

改革潮涌生态重塑 公募基金高质量发展用行动作答

证券时报记者 吴琦 李明珠

在《推动公募基金高质量发展行动方案》(以下简称《行动方案》)发布满一年之际,公募基金行业已迎来全方位、系统性变革,如费率改革落地见效、业绩比较基准逐步完善、绩效考核持续优化、销售新规严格执行,一系列改革举措密集落地,层层递进,将行业发展拉回“以投资者回报为核心”的健康轨道,行业生态体系迎来全方位、深层次重构。

改革措施密集落地

2025年5月7日,中国证监会正式明确提出通过全面深化改革,强化公募基金行业与投资者的利益绑定,增强公募基金投资行为的稳定性,提升行业服务投资者的能力,壮大权益类公募基金规模,充分发挥行业服务实体经济、守护居民财富的核心功能。

一年来,引导行业高质量发展的政策法规密集出台,围绕优化收费模式、强化利益绑定、提升权益投资稳定性、强化监管防控风险等核心方向,推动行业实现从“重规模”向“重回报”的根本性转型。

从政策落地节奏来看,改革呈现“密集推进、层层递进”的特点。

2025年9月5日,中国证监会发布《公开募集证券投资基金销售费用管理规定(征求意见稿)》,旨在进一步降低基金投资者投资成本,规范公募基金销售市场秩序,保护基金投资者合法权益;10月31日,中国证监会起草了《公开募集证券投资基金业绩比较基准指引(征求意见稿)》;12月,《基金管理公司绩效考核管理指引(征求意见稿)》《公开募集证券投资基金销售行为规范(征求意见稿)》先后出炉,分别规范机构考核机制与基金销售行为。

进入2026年,政策落地步伐进一步加快。1月23日,中国证监会发布《公开募集证券投资基金业绩比较基准指引》,自2026年3月1日起施行,标志着公募基金行业围绕“业绩比较基准”这一核心坐标,开启新一轮规范化建设。4月17日,为进一步规范基金管理公司绩效考核管理行为,健全公募基金行业长效激励约束机制,强化与基金份额持有人利益绑定,中国证券投资基金业协会(以下简称“中基协”)发布《基金管理公司绩效考核管理指引》。

晨星(中国)基金研究中心高级分析师吴粤宁表示,以《行动方案》为指引,公募行业的系统性改革,核心在于重塑利益绑定机制、优化产品供给结构,推动行业回归本源。

投资者获得感提升

《行动方案》发布一年以来,各项举措稳步推进、精准发力,切实回应了市场关切与社会期待。从各项数据与实践成效来看,公募基金行业改革红利持续释放,成效逐步显现,投资者获得感稳步提升,在服务实体经济、助力科技创新方面发挥了重要作用,行业规模与发展质量实现双向提升。

从业绩表现来看,Wind数据显示,截至目前,万得偏股混合基金指数创下近一年新高,累计涨幅超40%,投资者收益情况良好,持有体验提升。

规模方面,中基协数据显示,2026年2月底,公募基金总管理规模历史首次突破38.6万亿元,较一年前规模增加近5万亿元,行业规模稳步扩容。

产品矩阵持续丰富,各类产品协同发展。其中,ETF、“固收+”产品和FOF基金表现突出,成为满足投资者多元投资需求的重要选择。截至最新数据,ETF规模相比一年前增长超万亿元,“固收+”产品规模突破3万亿元,FOF产品规模超过3000亿元,三类产品均实现稳步增长。

在服务实体经济、助力科技创新方面,公募基金同样发挥了积极作用。2025年5月以来,新成立的权益类基金中,“含科量”高的产品布局活跃,不仅数量充足,整体规模与业绩表现也均十分可观,为科技创新领域注入了源源不断的权益资金。债券市场层面,2025年7月,首批10只科创债ETF集中成立,开启了公募基金助力科创企业融资的新路径;截至2026年5月6日,科创债ETF产品数量已增至24只,合计规模超过2750亿元,为科创企业发展提供了有力的资金支持。

吴粤宁总结,公募基金改革已取得阶段性成效:三阶段费改闭环落地,渠道考核从“重销量”转向“重保有、重回报”,买方投顾与投资者长期陪伴体系加速成型;业绩比较基准更加规范,存量产品基准调整工作有序推进;权益类与指数工具产品供给扩容,注册效率显著提升;信息披露更加透明,中长期业绩、投资者盈亏、换手率及综合费率等关键指标披露不断完善;投研体系加速向平台化、团队化转型,科技赋能水平持续提升。

基金公司积极响应

从公募机构的角度看,多家基金公司积极响

编者按:2025年5月7日,《推动公募基金高质量发展行动方案》正式发布,作为公募行业高质量发展的纲领性文件,其直指行业发展中的难点、痛点,清晰擘画行业未来发展蓝图,明确提出25条系统性改革举措,并同步配套推进一系列制度安排,为行业改革发展提供坚实支撑。

