



中国证监会举行宪法宣誓仪式

本报讯（记者吴晓璐）2025年12月4日，在第十二个国家宪法日，中国证监会举行2025年以来新提拔晋升局处级干部宪法宣誓仪式。证监会党委书记、主席吴清监督并讲话。证监会党委委员、副主席陈华平主持宣誓仪式。

上午9时30分，宪法宣誓仪式开始，全体人员高唱中华人民共和国国歌。随后，领誓人手抚宪法、领诵誓词，其他宣誓人列队站立、跟诵誓词。

宣誓后，吴清在讲话中指出，誓词字字千钧，

是我们坚决落实依宪治国、依宪执政，自觉维护宪法权威的郑重承诺。希望大家深入学习贯彻习近平法治思想和党的二十届四中全会精神，把铮铮誓言内化于心、外化于行，自觉铸牢政治忠诚，主动融入发展大局，积极思考和谋划“十五

五”时期资本市场改革发展稳定工作举措，坚守公仆鲜明底色，精进专业能力，淬炼务实作风，恪守廉洁底线，忠实履行宪法和法律赋予的职责使命，奋力开创资本市场高质量发展新局面，更好服务中国式现代化和金融强国建设。

金融深一度

2025年以来,基金公司着手检视并调整产品业绩比较基准与投资策略的一致性

告别“基金盲盒” 业绩比较基准不再“随便写写”

■本报记者 吴 珊

一场涉及37万亿元公募基金的深刻变革,正悄然影响着投资者手里的每一只基金——投资不再凭感觉,基金业绩优劣,终于有了清晰可依的标尺。

“过去我把‘业绩比较基准’当成产品说明书里的‘装饰文字’,后来才发现,导致我亏损的基金,恰恰是实际投资方向偏离基准。”基民李先生的这番话道出了不少投资者的心声。

业绩比较基准,这个曾经被很多人忽略的细节指标,如今正成为公募基金行业规范发展的关键抓手。随着推动公募基金高质量发展、强化业绩比较基准约束作用的政策举措相继落地,今年以来,多家基金公司着手检视并调整旗下产品业绩比较基准与真实投资策略的一致性,尤其是5月份以来,基金变更业绩比较基准步伐明显加快。

基金公司“批量改作业”

业绩比较基准是基金合同的核心要素与产品设计的根本,贯穿于基金投资运作全周期,既界定了基金的投资范围与风格特征,也是客观评估基金长期表现的专业参照。

今年5月份,证监会发布《推动公募基金高质量发展行动方案》,要求强化业绩比较基准的约束作用。10月底,证监会发布了《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同步发布《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)》。

政策导向很明确,基金业绩比较基准不能是“摆设”,必须切实发挥其功能,真实反映基金的投资风格和风险特征。尽管相关细则尚未正式出台,但部分基金公司从年初就开始排查旗下产品业绩比较基准与投资风格的偏差,并对部分产品的业绩比较基准进行调整。

Wind资讯数据显示,截至12月4日,年内共有220只基金变更业绩比较基准,较去年同期增长73.23%,尤其是5月份以来,调整步伐明显加快,至少有150只基金参与其中。

“这一趋势正是基金公司主动响应监管要求,为行业高质量发展而校准航向的具体体现。”华南地区某中型公募机构相关人士在接受《证券日报》记者采访时表示,基金变



更业绩比较基准的核心是让其真实反映投资风格。长期来看,把“基准为锚”的理念落实到产品层面,将促使基金公司立足真实策略与能力展开竞争,进而提升行业专业水准与公信力。

此前,一些基金虽然名为“消费主题”“科技先锋”,但业绩比较基准却锚定宽泛的“沪深300指数”,投资范围也常常跑偏,被投资者戏称为“基金盲盒”。现在,监管部门政策举措相继落地,这种情况被强力纠正,行业“去盲盒化”的自我革新持续推进——基金业绩比较基准告别“仅供参考”的文字游戏,真正成为约束投资的刚性标尺。

晨星(中国)基金研究中心总监孙珩对《证券日报》记者表示,通过优化业绩比较基准,基金公司可实现对投资行为的自我约束与产品设计的精细化升级,既帮助投资者清晰认知产品属性、形成理性收益预期,也有助于行业建立以业绩比较基准为核心的考核评价体系,践行长期投资理念。同时,从产品设计端夯实行业规范化运作的基础,将进一步优化公募基金市场生态,助力行业向更高质量发展。

让基金真正做到名实相符

“大部分基金变更业绩比较基准,是为了使之与产品实际风险收益特征更匹配。”华银基金权益部负责人、基金经理程敏告

诉《证券日报》记者,新基准对产品风格和收益的表征度明显提升,让基金真正做到名实相符。

例如,某只消费主题的灵活配置型基金,业绩比较基准由原来的“沪深300指数收益率×60%+中债综合指数收益率×40%”变更为“中证内地消费主题指数收益率×75%+中债综合指数(全价)收益率×25%”。修改后,基金的消费属性更加鲜明,更契合基金实际投资情况。

