

公募基金“中考成绩”揭晓在即 百余只“翻倍基”涌现

■本报记者 王宁

公募基金“中考”即将收官,一批绩优产品引人注目。
Wind数据显示,截至6月29日,年内净值翻倍的主动权益基金已突破百只,其中最高净值增长率约175%,有望创下以往同期最好水平。同时,从绩优产品整体表现来看,青睐AI等科技赛道的基金数量居多。
从产品业绩排名来看,截至目前,年内“翻倍基”数量多达百余只,其中财通多策略福鑫、方正富邦核心优势A和财通匠心优选一年持有A净值增长率分别为175.21%、174.7%、163.25%,也是目前全市场仅有的3只净值增长率超过160%的产品;华商均衡成长A、华夏上证科创板半导体材

料设备主题ETF、东方人工智能主题A和银华集成电路A等47只产品,年内净值增长率保持在120%至150%之间。此外,国泰中证半导体材料设备主题ETF联接A、嘉实前沿创新和金鹰产业智选一年持有A等104只产品,年内净值增长率保持在100%至120%之间。
今年以来,A股市场走势分化,AI等科技赛道持续走出独立行情,主动权益基金收益格局显著分化。其中,重仓科技赛道的基金净值大幅飙升,例如上述提到的多只“翻倍基”产品,均重仓了科技板块的细分产业。
银华集成电路A近些年专注于半导体产业投资,一直重仓业绩确定的半导体设备公司,同时缓慢布局有竞争力的大芯片设计公司。该基金一季

报显示,前7只股票投资占基金资产净值比例均超过8%,且均为科技股,包括拓荆科技、北方华创、芯源微、华海清科、中科飞测、中微公司和精测电子等。
银华集成电路混合基金经理方向《证券日报》记者表示,半导体行业是当前性价比较高、确定性较强的投资方向,多个细分领域或酝酿着显著的机会。
华商均衡成长混合A一季报显示,基金前5大股票投资分别为长飞光纤、新易盛、中际旭创、源杰科技和长光华芯,股票投资占基金资产净值比例均超过5%。华商基金权益投资部总经理张明昕告诉《证券日报》记者,我国AI产业未来发展潜力巨大,从中长期维度来看,我国AI产业技术

迭代与产业升级的趋势不变,仍具备较强确定性。
华夏基金成为上半年“翻倍基”数量最多的基金公司之一,且多只产品同样持有科技资产,例如华夏上证科创板半导体材料设备主题ETF、华夏中证半导体材料设备主题ETF等产品,年内净值增长率均在130%以上。
华夏基金相关业务负责人向《证券日报》记者表示,当前硬科技的确定性相对较强,仍处于积极看好阶段,在调整过程中显示出明显韧性;不过,AI算力强劲的基本面支撑与潜在的回调担忧并存。此外,受益于资本开支的扩张,半导体等产业链迎来极高确定性,相关公司股价表现正是基本面的真实反映,龙头企业业绩迈向更强将是大概率事件。

百万元级别罚单频现 倒逼银行“数字安全底座”建设

■本报记者 熊悦

近日,中国人民银行甘肃省分行公布行政处罚决定信息公示表,兰州安宁神州村镇银行股份有限公司因违反账户管理规定及违反金融科技管理相关规定,被监管警告并处罚1万元罚款。
《证券日报》记者关注到,伴随金融数字化、智能化发展,今年以来,银行等金融机构金融科技领域的违法违规行径不断。信息系统安全、数据安全、第三方合作风险管控等成为相关违法违规行为的集中暴露区。
大额罚单频现

