

基金业绩比较基准新规落地 基民选基有了实用“参考标尺”

证券时报记者 吴琦 赵梦桥

1月23日,历经两个多月的公开征求意见,中国证监会与中国证券投资基金业协会同步正式出台《公开募集证券投资基金业绩比较基准指引》(以下简称《指引》)及《公开募集证券投资基金业绩比较基准操作细则》(以下简称《操作细则》),围绕

公募基金业绩比较基准这一核心“锚点”与“标尺”的制度革新正式落地。

此次新规的出台,是落实《推动公募基金高质量发展行动方案》的关键举措,不仅为公募基金行业长远健康发展筑牢制度根基,更标志着行业正式迈入以投资者利益为核心、以专业能力为立身之本的高质量发展全新阶段。

1 行业规范发展再添“核心支撑”

近年来,公募基金行业实现快速发展,公募管理总规模超过37万亿元。但在规模扩张与业态升级的进程中,一系列长期困扰行业高质量发展的核心痛点日益凸显,比如“基准模糊”“风格漂移”“基金盲盒”等问题。这些痛点直接导致投资者在“选基”过程中面临严重的信息不对称,难以清晰判断基金产品的真实投资方向、风险收益特征及管理人主动管理能力,进而使得投资者整体投资获得感不佳,部分投资者甚至对基金行业产生信任裂痕。与此同时,行业内部分机构及从业人员存在短期博弈导向的投资行为,过度追求短期业绩排名,忽视了长期价值创造的核心逻辑,进一步制约了行业生态的良性发展与投资者信任度的提升。

针对行业发展过程中存在的上述弊病,此次公募基金业绩比较基准新规聚焦四大核心要点,构建起全方位的规范体系:一是提升基准的表征精准度,确保基准与产品实际投资方向、风格高度匹配;二是健全基准全流程内控管理机制,强化机构合规运作责任;三是树立长期价值导向的行业评价体系,引导机构摒弃短期投机导向;四是完善多维度协同监督体系,推动监管、机构、市场形成监督合力。

业内人士普遍认为,新规的落地将实

现多方共赢。基准的规范化要求将倒逼基金产品定位更加精准、差异化特征更加鲜明,有效杜绝“同质化竞争”;新规将成为行业提质增效的核心“催化剂”,推动基金管理人强化投资纪律,提升专业管理能力;清晰、稳定、精准的业绩比较基准,也将成为投资者筛选基金、判断风险收益的“实用参考标尺”,切实降低投资决策门槛。

在易方达基金副总裁王骏看来,通过对公募基金选取和使用业绩比较基准加强指引和规范,有助于切实发挥业绩比较基准表征产品投资风格、约束投资和衡量业绩等方面的功能作用,更好地保护投资者合法权益。

华夏基金表示,《指引》及《操作细则》以投资者利益为核心,直面解决“风格漂移”“基金盲盒”等行业过去长期存在的痛点问题,让投资者在投资基金产品时能够看得清、拿得住,切实提升投资体验与获得感,助力投资者收获稳稳的幸福。

广发基金认为,此次发布的《指引》和《操作细则》强调基准对产品的表征作用,更好地发挥“锚”和“尺”的功能作用。业绩比较基准应体现产品定位和投资风格,组合管理要以此为“锚”,防范投资风格明显大幅偏离业绩比较基准;同时,该指标也会发挥“尺”的作用,用来度量基金是否跑赢基准。

2 协同发力构建行业良性互动新生态

新规出台是公募基金行业高质量发展进程中的重要里程碑。

王骏表示,新规作为行业首个专门性、系统性的业绩比较基准监管规则,将有效规范行业秩序,强化投资纪律,助力公募基金高质量发展。长远来看,一个基准清晰、风格稳定、运作透明的基金市场,能更好地匹配居民财富管理需求,提升投资者的信任感与获得感,最终推动公募基金行业在高质量发展的道路上稳步前行。

华夏基金表示,《指引》及《操作细则》精准契合行业高质量发展新阶段要求,深度回应市场各方核心关切,围绕业绩基准构建了覆盖基金产品创设、投资、监督、销售、评价等全链条、全方位的规范体系,切实推动基金管理人、托管人、销售机构、评价机构归位尽责,共同打造更加良性互动的行业生态。