还有某只混合型基金直接将沪深300指数从新的业绩比较基准中剔除,替换为中证800指数,并加入了中证商品期货成份指数等内容,只为更精准地反映基金的真实风险收益特征,该基金公告中还对新基准的构成及代表性做出了详细说明,以消除投资者顾虑。

“变更业绩比较基准绝非简单的合同文字修改,更要求基金公司围绕产品设计、内部控制及投研体系进行系统性调整。”华北地区某中型公募机构产品部相关负责人向《证券日报》记者分析称,业绩比较基准的精细化调整有助于提升产品运作的规范性与专业性。一方面,精细化的业绩比较基准引导投资组合集中配置于特定领域,增强基金风格的稳定性;另一方面,基于细分领域的业绩比较基准运作模式,要求基金经理在该领域具备更深入的研究积累与专业判断力,推动其回归基本面研究与长期价值挖掘,依

托严谨的选股逻辑和风控体系持续创造超额收益。

谈及引导资金聚焦特定领域,孙珩打了个比方,精细化的业绩比较基准就像导航系统,既引导资金精准流向实体经济重点领域,也让基金投资方向与国家产业政策更契合。比如,以科技创新、高端制造、新能源等细分赛道指数为基准,基金经理将围绕该领域深度研究、构建组合,进而提升资金注入实体经济重点领域的精度与效率。

“基金业绩比较基准正从‘形式性披露’升级为‘核心治理工具’,推动行业发展逻辑从‘追逐短期规模与排名’转向‘以价值创造为核心’。”上述机构产品部相关负责人进一步强调。

基准“牵线”三方共赢

在这场公募基金行业“校准行动”中,业绩比较基准的作用被持续放大——不仅是投资的标尺、权责的轨道,更成为行业稳健发展的基石。

对基金公司而言,需以业绩比较基准为核心,建立更严谨的产品设计、投研管控与考核体系,让投资者回报更可预期。

对基金经理来说,投资行为将被业绩比较基准严格约束,须摒弃短期博弈思维,聚焦基准框架,创造长期超额收益,与基金公司长期发展目标形成协同。

对投资者而言,清晰的业绩比较基准能帮助其精准认知产品的风险收益特征,建立理性预期,告别“凭运气买基金”的时代,增强对基金公司和基金经理的信任。

“科学、透明且与投资策略深度绑定的业绩比较基准,会从权责边界、行为约束和认知层面,重塑基金公司、基金经理与投资者三方关系。”孙珩表示,这种关系重塑会引导资金向长期价值投资聚集,让投资者收益与基金业绩更匹配,最终构建三方良性互动、利益共生的健康行业生态。

此外,程敏还认为,风格清晰、可预测性强的产品,也更容易获得社保基金、险资等长期资金的青睐,给资本市场持续注入活力。

“基金盲盒”现象正在消失。可以预见,当投资者再次打开基金产品合同时,那串“业绩比较基准”数字的背后,将是一份更清晰的承诺、更规范的运作和一份更值得期待的价值回报。

A股开户数企稳是一个值得重视的市场信号

■李文

上交所官网最新数据显示,2025年11月份,A股新增投资者开户数达到238.14万户,环比增长3.1%。在11月份市场整体震荡盘整的背景下,A股开户数保持了相对稳定且略有增长的态势,这背后是普通投资者、专业机构乃至敏锐的国际资本,对中国经济长期基本面与资本市场改革方向投下的信任票。笔者认为,这份信心共识,扎根在政策预期明确、市场资金生态优化、企业盈利改善这三大日益稳固的基础之上。

第一,政策定力为市场注入长期确定性。市场信心的首要支撑,源于清晰、连贯且坚定的政策预期。“加快建设金融强国”已上升为国家战略,资本市场作为金融体系的重要组成部分,在金融强国建设中承担着重要的使命。政策层面也展现出维护市场平稳运行、切实保障投资者合法权益等鲜明导向。一系列制度改革精准发力,均指向构筑一个更加规范、透明、开放、有活力的良性市场生态。

2026年作为“十五五”开局之年,各项政策的逐步落地与推进和政策红利全方位、多层次的释放,令市场满怀憧憬与期待。市场普遍预期,围绕现代化产业体系建设、科技自立自强等战略方向,将有一系列具体政策规划陆续落地实施,为相关产业和上市公司开辟广阔的成长空间。这种由顶层设计牵引的长期发展蓝图,有效对冲短期经济与市场的波动噪音,成为吸引并稳定长期资金的核心磁石。政策定力所传递的长期承诺,是市场信心得以生长的土壤。