能突破合规底线,数字金融必须建立在安全可控的基础之上。监管正通过提高违法成本,倒逼金融机构从被动合规转向主动风控,确保金融体系在数字化转型中不发生系统性风险,切实守住金融安全的底线。
监管趋于细化
伴随着大数据、大模型等新兴技术加速渗透金融业,银行等金融机构的数字金融建设进程呈现加速推进之势。但与此同时,金融科技与数据安全的合规管理短板也随之显现。这要求银行业进一步完善与新兴技术落地应用相匹配的数据治理、AI技术风控、数字基础设施自主可控等能力。
苏商银行特约研究员薛洪言告诉《证券日报》记者,部分银行在数字金融建设中暴露出“重业务轻合规、重建设轻运营、重外包轻管理”的短板。部分银行过于追求前端应用的上线速度,却忽视底层架构的安全性、数据治理的规范性以及内控流程的严密性,造成风险敞口扩大。“尤其是部分中小银行,受制于人才匮乏、技术应用自主可控能力较弱,难以建立起与业务发展相匹配的科技治理体系。”薛洪言说。
针对金融业数字化、智能化建设的规范运行,监管要求正趋于细化。日前国家金融监督管理总局发布的《关于银行业保险业人工智能安全开发应用的指导意见》,专门聚焦银行业保险业的人工智能安全开发应用。为有序推进人工智能科技创新与金融业务深度融合,引导金融领域人工智能应用朝着有益、安全、公平的方向发展提供政策指引。
监管持续推动金融业的数字金融合规管理从被动应对转向主动治理。受访专家认为,银行需将数据安全责任从技术部门上升为全行战略,让合规意识穿透每一级组织、每一个环节。不同梯队银行需差异化补短板。
田利辉认为,国有大行应发挥头雁效应,重点攻关AI、区块链等技术自主可控,提升系统稳定性;股份制银行需聚焦“业技融合”,利用科技赋能差异化场景金融,避免同质化竞争;中小银行应立足“小而美”,强化基础数据治理与外包风险管控,借力监管科技与行业联盟,补齐自身科技投入不足的短板,筑牢区域金融安全网。

券商加速低成本“补血”

年内发债规模同比增长超125%

■本报记者 周尚辰

今年以来,A股市场交投活跃,两融余额高位运行,券商股权保荐承销、上市公司并购重组、直投跟投、场外衍生品、股票做市等业务同步放量扩张,行业资本消耗节奏显著提速。业务扩容、创新业务布局带来持续性资本补充刚性需求,叠加当前市场利率同步走低,券商迎来难得的低成本融资窗口期,各类债券发行工具已成为券商补充营运资金、优化长期负债结构的主流操作路径。
截至6月29日,年内券商债券发行总规模已逼近1.3万亿元,同比增长超125%。

融资成本持续下行

Wind数据显示,以债券发行起始日为统计口径,截至6月29日,年内券商各类债券合计发行561只,发行总规模高达12729.3亿元,同比增长125.51%。分债券品种拆解来看,证券公司债占据发行主导地位,扩容速度领跑全品类,年内共发行412只,发行规模突破万亿元,达10098.1亿元,同比增幅高达159.86%;券商短期融资券作为流动性调剂工具稳步扩容,年内已发行149只,融资规模2631.2亿元,同比增长49.61%,主要用于平抑日常短期资金波动,保障经纪、两融等业务稳定运转。
6月份以来,不少券商相继获批百亿元级大额公司债发行额度。其中,中国证监会同意广发证券向专业投资者公开发行面值总额不超过500亿元短期公司债券的注册申请,同意东吴证券向专业投资者公开发行面值总额不超过350亿元公司债券的注册申请,同意中泰证券向专业投资者公开发行面值总额不超过300亿元公司债券的注册申请。
全市场利率下行带动发债成本走



券商丰富多元的债券工具矩阵持续完善,普通公司债、科创债、永续次级债、短期融资券协同发力,资本补充工具箱不断扩容

其中,聚焦科创领域的科创债成为今年发债市场全新增长极

图片素材来源:视觉中国

低,是券商扎堆启动债券发行的主要驱动力。据《证券日报》记者梳理,年内券商发行证券公司债平均票面利率为1.81%,对比2025年全年1.97%的平均发行利率,下行0.16个百分点;券商短期融资券平均发行利率为1.59%,较2025年全年1.76%的均值回落0.17个百分点。持续走低的融资成本压缩券商负债端支出,进一步激发行业借助债券补充资本金、布局重资本业务的意愿。

科创债成新亮点

产品类型上,券商丰富多元的债券工具矩阵持续完善,普通公司债、科创债、永续次级债、短期融资券协同发力,资本补充工具箱不断扩容,发债产品结构持续优化。其中,聚焦科创领域的科创债成为今年发债市场全新增

长极,差异化融资优势逐步显现。
具体来看,今年以来,券商已自主发行科创债18只,募集资金合计295亿元。对比常规券商债,科创债在期限设计、融资定价两大维度具备突出优势:发行期限覆盖1年、2年、3年、5年主流周期,可以适配科创企业研发投入、产能扩张等中长期资金投入周期,精准匹配硬科技企业长期经营需求;发行票面利率集中在1.58%至2.09%区间,平均票面利率为1.74%,整体定价低于同期普通券商公司债,既能降低券商自身融资成本,也能传导至科创端,减轻科技企业综合融资负担。
针对券商科创债扩容落地后的资金运用与产业赋能实效,盘古智库(北京)信息咨询有限公司高级研究员余丰慧在接受《证券日报》记者采访时表示:“券商通过发行科创债补充资本后,应在资金落地投向和资本利用效

