

均衡策略基金产品接连上新

■本报记者 彭衍菴

近期,多家公募基金公司陆续推出均衡策略主动权益基金,探索通过多行业、多风格配置,满足投资者多元化的权益投资需求。

10月12日,平安均衡精选混合开始发行;工银盈益均衡3个月持有混合(FOF)(基金中基金)也将于10月15日启动募集。此前,华泰保兴均衡回报混合、华泰保兴均衡配置混合、嘉实均衡优选股票、长城均衡回报混合发起等产品已于今年第三季度相继成立。

从近期发行情况看,均衡策略成为部分基金公司完善主动权益产品线的选择。

与聚焦单一行业或主题的产品不同,均衡策略通常强调在不同行业、成长与价值风格之间进行配置,降低组合对单一投资方向的依赖。

深圳市排排网基金销售有限公司公司产品运营曾芳向《证券日报》记者表示,市场风格轮动加快、单一赛道波动加大,是基金公司布局均衡策略的重要原因。同时,部分投资者更加重视权益产品的回撤控制和长期持有体验,均衡策略通过行业分散及成长、价值风

格搭配,有望增强组合对不同市场环境的适应能力。

不过,均衡配置并不意味着简单地将资金平均分配至不同行业。曾芳认为,基金经理仍需根据行业景气度、企业基本面及估值水平进行选择,不同产品的配置思路也可能存在较大差异。

新品持续推出的同时,存量均衡策略基金的业绩表现存在明显差异。

万得数据显示,在基金名称包含“均衡”,成立时间早于今年7月1日的98只基金中(包含部分FOF),今年下半年以来,截至10月13日,相关产品净值增长率首尾相差约56个百分点。具体来看,财通资管均衡臻选混合A期间净值增长率为15.25%,财通资管均衡价值一年持有期混合期间净值增长率为14.53%;而表现不佳的“均衡”产品期间净值增长率最低达-40.73%。

晨星(中国)基金研究中心高级分析师代景霞向《证券日报》记者表示,均衡配置需要行业分散、风格搭配和个股精选相结合。行业分散有助于降低单一赛道波动的影响,成长与价值风格搭配能够缓解市场风格切换带来的冲击,个股精选则是获取长期收益的重要



均衡策略通常强调在不同行业、成长与价值风格之间进行配置,降低组合对单一投资方向的依赖

图片素材来源:视觉中国

基础。不同基金经理对上述各个环节的侧重不同,也会形成不同的投资风格。

苏商银行特约研究员付一夫向《证券日报》记者表示,均衡策略旨在通过不同风格资产的合理配置分散风险,但并不意味着必然获

得更低波动或更高收益。基金经理应坚持既定投资策略,避免因短期行情变化过度追逐热点,并根据市场变化合理调整组合权重,在保持投资风格稳定的同时兼顾长期收益与回撤幅度。

付一夫认为,随着均衡策略产

品供给不断丰富,基金公司的竞争重点不仅在于产品发行,更在于能否形成清晰、稳定且可持续的投资策略。对于投资者而言,判断基金是否符合自身配置需求,仍需结合其实际持仓、投资风格及历史风险收益表现综合考量。

迷你基金去留不能只看规模

■ 吴 珊

近日,中国证监会就《公开募集证券投资基金运作管理办法(征求意见稿)》及配套规则公开征求意见。完善迷你基金管理要求,是此次修订的重要看点之一。

公募基金行业在迅速发展壮大的同时,产品规模分化日益凸显。万得数据显示,截至10月13日,规模不足5000万元的产品共计2040只(仅统计主份额),占公募基金总数的13.82%。从结构看,这些规模偏小的迷你基金中,既有业绩扎实、具备长期配置价值的小众产品,却因为规模指标面临清盘压力;也有部分业绩表现欠佳的产品,倾向于维持规模以延缓清盘,这就可能逐

渐偏离资产管理本源,并增加投资者的投资风险。

此次修订回应行业关切,对迷你基金管理规则作出系统性优化,核心导向清晰:不再单纯以规模为标尺,把评价重心转向投资业绩与受托管理能力,推动形成“有进有出、优胜劣汰”的行业生态,促进公募基金行业产品供给体系更趋健康。

这一制度优化,既是对存量风险的主动化解,也是对行业价值取向的明确引导,具体落在退出机制、主体责任、治理效能三个层面上。

一是完善退出机制,为优质迷你基金留足合理存续空间。此次修订取消发起式基金成立满3年末达2亿元规模“一刀切”的清盘红线;对连续60个工作日触及迷你基金标准

后,管理人选择继续运作的,可免于召开持有人大会。规模不再是决定产品存续的唯一标尺,业绩扎实、具备长期配置价值的小规模产品获得存续培育空间,持续低效、难以正常运营的基金则被有序出清。由此,产品“有进有出”的动态生态加快形成,有利于公募基金行业实现从“量的扩张”向“质的提升”转变。

