况，可增强信息披露透明度。

股基债基资金流向分化

与债券型基金遭遇大额赎回形成鲜明对比的是，股票型基金正迎来资金的大量涌入。

Wind数据显示，10月份以来的前3个交易日，股票型基金吸引资金净流入达598.46亿元，广发国证新能源车电池ETF、汇添富中证电池主题ETF、易方达创业板ETF、华夏上证科创板50成份ETF等14只股票型基金净流入额均超10亿元。

曾方芳表示，目前投资者对权益市场的信心增强，更倾向于将资金从相对保守的债券型基金转移至潜在收益更高的股票型基金。尤其是AI、人形机器人等科技板块的持续走强，进一步提升了权益市场的吸引力。

“从股债性价比来看，不少投资者认为当前股市的配置价值更突出。”陕西巨丰投资资讯有限责任公司高级投资顾问陈宇恒补充说，近期A股市场在科技板块带动下走强，而债市受资金流出影响波动加大，部分投资者选择“弃债转股”以追求更高回报。

尽管债市短期面临赎回压力，但多位业内人士仍看好四季度债市机会。兴华基金基金经理吕智卓在接受《证券日报》记者采访时表示，从政策视角来看，四季度央行对于银行间流动性呵护的态度较为明显，依旧对同业存单以及中短端利率债形成较为有力的支撑。

配置层面，吕智卓建议，随着权益市场上涨，中证全指股息率已下降至2%左右，而30年期国债收益率普遍在2.2%以上，长债的配置价值或进一步凸显。

不少银行上调动账短信通知金额起点

受访专家认为，这反映出银行数字化转型与成本管理精细化的双重变化

本报记者 彭 妍

今年以来，国有大行、股份制银行及城商行等多类银行机构陆续上调了动账短信通知服务的起点金额。调整后，这一金额普遍升到100元至500元区间，部分银行甚至将门槛提至千元；与此同时，多家银行还引导客户，通过银行App、官方公众号等移动端线上渠道实时接收动账提醒，以此替代传统短信服务。

苏商银行特约研究员高政扬对《证券日报》记者表示，这一调整背后反映了银行业务运营的双重变化：一方面是数字化转型深化，传统动账短信功能单一且成本刚性，而线上渠道可整合实时通知、场景化服务及数据交互等多元功能，推动银行服务从“被动通知”向“主动服务”升级，为客户提供更个性化的金融体验；另一方面是精细化成本管理落地，银行通过优化低价值服务压缩不必要的运营成本，可提升资源使用效率，为其核心业务发展腾出空间。

具体来看，9月12日，辽宁振兴银行发布公告，明确自9月26日起将短信动账提醒起点金额调整为2000元；8月份，广东华兴银行公告称，自9月16日9时起停止发送账户动账金额在500元以下的动账短信。个人客户可通过线上服务渠道继续接收500元以下的动账提醒；3月份，中国银行也宣布，自4月17日起将个人客户终身免费短信动账通知的默认起点金额调至100元，客户若需接收100元以下小额交易提醒，可通过网点柜台、智能柜台、手机银行等渠道修改设置。

在短信服务调整的同时，各银行均引导客户通过移动端获取动账提醒：广东华兴银行支持两种方式，一是关注其微银行公众号并绑定账户，二是开启手机银行App通知权限；辽宁振兴银行表示，客户关注其微信公众号并开通微信动账通知，可接收无起点金额限制的提醒；中国银行则推荐客户使用手机银行、微银行的免费动账通知服务。

高政扬表示，银行上调动账短信通知服务的起点金额，其核心驱动力源于精细化成本控制与数字化转型的双重需求。首先，从成本维度看，动账短信服务长期采用免费模式，服务成本逐渐对银行运营构成压力；其次，从战略层面看，银行正加速推进数字化转型进程，通过引导客户转向手机银行等线上渠道，不仅能有效降低刚性成本，还能进一步增强用户黏性，同时为后续金融产品的精准营销搭建重要入口。

素喜智研高级研究员苏筱芮对《证券日报》记者表示，银行这一举措的核心意图是节约运营成本。从行业趋势看，这也体现出银行业务运营正朝着精细化、集约化方向迈进，以实现“推进数字化转型”与“节约运营成本”的双重目标。

从成本构成来看，银行短信通知服务成本主要涉及短信发送费用、系统维护及运营成本等。其中，短信发送费用根据运营商收费标准而定，通常按每条短信计费；系统维护及运营成本包括短信服务平台的开发、维护、升级以及日常运营的人力成本等。

那么，银行上调动账短信通知服务的起点金额是否会对客户造成影响？业内专家认为，此举整体影响有限，但需重点关注特定群体的适配问题。高政扬认为，此次调整对多数客户日常使用影响较小，目前银行已普遍通过线上渠道提供动账通知服务，且线上渠道功能更全面，可支持多维度服务，用户完成简单操作即可使用。但需注意的是，老年客户及数字技能不足的群体，在使用线上通知服务时可能面临学习门槛，需要银行针对性地加强指导与帮扶。总体来看，银行需在成本效率与服务普惠性之间找到平衡。