率方面寻求提升空间。一方面,要精准定位具有成长性强的科创企业,特别是在人工智能、生物科技、新能源等关键技术领域,实现资本与技术的有效对接;另一方面,应加强内部管理机制建设,提高决策流程的透明度和效率,确保资金能够迅速、准确地投入到最具潜力的项目中。”
“此外,券商还可以探索建立风险共担机制,如联合其他金融机构共同投资,降低风险。为了更好地发挥对科创企业的精准赋能作用,券商需进一步优化资产配置结构,结合不同发展阶段的企业需求,提供差异化的金融服务方案,比如早期的风险投资、中期的债权融资以及后期的上市辅导等,形成全生命周期的支持体系。这不仅有助于提升券商自身的盈利能力和市场竞争力,也能够促进整个科技创新生态系统的健康发展。”余丰慧说。

多地中小银行推出微信零钱提现手续费补贴

■本报记者 彭妍

近期,广西、湖南、山东等多地城商行、农商行密集上线微信零钱提现手续费补贴活动,通过领券抵扣、先扣后返、阶梯返还等多种模式为用户减免提现手续费。
受访专家表示,中小银行集中推出补贴活动并非单纯让利揽客,而是在行业净息差持续收窄背景下,深耕线上流量、推进精细化运营的关键布局。

三大主流模式

微信零钱提现手续费补贴并非新鲜业务,但今年各地银行推出同类活动的频次大幅提升。《证券日报》记者梳理获悉,推出微信零钱提现手续费补贴的主体多为各地城商行、农商行及农信机构,包括广西农村商业联合银行股份有限公司(以下简称“广西农商联合银行”)、济宁银行股份有限公司(以下简称“济宁银行”)、湖南省农村信用社联合社(以下简称“湖南省农信联社”)等地方金融机构。
记者查阅各家银行官方公告与活动细则发现,当前中小银行的微信零钱提现手续费补贴主要分为三种模式:第一类是直接领取微信零钱免费提现券。例如,广西农商联合银行的储蓄卡持卡人访问“微信支付提现笔笔省”小

程序,有机会随机领取1666元、6666元额度专属提现券,持卡人将微信零钱提现至广西农商联合银行储蓄卡时,可抵扣相应额度的提现服务费;第二类是“先扣后返”的签约模式。例如,在湖南省农信联社手机银行App成功签约微信提现手续费补贴业务,次日,用户将微信零钱提现至已签约的永农商银行借记卡,将享受派赠的微信提现手续费补贴好礼。第三类是通过“腾讯V卡”绑定银行卡获得免费提现额度。济宁银行规定,通过“腾讯V卡”小程序绑定济宁银行卡,补贴免费提现额度至高10000元。另外,用户还可以通过完成任务获赠额度,从公告来看,符合条件的客户全年累计至高可获得补贴额度30万元。
中国邮政储蓄银行研究员姜飞鹏告诉《证券日报》记者,中小银行扎堆推出该业务主要有三点考量:一是抢占沉淀在微信生态内的海量活期闲置资金;二是引导用户将本行卡设为微信默认提现账户,依托生活缴费等高频场景持续运营客户,提升用户黏性;三是缓解净息差压力,在净息差收窄环境下,以低成本拓宽负债渠道,优化银行负债结构。

精细化运营转型

全行业净息差持续收窄背景下,中

小银行扎堆上线微信零钱提现手续费补贴看似小幅让利,实则意味着银行业告别粗放式投放获客模式,转向低成本、场景化精细化运营。
国家金融监督管理总局日前发布的2026年一季度银行业保险业主要监管指标数据情况显示,商业银行净息差为1.4%。记者梳理发现,该指标在2025年连续三季度平稳运行后,较2025年四季度1.42%环比回落0.02个百分点,银行盈利空间持续承压。
苏商银行特约研究员薛洪言向《证券日报》记者分析,市场利率持续走低,传统线下地推、礼品揽储单人获客成本动辄数百元,仍很难触达年轻线上客群。微信提现补贴由此成为性价比更高的精准获客渠道。相较于线下拓客,手续费补贴投入更低,可深度依托微信成熟流量生态,每一笔补贴都对应真实资金回流与银行卡绑定,为银行理财、信贷等后续业务转化沉淀有效账户与用户数据。
姜飞鹏补充说,当前中小银行揽储竞争已跳出单纯价格战,转向依托线上场景、互联网生态稳定吸纳存款。补贴提现手续费既能规避高息揽储的合规风险,依托微信高频支付场景精准挖掘用户,整体营销成本清晰可控;部分银行将补贴额度与客户活期日均存款挂钩,也能有效激励资金长期留存,兼顾合规经营与揽储实效。