二是压实管理人主体责任,推动运营成本与受托能力相挂钩。松绑规模约束,不等于放松监管,而是转换约束抓手。管理人若选择继续运作迷你基金,应承担运作过程中产生的固定费用,使存续决策与管理人利益、信心直接挂钩。只有真正认可产品长期投资价值,管理人才愿意承担基金运作固定费用;若

业绩持续走弱,管理人也会权衡成本、主动清盘。此次修订把“去留选择权”和“成本责任”一并交还给管理人,推动公募基金行业减少对规模扩张的单一依赖,促使管理人审慎看待投资业绩、精进组合管理,把资源聚焦投研主业。

三是提升治理效能,推动运行效率与投资者保护相兼顾。此次修订优化持有人大会机制,适度限缩必须召开的情形,坚持实质重于形式,减少不必要议事流程,降低运作成本,让管理人将更多精力投向投资管理,更好支持存量产品适应法规变化和

市场发展。同时,以公告告知、预留退出期等安排保障投资者知情权、选择权,守住投资者保护底线。治理流程减负,不等于责任做减法,而是引导公募基金行业回归资产管理本源,坚守代客理财初心。

迷你基金管理制度之变,表面是存续规则的优化,深层是行业价值标尺的校准。以业绩定去留,以责任强担当,以保护守底线,公募基金行业才能在优胜劣汰中提升供给质量、增强服务能力,更好守护亿万投资者的“钱袋子”,为资本市场和实体经济高质量发展贡献更大力量。



年内179家村镇银行获批解散

■本报记者 熊 悦

伴随着中小金融机构风险化解进程,各地村镇银行整合退出仍在持续。近日,国家金融监督管理总局山东监管局公布信息显示,同意解散烟台福山珠江村镇银行股份有限公司(以下简称“烟台福山珠江村镇银行”),该行资产、负债、业务及各项权利义务由北京银行股份有限公司(以下简称“北京银行”)承接。

记者据国家金融监督管理总局公开信息梳理,截至目前,年内已有179家村镇银行获批解散。

从退出方式来看,年内获批解

散的村镇银行,退出方式主要包括直接退出市场、被主发起行吸收合并并设立分支机构,同时存在部分村镇银行被异地银行跨省、跨主发起行收购的案例。

例如,国家金融监督管理总局甘肃监管局9月发布的信息显示,同意临洮县金城村镇银行股份有限公司(以下简称“临洮县金城村镇银行”)因被兰州银行股份有限公司(以下简称“兰州银行”)收购而解散,该行全部业务、财产、债权债务以及其他各项权利义务均由兰州银行承继。临洮县金城村镇银行成立于2011年,由兰州银行主发起设立。

部分银行则被异地银行跨省、跨主发起行收购。例如,前述获批解散的烟台福山珠江村镇银行,主发起行为广州农村商业银行股份有限公司(以下简称“广州农商银行”),属于广州金融控股集团有限公司旗下企业。今年6月,广州农商银行挂牌转让所持烟台福山珠江村镇银行100%股权,北京银行现身收购,完成收购后将改建为其分支机构。

苏商银行特约研究员薛洪言对《证券日报》记者表示,获批解散的村镇银行,其承接主体正从主发起行扩展到区域内城商行、农商行乃至跨行收购,说明整合已经从母行

内部清算走向市场化资源再配置,处置的市场化程度在加深。

中国邮政储蓄银行研究员娄飞鹏表示,村镇银行等农村中小金融机构减量提质受多重因素驱动。一是存量风险持续出清,部分村镇银行不良率高、治理薄弱、体量小;二是部分中小银行净息差收窄,盈利空间受到较大挤压;三是监管部门持续引导。

值得一提的是,法人机构减少之后,网点、信贷投放和县域金融服务仍将延续或改善。大部分获批解散的村镇银行,其资产、负债、业务与从业人员等得以平稳承接。

娄飞鹏认为,平衡机构整合与县域金融服务能力的关键是减法人不减服务,坚持网点不撤、团队不撤、客户渠道保留;依托主发起行统一风控、科技和成本分摊体系赋能县域网点,提升服务的规范性。

“村镇银行整合后还需防止服务半径收缩,在金融需求明确的县域保留必要网点并保持服务下沉力度,通过差异化考核、尽职免责等机制,将风控能力与产品能力输出到县域。存款人权益与存量债权债务的承接要有明确安排,高风险机构可借助信托等市场化工具稳妥出清,避免改革出现服务空白。”薛洪言表示。