我们欣喜地看到,公募行业正焕发新的生机与活力,发展质效持续提升。值此《行动方案》发布一周年之际,本报全景回溯改革推进脉络,复盘改革成效,探讨行业未来发展方向。

应改革号召,以实际行动践行高质量发展理念。

大成基金通过业务体系与服务体系“双升级”,多措并举为客户创造价值。在业务端,公司重点发展浮动费率产品,加大“固收+”业务布局,同时将投资者收益纳入考核维度;在服务端,公司着力帮助持有人成为“聪明的投资者”,构建全周期服务体系。

“我们开发了多维度持有人盈利评价体系,在考核中引入‘客户盈利情况’‘平均持有时间’等指标,引导销售团队践行逆向销售理念,引导客户长期投资,切实提升持有人真实获得感。”大成基金相关负责人表示。

长城基金也在投研体系建设、产品布局、费率创新、投资者服务等方面主动作为。具体来看,一是精进核心投研能力,筑牢高质量发展根基;二是丰富产品矩阵,加大“科技+”领域布局,完善稳健类产品线,聚焦能源等重点领域,筹备REITs相关业务;三是推动费率机制改革,助力行业良性发展;四是丰富投教内容与场景,践行普惠金融责任。

公募基金行业改革仍将持续深化,公募机构已明确未来高质量发展方向,持续践行行业使命。大成基金表示,2026年将重点围绕三大方向推进改革落实:一是强化信义义务,有序提升浮动费率产品占比,推动管理费与投资业绩动态挂钩,将“投资者盈利”全面纳入各层面考核,实现公司与持有人利益同频共振;二是坚持长期主义,严格执行中长期考核要求,提升长期考核权重,引导投研团队深耕产业长期价值,严控风格漂移等短期行为;三是深化服务赋能,以客户为中心,构建“投前—投中—投后”全周期陪伴体系,借助金融科技提供个性化、场景化、智能化的资产配置方案与投资陪伴服务,加强投资者教育,引导理性投资、长期投资。

行业生态重塑升级

业内普遍形成共识是:公募基金高质量发展的核心目标,在于建立“以投资者回报为导向”的行业生态,推动行业实现从规模扩张向质量提升的根本性转变,最终构建起产品供给精准适配、投研能力坚实过硬、治理机制健全完善、服务体验优质高效的行业新格局。

一年来,随着各项改革举措落地,公募行业在投研端、销售端的生态已发生深刻变化。

业绩比较基准新规的落地,推动行业产品体系更加规范。2026年4月30日,12家基金公司率先响应新规要求,公告调整旗下部分存量基金的业绩比较基准。后续,随着更多机构有序推进存量产品业绩基准调整,公募行业将逐步形成更加清晰、透明、规范的产品体系与投资文化。

投研体系方面,打造“明星基金经理”的营销宣传逐渐淡化,团队化、平台化投研成为行业共识。

行业对规模的认知也发生了根本性转变,不理性追逐规模的现象得到有效纠偏。如今,当投资者在市场过热时蜂拥申购某只基金时,基金公司不再“接单全收”,反而常常选择“闭门谢客”,如采取暂停申购、限制大额申购等举措,这种对不理性规模增长的敬畏之心,为行业长期健康发展筑牢了基础。

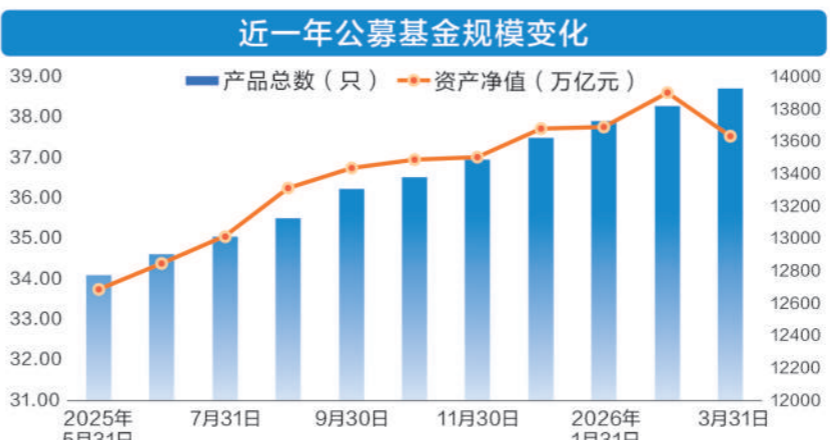
销售端的监管也在持续规范。如严禁宣传基金规模及业绩短期排名等,禁止使用正收益、稳健低风险等误导性表述,规范基金经理宣传行为,全面监管直播营销等新型销售模式,推动销售机构回归“专业服务”本源,杜绝短期功利性营销。

此外,在一些基金销售平台,对基金产品的展示除了呈现基金收益率情况外,还同步展示投资者实际收益率情况,通过打破信息壁垒,强化信息透明化,以基金投资者的真实体验感重塑基金行业投资者信任,推动行业良性发展。

