

# 基金行业“持有人优先”原则走向制度化

■本报记者 彭衍菴

近日,《基金管理公司绩效考核管理指引(征求意见稿)》(以下简称《指引》)引发行业广泛关注,《指引》中关于“基金管理公司的高级管理人员、主要业务部门负责人、基金经理应当将一定比例的绩效奖金薪酬购买本公司或者本人管理的公募基金,且持有期限不得少于一年”等规定,被业内人士视为推动“持有人利益优先”从原则走向实践的关键一步。

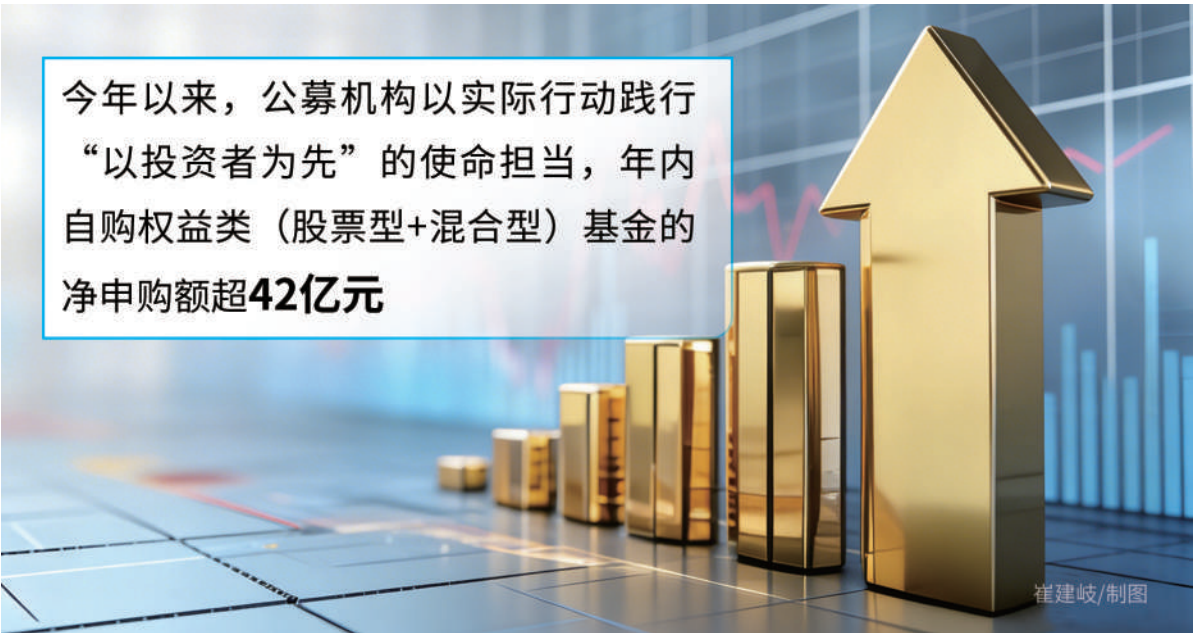
与此同时,今年以来,公募机构以实际行动践行“以投资者为先”的使命担当,年内自购权益类(股票型+混合型)基金的净申购额超42亿元。

## 利益绑定具象化

《指引》的出台,为投资者筑牢了坚实保护线。此前,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》明确“将三年以上中长期业绩、自购旗下权益类基金规模、投资行为稳定性、权益投资增长规模等指标的加分幅度在现有基础上提升50%”,这发挥了关键作用。

晨星(中国)基金研究中心高级分析师代景霞表示,《指引》通过强化跟投、优化考核、规范薪酬等,切实提升基金公司投资者利益绑定的责任感。

在跟投比例上,《指引》大幅提高要求,绑定核心人员利益。高管及主要业务部门负责人需用不少于当年全部绩效奖金的30%购买本公司公募基金,且权益类基金占比不低于60%;基金经理则需将不少于40%的当年绩效奖金购买本