支付严监管持续 前三季度持牌支付机构罚单超40张

■本报记者 李 冰

2026年前三季度,中国人民银行各分支机构持续公示支付机构行政处罚信息,行业严监管态势不变。经梳理,中国人民银行各分支机构对持牌支付机构开出罚单超40张,罚没总额超3.5亿元,单笔最高罚没7445万元。

监管部门严格执行“机构+直接责任人”双罚制度,在对机构进行处罚的同时,同步追究相关高管及直接责任人的责任。

梳理罚单的违规事由可见,商户管理、支付清算管理、反洗钱履职不到位是三大高频违规类型。其中,商户管理类违规主要表现为未按照规定开展客户尽职调查,存在虚假商户、违规入网等情形。清算管理类违规主要包括未按规定存放客户备付金、未落实交易信息真实、完整、可追溯等监管要求。反洗钱履职不到位的典型情形有:未按照规定根据经营规模和洗钱风险状况配备相应人员、未按照规定对洗钱高风险情形采取相应洗钱风险管理措施等。此外,部分机构还存在未如实提供执法检查材料、违反数据安全管理规定等违规行为,同样被监管部门追究。

兰州大学经济学院教授陈文对《证券日报》记者表示,2026年支付

机构罚单呈现出大额处罚突出、全链条风险追责、机构与个人同步追责等特征,反映出监管的穿透性和精准性持续增强,行业违法违规成本进一步提高。

在业内看来,“双罚制”常态化的目的在于压实管理层责任。博通咨询首席分析师王蓬博对《证券日报》记者表示,除处罚机构主体外,对分管高管、业务负责人等直接问责,能够压实管理层合规责任,倒逼机构自上而下重视内控体系建设。过去部分机构存在“重业务拓展、轻合规管控”的情况,把商户审核、风控监测等环节外包,片面追求业务规模增长,忽视持牌机构主体责任。监管处罚释放明确信号,持牌支付机构必须对全业务链条承担合规责任。

机构积极推进合规建设

罚单背后,支付机构正在主动推进合规建设。年内多家支付机构借助大模型、AI技术搭建智能风控体系,实现风险前置预警。同时,持牌支付机构正启动存量业务精细化管理工作,从存量业务端筑牢风险防线。例如,今年4月,网易支付发布《关于网易支付个人支付账户清理的公告》称,以适当方式酌情分批对“连续12个月未使用网易支付登录名或我司认可的其他方式登录过个人账户”进行清理。

陈文分析表示:“支付机构的合规建设正由被动整改向主动治理转变。一方面,受罚机构针对违规问题补齐合规短板;另一方面,随着监管红线更加明晰,经营相对规范的机构也在主动提升合规管理水平。具体表现为部分机构通过增资增强风险抵御能力,同时主动压缩高风险业务。支付业务高度依赖场景,反洗钱管理也从过去侧重KYC(了解你的客户),逐步延伸至KYS(了解你的商户)、KYP(了解你的产品),构建全链条、穿透式的反洗钱合规管理体系。”

不过,中小机构合规转型仍存

在一定短板与滞后性。王蓬博认为,部分中小支付机构的合规升级停留在表层整改阶段,主要以系统技术改造、收缩高风险高收益通道业务为主,底层经营模式的优化调整节奏偏慢,合规经营尚未完全深入。支付业务高度依赖场景,反洗钱管理也从过去侧重KYC(了解你的客户),逐步延伸至KYS(了解你的商户)、KYP(了解你的产品),构建全链条、穿透式的反洗钱合规管理体系。”

不过,中小机构合规转型仍存

深挖产业机遇 多家头部公募调研动向曝光

■本报记者 方凌晨

四季度布局窗口开启,公募机构密集奔赴一线调研上市公司。近日,天孚通信、英诺激光、博迁新材、龙旗科技等多家上市公司披露投资者关系活动记录表,透露公募机构的最新调研动向,其中不乏易方达基金等头部公募机构。

前海开源基金首席经济学家、基金经理杨德龙对《证券日报》记者表示:“对公募机构而言,开展上市公司调研,是核查企业经营状况、评估业绩增长潜力的必要手段。相较于仅依靠公开信息,现场交流和实地走访能够帮助机构穿透噪音,掌握企业更加真实的经营基本面。”

从调研细节来看,多家上市公司在AI(人工智能)产业浪潮下的业务布局与发展前景受到机构重点关注。

举例来说,10月9日,易方达基金、华夏基金、广发基金、国泰基金等参加了天孚通信的调研活动。天孚通信是光互连领域的一站式平台型技术企业,作为AI算力基础设施上游光器件供应商,其近期的经营情况、未来经营预期以及CPO(共封装光学)业务推进节奏等受到机构关注。