广发基金分析,强化业绩比较基准的约束作用,能够进一步规范基金管理人和基金经理的投资行为,增强主动投资纪律

性,有助于推动公募基金形成更加清晰、稳定的投资风格和产品定位,更好地发挥公募基金长期投资和价值投资的工具属性,为投资者提供参与资本市场的有效工具。长期来看,风格清晰、业绩稳定的产品将获得更多资金青睐,从而为资本市场引入更多中长期资金。

南方基金强调,新规发布的重要意义主要体现在以下三个方面:第一,根治行业积弊,为行业树立了统一的“标尺”,夯实规范发展基础。第二,新规坚持以投资者为本,强化投资者保护,提升市场透明度与获得感。第三,此次改革是系统性工程,旨在助力优化“长钱长投”的市场生态,同时,规范销售和评价机构行为,推动形成良性行业生态。

富国基金认为,《指引》及《操作细则》的发布,是我国公募基金行业迈向成熟、专业与规范的关键一步。它通过制度化的“硬约束”,为行业的高质量发展锚定了方向、立起了标尺、明晰了路径。



图虫创意/供图

3 公募机构积极主动响应

《指引》及《操作细则》将于3月1日起施行。为确保政策平稳落地,新规为行业机构落实各项要求设定了合理的过渡期。对于存续产品,若其业绩比较基准及相关安排不符合新规要求,给予一年的过渡期进行调整变更。涉及基金托管人监督职责落实及配套系统改造等事项,过渡期设定为六个月。这一差异化安排为行业提供充足的准备时间,有序完成制度与系统升级。

在新规发布后,国内公募机构迅速响应,纷纷表态将严格落实新规要求,推动自身业务规范升级。

易方达基金表示,将一直遵循严谨、审慎、客观的原则为旗下公募基金选取适当的业绩比较基准,通过持续跟踪、过程管理和绩效考核等,保障基金投资风格的稳定性。接下来,公司将根据《指引》及《操作细则》,强化对业绩比较基准的选择论证,完善业绩比较基准的监测、评估、纠偏等机制,切实发挥好业绩比较基准在确定产品定位、明晰投资策略、表征投资风格、衡量产品业绩、约束投资行为等方面的作用。

华夏基金表示,公司将积极贯彻落实新规要求,以此为契机,进一步聚焦主业,用乐高思维塑造多资产全能平台,致力于为投资者提供更加丰富多元、定位清晰的产品选择,创造更加长期、稳定、可持续的

投资回报。下一步,华夏基金将坚持以投资者利益为核心,在监管指导下稳妥做好存量产品的基准优化变更工作,切实强化业绩比较基准表征产品投资风格、约束投资和衡量业绩等方面的功能作用。同时,加强投资者教育与主动沟通,策划系列投资者教育活动,通过官方平台、客服渠道等多种方式,向投资者普及业绩比较基准的核心作用,为投资者提供更加优质的服务,进一步提升投资者的获得感和满意度。

广发基金表示,公司将以新规发布为契机,进一步明确产品定位,建立基准动态评估机制。

南方基金表示,公司将把新规的每一个要求,都转化为提升公司治理、优化投资运作和强化客户服务的具体行动。公司将以此为新起点,与行业同仁一道,共同构建一个更规范、更透明、更值得信赖的公募基金管理生态,为资本市场长期健康发展注入更为坚实的专业力量。

财通基金表示,新规不仅是“标尺”,更是内控管理的硬约束,促使公司审慎设定基准并建立全流程风控。下一步,财通基金将结合《指引》和《操作细则》积极落实多项举措,紧扣投资者获得感,在长效激励约束机制、业绩跑赢基准、制度流程方面下硬功夫。

新基金发行继续回暖 2026年以来吸金逾719亿元

证券时报记者 王明弘

契合A股市场结构性行情的新发基金越来越受到投资者的青睐。

2026年开年以来,在A股结构性行情的持续驱动下,已有超过200只基金年内业绩回报超过20%。基金业绩的良好表现直接带动权益基金新发市场回暖,投资者认购热情高涨,爆款基金频现。