人管理的公募基金,且持有期不少于一年。这一规定让核心人员与投资者共担盈亏,真正实现了利益深度绑定。

考核机制的细化,锚定了投资者长期收益。考核中,三年以上中长期指标占比不少于80%,主动权益类基金经理业绩指标考核权重不低于80%;销售人员考核中投资者盈亏指标权重不低于50%。“这一系列规定将倒逼不同岗位围绕投资者收益开展工作,可有效避免短期激进操作,保障了投资者的长期利益。”代景霞说。

此外,代景霞表示,薪酬结构的优化,保障了行业稳健运营,“管控高管与基层员工薪酬差距,审慎控制中高管平均薪酬增幅,还可通过股权、期权等中长期激励,让从业人员利益与公司长期发展、投资者长期收益深度绑定,减少短期逐利行为对投资者

权益的损害。”

## 自购彰显责任担当

今年以来,公募机构正以“真金白银”的自购行动践行责任担当。

Wind资讯数据显示,截至12月11日,今年以来,公募基金自购权益类(股票型+混合型)基金的净申购金额合计达42.23亿元,相较去年同期的14.69亿元增长187%。

从产品类型来看,今年以来,公募基金自购股票型基金、混合型基金的净申购总额分别为22.72亿元、19.51亿元。与去年同期相比,最大的变化体现在混合型基金上。去年,此类型基金净赎回6.44亿元,今年则转为大幅净申购。

从基金公司层面看,工银瑞信基金、国泰基金、永赢基金、广发基金等公司的自购金额均超过2亿元,显示

出头部机构对权益市场的信心。

“从估值角度看,A股市场处于全球主要市场的相对较低水平,权益类资产的长期配置价值凸显。”深圳市前海排排网基金销售有限公司公募产品运营曾方芳向《证券日报》记者表示,公募基金此时大举自购,表达了对市场中长期投资价值的认可。而从基金公司自身因素来看,基金公司自购旗下权益类基金,可以作为一种产品布局和调整的手段,也向投资者展示了其对自身投研能力和对旗下基金产品的信心,有助于增强投资者对基金的信任度,吸引更多资金流入,提升基金的规模和市场影响力。

曾方芳进一步表示,《指引》强化“跟投”的要求也使得基金管理人将更加注重自身管理基金的长期业绩。通过自购,基金管理人与投资者利益深度绑定,更有利于实现长期投资目标。

# 首批科创创业人工智能ETF陆续上市

■本报记者 昌校宇

12月11日,全市场首只跟踪中证科创创业人工智能指数的ETF(交易型开放式指数基金)——科创创业人工智能ETF永赢正式上市。同日,易方达基金、华泰柏瑞基金陆续发布公告,宣布旗下同类ETF基金合同生效。景顺长城基金旗下的相关产品则定于12月12日上市。

11月28日,首批7只科创创业人工智能ETF集体启动发行,科创创业人工智能ETF永赢在发行首日因募集规模接近10亿元发行上限而提前结募。此外,工银瑞信基金、鹏华基金及摩根资产管理旗下相关产品均计划于12月12日结束募集。

永赢基金相关人士对《证券日报》

记者表示:“科创创业人工智能ETF的推出,一方面,为投资者提供了便捷、高效布局人工智能产业的新工具;另一方面,或成为科技领域的重要增量资金载体,为相关板块注入‘新鲜血液’,为科技行情的持续演绎提供有力支撑。”

上述首批7只ETF产品跟踪的中证科创创业人工智能指数今年5月14日正式发布。根据编制方案,该指数从科创板和创业板中选取50只业务涉及人工智能基础资源、人工智能技术以及人工智能应用领域的上市公司证券作为指数样本,以反映上述板块中人工智能主题上市公司证券的整体表现。

在摩根资产管理看来,中证科创创业人工智能指数聚科技之光,成长能力强。从指数权重股来看,前十大权重股涵盖中兴创、新易盛、寒武

纪、澜起科技、金山办公、芯原股份等人工智能领域代表性企业,囊括诸多人工智能赛道“旗手”。

工银瑞信基金相关人士对《证券日报》记者表示:“中证科创创业人工智能指数成份股集中于‘硬科技’核心赛道,覆盖了AI产业链的上中下游。”