调研纪要显示,天孚通信表示,从行业需求看,随着AI算力基础设施建设持续推进,高速光互连需求快速增长,其长期看好光互连行业的发展机会,尤其看好CPO、NPO(近封装光学)等新兴技术方向的成长空间。该公司2026年推出的限制性股票激励计划中,对2027年至2029年设置了相应考核目标。

博迁新材是一家集高端纳米金属粉体材料研发、生产、销售于一体的企业,富国基金、兴业基金等机构近期参与了该公司的调研。在调研中,机构重点关注了博迁新材的镍粉业务、铜粉业务等业务情况。以镍粉业务为例,博迁新材表示,下游MLCC(多层陶瓷电容器)厂商扩产,叠加AI服务器带动高容MLCC需求提升,为镍粉行业提供了景气支撑。具体到公司层面,这一趋势更可能带来两类机会:一是重要客户扩产带来的阶段性需求增量,二是产品向更细粒径升级的结构性机会。

在杨德龙看来,人工智能是本轮产业技术变革的重要驱动力。伴随AI产业持续演进,公募机构密集调研产业链内相关标的,重点关注企业依托AI带动业务增长的潜力,实属正常现象。在选择投资标的时,会将企业的行业地位、市场占有率、财务基本面、长期发展潜力等纳入评估体系,结合多重因素综合研判。

展望后市,中海基金认为,在高油价等短期难以快速缓解的背景下,A股市场或维持震荡走势。同时随着全球科技股的估值进入高位,后续科技股的分化可能会加大,具有真实业绩和中长期行业发展前景的科技股龙头预计会表现较好。

富荣基金表示,在三季报业绩验证窗口期,具备产业景气支撑及业绩兑现的AI产业链及部分细分领域或率先修复。AI硬件产业链经历连续调整后,部分标的估值已经明显消化,但短期仍需要订单、财报数据来验证景气度的持续性。

银行理财规模增速放缓收益下行

■本报记者 彭 妍

8月银行理财规模迎来高增,9月出现回落。普益标准数据库显示,9月末理财产品存量规模33.52万亿元,环比8月末下降0.28万亿元。

受访专家表示,展望四季度,“控波动、控回撤、提质增效”正取代冲规模,成为行业共识。

记者注意到,对比往年同期,银行理财存续规模的增长节奏已明显放缓。截至今年9月末,银行理财存续规模同比增长4.33%;2025年9月末理财存续规模为32.13万亿元,同比增长9.42%。

中信证券首席经济学家明明在接受《证券日报》记者采访时分析,第一,理财收益率持续下行、相对存款比价优势收窄,是制约其规模提速的重要因素。底层债券利率低位,优质高息资产供给不足,理财吸引力边际减弱。第二,2025年多重利好推高理财规模、抬升基数,今年同比增速随之回落。第三,监管持续挤出规模“水分”,整治理财收益“打榜”与不当估值,监管评级、信披新规约束粗放扩张,依托高收益基准形成的规模面临回吐压力。第四,增长动能转弱,增量主力固收+等含权产品受权益市场震荡影响,净值波动加大;存款再配置高峰已过,新增资金、高息资产供给双双受限。第五,行业降费仅可稳住存量客户,难以扭转资产收益下行,规模扩张动力减弱。

规模增长承压的同时,理财收益端全线回落。普益标准数据库显示,截至9月末,存续开放式固收类理财产品(不含现金管理类)近1个月年化收益率平均水平为1.66%,环比下降0.27个百分点;现金管理类产品近7日年化收益率为1.07%,环比持平;封闭式固收类产品近1个月年化收益率的平均水平为2.24%,环比下降0.12个百分点。

天府立言金融研究院院长曾刚对《证券日报》记者表示,收益下行主要受债券等底层资产收益率走低影响。开放式固收产品久期较短,对市场利率变化更敏感,收益回落幅度更为明显;随着前期高利率底层资产逐步到期,新产品再投资收益下行,到期产品兑付收益同步走弱。

对于四季度走势,明明表示,理财规模预计维持高位平稳、稳中有升,但同比增速放缓。四季度行业重心从冲规模转向控波动、控回撤、提质增效,规模总量小幅抬升,增速较上半年明显放缓。

曾刚认为,四季度理财市场将呈现“稳中有压、结构分化”的特点。低利率环境下居民资产向理财迁移的需求仍存,理财公司降费、丰富封闭式及固收+产品供给,有利于稳住存量资金。不过理财收益下行将压制新增资金,机构重心转向管控净值波动、提升投研能力。