上证科创板创新成长策略精选指数15日正式发布

本报讯（记者毛艺融）10月14日，上海证券交易所官网发布关于发布上证科创板创新成长策略精选指数的公告。

上海证券交易所和中证指数有限公司将于2025年10月15日正式发布上证科创板创新成长策略精选指数，为市场提供更丰富的投资标的。

从编制方案看，该指数由上海浦东发展银行股份有限公司参与编制，从科创板各行业上市公司中，选取80只科技创新能力较强、成长性较好的上市公司证券作为指数样本，反映科创板兼具创新和成长特征的上市公司证券的整体表现。

指数样本每季度调整一次，样本调整实施时间分别为每年3月份、6月份、9月份和12月份的第二个星期五的下一交易日。权重因子随样本定期调整而调整，调整时间与指数样本定期调整实施时间相同。在下一个定期调整日前，权重因子一般固定不变。特殊情况下将对指数进行临时调整。当样本退市时，将其从指数样本中剔除。样本公司发生收购、合并、分拆等情形的处理，参照计算与维护细则处理。

前三季度期市成交额同比增长24.11%

本报记者 王 宁

10月13日，中国期货业协会最新统计数据显示，9月份全国期货市场成交量为7.7亿手，成交额为71.5万亿元，同比分别下降3.03%和增长33.16%；前三季度累计成交量为67.44亿手，成交额近550万亿元，同比分别增长18.29%和24.11%。

多位受访分析人士向《证券日报》记者表示，今年前三季度期货市场成交活跃，主要在于实体企业需求和市场服务质效提升，尤其是受宏观面影响较大的品种，表现更加突出。同时，金融期货也表现出较明显的活跃度。

中粮期货研究院研究员曹姗姗向《证券日报》记者表示，今年以来，国际宏观环境波动较大，实体企业需求同样提升，双重因素影响衍生品功能发挥。一方面，国际宏观不确定性持续催生避险与交易需求，市场波动分化加剧，既推动产业端进一步提升套期保值需求以应对经营风险，同时也吸引各类资金入场；另一方面，产业供需矛盾对能源化工等品种影响较大，从而推动期货市场成交量和成交额走高。

国元期货交易咨询部负责人张健告诉记者，年内期货市场交投活跃，主要源于三大驱动力：一是国际宏观面波动推高大宗商品价格波动率，刺激实体企业风险管理需求；二是机构投资者占比提高，催生交易策略多元化，提升期货市场服务实体经济质效；三是期货市场品种体系日益完善，对外开放进一步深化，提高了市场交投活跃度。

“在国际市场避险情绪升温下，贵金属板块同样备受关注。”张健补充表示，例如白银期价涨幅大于黄金期价涨幅，提升了对投机资金的吸引力。同时，工业硅等绿色品种是光伏产业链最上游的原料，在全球能源转型和我国光伏产业占据绝对主导地位背景下，工业硅成为名副其实的“新能源金属”，备受资金青睐。

白银期货沉淀资金增至360亿元

本报记者 王 宁

随着年内白银期价的不断走强，资金也在同步增配白银资产。Wind资讯统计显示，截至10月14日，年内2只白银主题基金规模新增9亿元。

北京时间10月14日，纽约商业交易所（COMEX）白银期货12月份主力合约盘中最高点已达52.5美元/盎司，创出上市以来新高。截至记者发稿，该合约报50.17美元/盎司，持仓量为12.7万手。同时，国内白银期货主力2512合约盘中最高点为12096元/千克，也创出上市以来新高，全天涨幅为2.64%。

国投期货高级分析师吴江向《证券日报》记者表示，白银期价的大幅走高主要是其金融属性逐步显现。近期，市场避险情绪相对偏高，以白银为代表的贵金属金融属性持续受到资金强化，这也是年内投资者延续多头交易思路的主要原因。“短期投资者仍需注意阶段性回调风险，避免持续追高，但从中长期走势来看，白银价格仍处于向上大周期中，后续上升空间仍然具备，投资者需把握仓位控制，避免大幅追高可能面临的回撤风险。”吴江说。

中衍期货投资咨询部研究员王莹告诉记者，白银期价走强主要在于市场避险情绪升温。从供需格局来看，COMEX白银将进入10月份交割日，但库存量相对偏低，也推升国际白银期价走高。短期来看，白银期价高位震荡可能性较大，多头和空头均有风险，建议投资者降低仓位或运用期权等衍生品工具管控风险。

上海文华财经资讯股份有限公司数据显示，白银期货在年内表现出明显的“吸金”能力，也是继黄金期货后沉淀资金增长最快的品种。截至目前，白银期货沉淀资金已达360亿元，较年初增加178亿元，同时，主力合约年内涨幅也超过50%。

五矿期货研究中心贵金属研究员钟俊轩向记者表示，国内白银期货价格的强势上涨，主要受到国际白银价格的持续驱动。年内国际宏观面持续波动，白银需求也比较旺盛，短期来看，白银现货短缺的局面仍难以缓解，这将持续影响白银期现货价格。