(上接A1版)这意味着,风险等级划分不能只看合同和名称,还要穿透到实际持仓、波动水平、最大回撤等指标。

在公募基金领域,基金公司作为产品管理人率先行动,近期不少公募基金发布了相关产品风险等级调整公告,以校准风险等级。泰康基金相关负责人对记者介绍:“公司调整产品风险等级是为了完善划分体系,不涉及产品资产配置、投资策略与风险本身。由自主评级调整为行业广泛采用的第三方评级体系后,产品风险等级更具客观性、公允性与权威性。”
记者从业内了解到,目前多数公募基金选择委托中国银河证券、晨星、天相投顾等专业第三方机构对旗下产品评级进行校准。

中国银河证券基金研究中心总经理、基金评价业务负责人胡立峰介绍:“中国银河证券总的调整思路是将长期实际运作股票比例大于等于80%的基金调整为R4,向市场明确高权益仓位基金中高风险的定位。同时,对创新产品采取审慎原则,北京所、科创板主题基金定为R4,公募REITs(不动产投资信托基金)初始定为R4或R5,待产品运行成熟,投资者认知到位后再动态调整。”
据胡立峰透露,目前,该机构已建立常态化复核与动态调整机制,按日跟踪公告,按季复核实际股票仓位等定量指标,确保评级与产品实际运作保持同步。

上述天相投顾基金评价中心相关负责人介绍,该机构的风险评级体系由定量与定性两部分构成,定量指标包括收益波动率、下行风险、平均资产规模、最新仓位与平均仓位等,定性方面则参考基金类型及业绩比较基准。
除委托第三方机构之外,不少公募基金也在结合产品实际运作情况优化评级标准。例如,国联基金在原有评价模型基础上,结合产品实际权益仓位优化评级标准。
银行端也在同步跟进。今年以来,银行及其理财子公司发布多份理财产品风险等级调整公告,重新评估自身发行和管理产品风险等级。例如,宁波银行将易方达原油人民币

A、C及嘉实沪深300红利低波动ETF联接Y等部分产品风险等级由R4上调至R5。

对此,普益标准研究员何雨芮表示,外部环境变化会传导至理财产品底层资产,促使机构重新评估产品风险特征;同时,适当性不合规处罚案例增多,也推动理财产品完善风控体系,通过评级规范化落实卖者尽责要求。

卖者尽责买者自负

受访人士普遍认为,当前基金、银行理财等产品的风险等级体系仍有优化空间。风险等级“校准”的最终落脚点,是让投资者更准确地理解产品风险。

就进一步完善风险等级评级体系,黄威建议,可从两方面着手:一是强化风险等级评级方法的信息披露与透明度;二是确保第三方机构评级职能独立性,避免利益冲突。
对于公募机构,华商律师事务所执行合伙人齐梦林认为,针对风险等级存在的不完善之处,基金管理人有关义务且有必要对产品风险等级进行充分的补充说明和动态提示,这是打破信息不对称、防止投资者因标签误导而误判风险的必要举措,也是落实“卖者尽责”法律义务和投资者适当性管理核心精神的体现。

对于银行机构,何雨芮认为,银行及其理财子公司应充分告知投资者调整原因及影响;对存量客户重新评估其风险承受能力;在App和网点增设风险等级变动提示;同时加强发行方与销售方协同,防范操作风险。
此外,投资者也要认真鉴别风险,做到“买者自负”。国联基金相关负责人表示,权益类产品需关注产品分类、权益仓位比例、主题方向与主动投资属性等;固收及“固收+”产品则关注持仓比例、久期及回撤等。何雨芮补充说,投资者应关注产品存续期限、开放赎回安排与大额赎回限制条款,评估资金变现和支取的不确定性;同时,可结合净值波动率、最大回撤等历史数据,判断产品是否匹配自身风险承受能力。