吴粤宁预测,后续公募行业还将重点在三个领域持续发力:一是深化费率改革与考核机制优化,推动浮动管理费模式全面落地,强化长周期业绩导向;二是加速投研体系智能化转型,借助大数据与人工智能提升研究深度与决策科学性;三是大力发展投顾业务与养老金融,构建“产品+服务+陪伴”的全链条投资者服务体系,推动行业高质量发展行稳致远。

近一年公募基金密集出台的改革举措

- 2025年5月7日**
改革纲领:《推动公募基金高质量发展行动方案》
- 2025年9月5日**
《公开募集证券投资基金销售费用管理规定(征求意见稿)》
- 2025年10月31日**
《公开募集证券投资基金业绩比较基准指引(征求意见稿)》
- 2025年12月**
《基金管理公司绩效考核管理指引(征求意见稿)》
- 2025年12月**
《公开募集证券投资基金销售行为规范(征求意见稿)》
- 2025年12月31日**
《公开募集证券投资基金销售费用管理规定》
- 2026年1月23日**
《公开募集证券投资基金业绩比较基准指引》
- 2026年1月30日**
《公开募集证券投资基金信息披露内容与格式准则第2号—定期报告的内容与格式(征求意见稿)》
- 2026年3月13日**
《公开募集证券投资基金信息披露内容与格式准则第2号—定期报告的内容与格式》
- 2026年4月17日**
《基金管理公司绩效考核管理指引》
- 2026年4月30日**
存量公募基金调整业绩比较基准正式落地



近一年来,《推动公募基金高质量发展行动方案》(以下简称《行动方案》)落地实施、稳步推进,行业改革纵深推进、成效渐显,公募基金行业正式开启从“重规模”向“重回报”的深度转型之路。

随着《行动方案》各项举措持续落地,行业生态加速重塑,“受人之托、忠人之事”的行业本源更加清晰明了。同时,依托《行动方案》的纲领性引领,配套监管制度体系不断健全,为公募基金高质量发展筑牢坚实制度根基。

当下,居民财富管理需求持续扩容升级,为公募基金行业发展打开了广阔增长空间;长期资金入市节奏加快,为行业稳健前行注入持久动能,公募基金行业迎来难得的发展机遇。

事实上,公募基金管理规模一直在持续提升,各类产品需求不减,“固收+”、FOF基金、ETF、跨境产品、商品基金等规模均实现跃升。从一季度公募机构规模变动格局来看,不少依托“固收+”、量化指增等特色产品线实现规模突围的机构,已在行业中脱颖而出。

但改革绝非一蹴而就,公募基金行业在迈入高质量发展新阶段的同时,挑战亦相伴而生。

短期来看,改革转型难免伴随阵痛,行业积淀已久的发展痛点难以在短期消解,多重现实挑战交织叠加,部分机构亟需主动摒弃粗放发展模式与短期不合理的规模诉求。

第一,行业长期积累的沉疴积弊仍未彻底根除。部分机构尚未彻底跳出“重规模、轻回报”的路径依赖,投研核心能力与居民财富管理真实需求仍存在错位,销售渠道不规范乱象时有露头。个别机构为片面追逐规模增速,甚至通过流量买量、违规带货等方式盲目冲规模,偏离了行业初心本源,与公募基金高质量发展的导向背道而驰。

第二,大资管行业竞争日趋白热化,对公募机构的投研能力、产品创新能力、风险管控能力等综合能力提出更高要求。公募基金行业“不进则退、慢进亦退”的竞争格局已然形成,若不能持续筑牢投研壁垒,强化核心竞争力,极易在行业洗牌中掉队落伍。如何优化行业发展格局?一方面要支持优质头部机构深耕创新,实现资产管理与财富管理双向进阶,打造一流投资机构,另一方面要扶持中小机构走特色化、差异化经营之路,这仍是当下及未来亟待破解的重要课题。

第三,行业治理与激励约束机制仍有完善空间。如何统筹平衡基金投资者、公司整体利益与基金管理人价值贡献,完善绩效考核与价值分配体系;如何防范大股东不当干预、防范内部人控制,全面提升投资者服务质量与体验,都是行业需要继续探索的重要方面。

此外,改革落地的“最后一公里”仍需持续发力攻坚,各方主体责任尚需进一步压实,唯有持之以恒、久久为功,方能推动改革举措落地见效。

公募基金高质量发展绝非坦途。既要正视转型路上的现实难点与深层痛点,坚持问题导向,持续深化行业改革;更要把握时代发展大势,以专业立根基,以诚信守初心。

坚守公募基金高质量发展初心定力,持续深化改革,精进专业能力,才能推动公募基金行业在新时代浪潮中稳步前行,践行守护居民财富、服务实体经济的使命担当。

公募转型仍面临挑战 改革攻坚需久久为功

证券时报记者 吴琦 李明珠

聚焦 公募基金高质量发展 行动方案发布一年间