历史业绩方面,中证科创创业人工智能指数有较高的收益弹性。截至2025年10月底,该指数自基金2019年12月31日以来的累计收益率为171.29%,表现亮眼。

研发投入方面,中证科创创业人工智能指数成份股2024年年报披露的研发支出总额占营业收入比例为18.05%。摩根资产管理认为,高强度的研发投入,是推动人工智能技术发展的核心引擎,直接驱动着指数成份

股在关键环节的技术加速迭代与升级,进而为指数孕育较大的成长潜力。

金融街证券近日发布研报称,据中国信通院预测,全球AI(人工智能)产业规模在2032年将达1.3万亿美元。展望2026年,AI产业从技术突破迈向价值兑现的逻辑将更加清晰,预计仍是贯穿全年的核心投资主线。

永赢基金相关人士认为,人工智能已成为驱动新一轮科技革命与产业变革的核心力量,也是我国发展新质生产力、抢占科技竞争制高点的关键领域。随着“人工智能+”行动深入推进,生成式AI正逐步成为新型劳动主体,不仅能大幅提升全要素生产率,还将实现对千行百业的深度赋能,为建设制造强国、网络强国与数字中国注入核心动力。

## 年内商业银行“二永债”发行规模达1.66万亿元

■本报记者 熊悦

中国货币网信息显示,近日,上海银行完成发行年内首只无固定期限资本债券,发行规模为100亿元。今年以来,商业银行持续通过发行二级资本债、永续债(以下简称“二永债”)补充资本。Wind资讯数据显示,截至12月11日,年内商业银行已发行1.66万亿元“二永债”,发行规模与2024年同期基本持平,整体继续维持较高的发行热度。

受访专家表示,今年以来,商业银行“二永债”发行规模维持高位,国有大行在获得特别国债注资后,资本补充压力得到缓解,城商行和农商行等发行需求迫切,发行数量较多。由于“二永债”发行利率中枢整体下移,银行融资成本得以降低。

具体而言,年内商业银行发行永续债8218亿元,同比增加1171亿元;发行二级资本债8368.6亿元,同比减少1247.3亿元。

从发行主体来看,国有大行和股份制银行继续担当“二永债”发行主力军,年内合计发行46只“二永债”,发行规模达到1.34万亿元,占商业银行发行规模的81%。其中,六家国有大行合计发行规模为9100亿元,较上年同期增加690亿元;股份制银行合计发行规模为4295亿元,较上年同期缩减1000亿元。

城商行、农商行等区域性银行年内“二永债”的发行只数更多,为88只,发行规模达3248.6亿元,较上年同期增加290.7亿元,同比增幅为10%。侧面反映出区域性银行资本补充需求整体强烈。

## 国际白银期价年内涨幅超100%

■本报记者 王宁

国际白银期价年内走势不逊于黄金期价。北京时间12月11日,纽约商品交易所(COMEX)3月主力合约价格收于62.5美元/盎司,较年初的29.3美元/盎司上涨113.3%。

多位受访分析人士表示,国际白银期价的走高主要是受现货供应紧张等因素影响,当前白银期价站上历史高点,交易者须注意把握风险与收益的再平衡。

在国际白银期价持续走强下,国内白银资产也表现亮眼。同花顺iFinD数据显示,国内白银概念股成为资金追逐热点,同时,两只白银主题基金今年以来的净值增长率均超过80%。此外,国内白银期货主力2602合约年内同样表现强劲,截至12月11日,该合约报收于14488元/千克,年内涨幅达93%。

中衍期货投资咨询部研究员李琦向《证券日报》记者表示,今年以来,国际白银价格走强传导至国内各类白银相关资产。从投资者结构来看,本轮行情初期由机构资金通过ETF和期货市场主导,但随着赚钱效应扩散,个人投资者的热情被点燃,银条、银饰等实物产品也受到追捧,尽管目前白银期价已处于历史高位,但交易者的投资热情仍