以华宝优势产业为例,证券时报记者近日从渠道处获悉,该基金发行募集规模已突破50亿元。该产品成为“爆款”的背后,与其精准的产品定位密切相关。据悉,该基金主要聚焦受益于中国经济发展和结构转型、契合产业升级趋势、具备良好基本面和可持续成长潜力的优势行业,契合当前市场对中长期结构性机会的配置需求。

Wind最新数据显示,截至1月24日,今年以来新成立基金达76只,合计募集

资金规模719.39亿元,平均每只基金发行规模达9.47亿元。从发行节奏看,市场呈现良好态势,不仅基金发行数量稳步增加,大额募集的爆款产品也显著增多。其中,发行规模20亿元的爆款基金达到12只,合计募集资金390.33亿元,占全部基金总发行规模的54.3%。

从具体产品来看,广发基金的广发研究智选A以72.21亿元的发行规模成为年内首只超70亿元规模的权益类基金,这也是近一年以来募集规模最高的权益类产品,该基金仅用10天便完成募集。富国基金的富国智汇稳健3个月持有A和富达基金的富达中债高等级科创及绿债A分别以41.90亿元、40.00亿元的规模紧随其后,形成了爆款基金梯队。

从认购周期来看,今年以来成立的76只基金平均认购天数为15天,中位数为12天,较历史同期明显缩短。其中,29只基金的认购天数在7天以内,占比达

38.2%,快速募集成为市场常态。

在12只爆款基金中,有6只基金的认购天数在10天以内,其中广发悦盈稳健三个月持有A仅用2天就完成募集,富国智汇稳健3个月持有A也仅耗时3天,快速结束募集的现象充分反映了当前市场的认购热度。

从投资类型分布来看,权益类产品成为近期基金发行的绝对主力。数据显示,股票型基金数量达到31只,发行规模为165.06亿元,占全市场总规模的22.94%;偏股混合型基金发行24只,规模为278.06亿元,占比38.65%。两类产品合计贡献了超61%的募资规模。

混合型FOF基金表现同样亮眼,11只产品募集规模达153.62亿元,占比21.35%,平均单只规模超过13亿元,成为除偏股混合型基金外的第二大热门品类。

从基金公司来看,头部公司的竞争优势进一步凸显。广发基金凭借4只产品

112.47亿元的募集规模位居榜首;易方达基金、富国基金分别以58.40亿元、42.21亿元的规模位列第二、第三。在发行数量方面,广发基金、招商基金、国泰基金3家公司均发行4只产品,并列数量第一。

业内人士分析认为,当前基金新发市场回暖主要得益于A股市场的结构性行情,AI应用、商业航天、存储芯片等板块的良好表现带动权益基金业绩提升,增强了投资者信心。

华宝基金基金经理郑英亮表示,截至2025年末,Wind全A的ERP(全A股权风险溢价,衡量股市性价比与市场情绪的核心指标)指标维持在2.5%以上,处于历史中等偏高分位,大类资产中股票资产性价比优势明显。2026年美联储仍处于降息周期当中,国内政策空间充足,叠加保险资金持续入市与居民“存款搬家”趋势,市场流动性环境整体向好,这为优质成长型资产提供了良好的配置窗口。

最新披露的2025年公募基金四季报显示,主动权益基金前十大重仓股出现了一个新变化,即科技、新能源个股占了九席,剩下一席给了贵州茅台。

这种变化折射出了公募消费赛道的分化现状:一方面,部分基金仍在坚守传统消费,有的白酒股已被连续重仓36个季度;另一方面,手办潮玩、谷子经济和医美带来的新消费,则成为一批新生代基金经理的新宠。

传统消费股受冷落

根据天相投顾数据,2025年公募主动权益基金前十大重仓股中仅有一只传统消费股(贵州茅台),其余九只分别为中际旭创、新易盛、宁德时代、腾讯控股、紫金矿业、阿里巴巴-W、寒武纪、立讯精密、东山精密。

Wind统计数据显示,在2021年四季度末时,公募前十大重仓股中有3只白酒股,此外还有招商银行、药明康德、伊利股份等“核心资产”,这些资产是彼时结构性行情的主力军。2022年后传统消费赛道回调,规模超百亿元的明星基金净值大幅下跌。此后,“核心资产”热度开始退却,尤其是传统消费股开始受到冷落。