第二,资金生态优化,塑造市场良性循环。当前A股市场的资金格局正发生深刻而积极的变化,内外资形成改善合力。

外资方面,国际金融协会数据显示,今年前10个月,境外资金流入中国股市规模达506亿美元,这一数字已远超2024年全年的114亿美元。驱动这一“全球资本再平衡”现象的背后,是中国资产相对的估值吸引力、稳健的经济基本面以及清晰的产业升级前景。来自主权财富基金、海外家族办公室等多类型国际资

本的增配计划,进一步证实了这一趋势。外资的流入不仅为市场带来了增量资金,提升了市场的国际化水平和活跃度。

机构化进程则进一步加速市场生态优化。今年前11个月,机构投资者新开户数同比激增35%,增幅远超个人投资者。公募基金、保险资金等中长期力量在市场中的定价权不断增强,有助于平抑非理性波动,引导投资行为更为理性和长期化。同时,监管层面强调投融资动态平衡,鼓励通过并购重组优化存量,而非单纯扩张融资规模。这从供给端促进了上市公司质量的提升,保护了投资者利益,共同塑造了一个更健康、可持续的资金生态。

第三,盈利驱动“接棒”,新质生产力成增长动能。

信心的可持续性,也需要上市公司盈利的增长来锚定。从当前各大机构的研判来看,一个关键共识是,驱动A股行情的核心逻辑正从之前的流动性推动和估值修复,逐步转向对企业盈利能力实质性改善的期待。


这种转变主要基于两个方面,一是随着宏

观经济持续复苏向好,企业营收增长和利润率改善具备宏观基础;二是以科技创新引领的产业升级正结出硕果。在人工智能、半导体、高端装备、新能源、生物医药等新兴产业和前沿赛道,一批具备全球竞争力的中国企业正在崛起,其技术创新和市场份额的提升,直接转化为成长的动能。

市场主线日益清晰地向这些代表新质生产力的方向集中,为投资者提供了可把握的结构性机遇,也构成了开户资金愿意“留下来”的关键吸引力。

A股开户数的企稳回升,是一个值得重视的市场信号。它说明,在短期波动之外,一种更深层次的信心共识正在形成。当投资者用开户和资金为中国资产的未来投票时,其“票面价值”不仅源于对即时的市场判断,更是对中国经济转型升级和资本市场高质量发展的长期信任。





宁波健信超导科技股份有限公司

首次公开发行4,192.00万股A股

并在科创板上市

股票简称: 健信超导 股票代码: 688805


发行方式: 本次发行采用向参与战略配售的投资者定向配售、网下向符合条件的投资者询价配售与网上向持有上海市场非限售A股股份和非限售存托凭证市值的社会公众投资者定价发行相结合的方式


初步询价日期: 2025年12月10日

网上路演日期: 2025年12月12日

网上、网下申购日期: 2025年12月15日

网上、网下缴款日期: 2025年12月17日

保荐人(主承销商):  中信证券股份有限公司

投资者关系顾问:  中信证券

《招股意向书提示性公告》详见今日《证券日报》、《证券时报》、《中国证券报》、《上海证券报》、经济参考网、中国日报网及中国金融新闻网

OnMicro

北京昂瑞微电子技术股份有限公司

首次公开发行股票并在科创板上市

今日网上申购

网上申购简称: 昂瑞申购 网上申购代码: 787790

申购价格: 83.06元/股

网上单一证券账户最高申购数量:0.3500 万股

网上申购时间: 2025年12月5日 (9:30-11:30, 13:00-15:00)

保荐人(主承销商):  中信证券股份有限公司

会计师事务所:  立信会计师事务所(特殊普通合伙)

律师事务所:  国浩律师(上海)事务所

投资者关系顾问:  中信证券

《证券日报》《证券时报》《中国证券报》《上海证券报》经济参考网

MEITAX

沐曦集成电路(上海)股份有限公司

首次公开发行A股今日申购

申购简称: 沐曦申购 申购代码: 787802

申购价格: 104.66元/股

网上申购部分 单一证券账户申购上限: 6000股

网下申购时间: 2025年12月5日 (9:30-15:00)

网上申购时间: 2025年12月5日 (9:30-11:30, 13:00-15:00)

保荐人(主承销商):  华泰证券股份有限公司

会计师事务所:  IBDO

律师事务所:  国浩律师(上海)事务所

投资者关系顾问:  华泰证券

《证券日报》《证券时报》《中国证券报》《上海证券报》经济参考网、中国金融新闻网、中国日报网

摩尔线程

MOORE THREADS

摩尔线程智能科技(北京)股份有限公司

首次公开发行股票今日在上海证券交易所

科创板隆重上市

股票简称: 摩尔线程

股票代码: 688795

发行价格: 114.28元/股

发行数量: 7,000.00万股

保荐人(主承销商):  中信证券股份有限公司

投资者关系顾问:  中信证券

《上市公司书提示性公告》详见2025年12月4日《证券日报》《中国证券报》《上海证券报》《证券时报》经济参考网