从时间维度来看,今年上半年,商业银行“二永债”发行规模为8125.60亿元,同比增加270.1亿元,净融资额为3764.5亿元;下半年至今,发行规模为8468亿元,虽较上半年有所增加,但同比略有下降。受商业银行“二永债”密集赎回等因素影响,下半年至今净融资额较上半年出现明显下降,仅为726.9亿元。

今年以来,商业银行对此前发行的“二永债”赎回行为显著变多。截至12月11日,年内赎回规模达到1.22万亿元,较2024年同期增加987.1亿元,较2023年同期增加8192.9亿元。

受访专家表示,商业银行密集赎回此前发行的“二永债”,主要原因为赎回高息旧债并发行利率较低新债以降低融资成本,这是银行资本与负债管理精细化的体现。

与此同时,年内也出现个别中小银行放弃赎回“二永债”的情况。今年4月份,南昌农村商业银行发布公告称,该行不行使“南昌农村商业银行股份有限公司2020年第一期二级资本债券”赎回选择权,未赎回部分债券利率延续4.9%。今年9月份,阜新银行同样不行使“阜新银行股份有限公司2020年二级资本债券(第一期)”赎回选择权。

展望2026年,中信证券首席经济学家明明预计,商业银行“二永债”市场将呈现以下特点:一是大部分银行仍将“借新还旧”,预计一级市场发行保持活跃,市场规模小幅增长;二是大中型银行发行的“二永债”因风险可控、票息相对较高,仍将成为银行理财、债券基金等机构的重要配置资产。

相对较高。

安粮期货研究所负责人赵肖告告诉记者,国际白银期价今年整体呈现出强劲上涨态势,多次创出历史新高纪录,包括白银概念股、基金、期货和现货等资产,价格都出现水涨船高的态势。白银期价此轮强劲走势主要缘于现货端的需求迅速扩大,例如全球能源转型与科技创造新需求成为主要驱动力。今年国际白银市场出现较大缺口,实物供应相对紧张,加之临近年末,进入消费旺季,期货市场也出现一波交割高峰,使得期价在近期不断走高。

分析人士表示,本轮白银上涨的另一核心动力,在于市场对美联储货币政策转向的强烈预期,导致美元指数承压,这为以美元计价的白银提供持续上涨动力。同时,白银现货市场供需格局调整,全球白银市场正面临结构性供应短缺。

“部分资金通过白银ETF锁定大量实物库存,加重了现货市场的供不应求局面。”李琦表示,全球最大的白银ETF在年内持续增持,恰逢年末COMEX白银期货进入集中交割期,交易商为履约而大量采购现货,进一步加剧流动性紧张,形成新的市场结构。当前国际白银期价处于较高水平,投资者需格外注重风险与收益的再平衡;对于交易者而言,追高策略并不合适,应耐心等待市场出现回调后再择机布局。

# 相信爱 花会开

年终之际,建设银行以文字为笔、以图片为墨,定格那些跨越地域的牵挂,那些扎根一线的付出、那些双向奔赴的感动。坚信,相信爱,便会有生生不息的希望;播种爱,终能迎来繁花盛开的明天。

## 让无声世界唱响生命欢歌

“谢——谢!”  
在第35次全国助残日活动现场,黑龙江宝清县特教中心9岁的汤金昌,用略显生涩却坚定的声音道出心声。这穿越漫长寂静的两个字,揭开了一段由金融善意点亮梦想的温暖故事——建设银行黑龙江双鸭山分行的公益支持,为他和小伙伴马晶晶推开了有声世界的大门。  
曾经,寂静是两个孩子世界的底色。汤金昌总爱把耳朵贴在玻璃窗上,在作文本上画满“风的声音的波

浪”;马晶晶的父母为攒够助听器的费用日夜操劳。寻常的对话、清脆的鸟鸣与悦耳的歌声,对他们曾是遥不可及的奢望。

转机源于一份精准的关怀。建设银行发起了“善建赋声”项目,20万元专项公益资金最终转化为两副为孩子们量身定制的助听器。当设备开启的瞬间,清晰的声音首次涌入耳畔——汤金昌第一次真切听见了老师的问候与窗外的鸟鸣,马晶晶则急切地开始练习每一个音节。枯燥的康复训练日复一日,但他们眼中始终闪烁着光。