根据Wind统计,截至2025年末,一共有1048只基金重仓贵州茅台,持仓市值为1182.03亿元。就主动权益基金而言,重仓贵州茅台的近300只基金中,易方达蓝筹精选、景顺长城新兴成长、易方达消费行业、富国天惠精选成长4只基金的持仓市值均在10亿元以上,合计超过70亿元。

拉长时间看,这些基金是消费白酒的忠实粉丝。截至2025年末,易方达蓝筹精选已连续重仓贵州茅台、五粮液、泸州老窖29个季度。景顺长城新兴成长连续36个季度重仓贵州茅台,连续37个季度重仓泸州老窖。不过,由于这些资产持续低迷,相关基金近几年普遍收益不佳。有的基金成立以来亏损依然在30%以上,还有基金在2022年至2025年四个年度均是负收益。

新生代基金经理偏爱新消费

实际上,在2024年特别是2025年以来,以手办潮玩、谷子经济等所在的“新消费”开始受到重视,这些行情甚至还延展到了医美、美妆等领域。

以泡泡玛特为例,这只具有代表性的新消费标的,截至2025年末一共有123只基金重仓。其中,持仓数量在100万股以上的5只基金,均为主动权益基金,但均不是传统消费类型的基金。

比如,景顺长城品质长青持有泡泡玛特近500万股,其中在去年四季度增持了23.36万股。此外,该基金重仓的还有老铺黄金等新消费资产,以及中际旭创、新易盛等科技成长标的。该基金的基金经理农冰立,是一位新生代基金经理,他2023年7月开始管理该基金。

此外,睿远港股通核心价值持有泡泡玛特463.80万股,其中有245万股为去年四季度加仓,该基金的基金经理张佳璐是一位只有3年证券从业经验的新人,2024年12月开始管理该基金。

新消费的另一个热门标的蜜雪集团,同样受到基金青睐。截至2025年末,中欧互联网先锋持有蜜雪集团近50万股,是重仓该股最多的基金。此外,交银品质增长一年持有、嘉实产业先锋等基金重仓蜜雪集团的数量均在15万股以上。

华南一位权益基金经理对证券时报记者表示,新旧消费并不是非此即彼的,都是技术和市场需求主线变迁之下的产物。上一轮“核心资产”牛市,基金经理偏爱白酒等资产,但这一轮明显发生了变化。

消费或有新的“长坡厚雪”

对新旧消费投资之间的差异,背后是基金经理对消费机遇预判的分化。作为经济的一部分,消费依然是经济增长重要动力之一。但和实体消费相比,娱乐、游戏等服务消费在未来投资机遇中被寄予更高期待。

“消费是一个庞大的市场,结构变化会给锐意进取的公司带来增长机会。”永赢基金基金经理蒋卫华对证券时报记者表示,消费公司的竞争力提升源自企业战略与管理对环境的适应变化上,中小型组织灵活性和管理效率更高,更易把握战略性机遇,实现超额增长。他倾向于挖掘从中小型向中型成长的企业,而非盲目追逐大公司。

在鹏华基金基金经理陈金伟看来,市场此前对消费的悲观有非理性成分,如科技行业利好会被解读成对消费的利空,一些消费微观数据变好则被认为不可持续。在他看来,未来消费依然有机会,但机会不一定是上一轮的明星消费股。

陈金伟表示,以往的部分明星消费股,本质是宏观“三驾马车”中的投资带动的消费。随着经济转型以及投资收益率下行,未来更看好收入再分配直接驱动的消费,例如大众品消费,包括游戏、旅游、体育、影视等,可能会成为新的“长坡厚雪”。

实际上,消费机会还与科技制造业存在同向效应。诺安优势行业基金的基金经理邓心怡对记者表示,当前的机器人行业发展过程中,人形机器人与服务机器人成为增长核心引擎。机器人在真实生产生活场景的应用在不断深化,如汽车制造、消费、文旅、养老等场景都已有持续的订单落地。未来继续关注真实场景实践中,具备数据与卡位优势的机器人厂商及产业链。



券商中国
ID:quanshangcn

传统消费正淡出公募十大重仓股
何处寻觅新的「长坡厚雪」