如今,汤金昌已顺利转入普通学校,能在课堂上清晰聆听;马晶晶则站在了特教中心合唱团里,她戴着助听器,与伙伴们一同唱响《你的答案》。

“一次帮扶不是终点,而是长效守护的起点。”建行相关负责人表示,这笔公益资金不仅点亮了两个孩子的当下,

更坚定了分行持续践行公益的决心。

## 3700米高原上的数字希望工程

在海拔3700米的甘肃省甘南藏族自治州玛曲县,采日玛镇寄宿制学校曾长期面临着智慧教学设施老旧、数字化素养亟待提升的困境。

2025年,远银中心将30万元捐助化作了温暖的承诺,决心为草原上的孩子们搭建通向数字世界的桥梁。为确保善款用在实处,远银中心与甘南州慈善协会、采日玛镇寄宿制学校达成三方协议,采用“双监督+资金分期”的机制,分三期完成86㎡电教室改造,采购电脑、智慧黑板、打印机等教学设备,并为孩子们购买冬季校服等急需物资。

针对藏区儿童金融知识匮乏的现状,远银志愿者充分发挥金融服务优势,研发汉藏双语《甘南藏区儿童金融

启蒙课程》;通过智慧消费情景课、“小小记账官”实践等互动式、沉浸式的教学,帮助孩子们初步建立起理性消费、储蓄规划和风险防范的意识。

2025年秋季开学,新建的计算机教室如银色方舟停泊在绿色牧场。曾经3个孩子共用1台老式电脑的“轮流课堂”,蜕变成可容纳40名孩子同步操作的智慧教室。智慧黑板里跃动的三维地理课件,让黄河九曲化作触手可及的立体画卷。通过千兆网络,牧区的孩子可与北京、上海的师生云端共学,共享优质教育资源。

这个凝结着远银人智慧与温度的项目,让高原教室成为数字灯塔。它不仅传递着教育公平的薪火,更印证了金融向善的力量。

## 特教学生“职”通幸福生活

晨曦微露,嘉峪关市特殊教育学



校的校园已经热闹起来。孩子们采摘沙枣、制作陶花、打扫校园,迎接一位特殊的“新伙伴”——由建设银行捐资20万元建设的汽车美容实训室。该项目日前正式开工,预计两个月后即可投入使用,将为孩子们搭建起专业的职业技能实训平台。

“我要努力学习汽车美容技术,以后就可以自己赚钱了!”16岁的听障学生小军(化名)用手语兴奋地“诉说”。自从得知学校要建实训室的消息,他每次路过街上的汽车美容店都会驻足观望。在这所特殊教育学校里,像小军一样期盼掌握技能、实现独立的孩子们还有很多,实训室的开工,为他们的人生打开了一扇新窗。

“开工建设的不仅仅是一个实训室,更是一所‘希望工厂’。”建行嘉峪关分行党委委员、副行长高玮表示,孩子们毕业后凭借技能工作,得到的不仅是稳定收入,更是尊严和社会认

可。未来,建行还将支持嘉峪关市特殊教育学校拓展烘焙、按摩等更多职业技能培训方向,构建多元特殊群体就业支持体系,以实际行动践行国有大行的社会责任与担当。

嘉峪关市特殊教育学校校长郭宗智指着规划图介绍,实训室将配备专业防滑地砖、安全防护设备和适合特殊学生使用的工具,确保学生在安全的环境中掌握技能。这些孩子虽然表达方式不同,但对未来的期待是一样的,而且更需要社会的认可和陪伴。

一间实训室,承载着一群特殊孩子的职业梦想;20万元公益资金,搭建起通往幸福人生的桥梁。建行以金融向善的力量,为特教学生赋能,让他们在技能学习中收获自信,在未来就业中赢得尊重,用实际行动书写着“不让一个人掉队”的公益答卷。

(CIS)

