

■ 机构谈基金行业文化建设

牢固树立人民金融初心使命 全面践行行业自律公约承诺

● 工银瑞信基金党委书记、董事长 赵桂才



视觉中国图片

中国证券投资基金业协会4月发布《公募基金行业文化建设自律公约》，这是推进行业健康发展的一件大事，更是行业全面贯彻习近平新时代中国特色社会主义思想的重要举措，体现了行业 and 从业机构对加强自身建设的责任和担当，对优化行业风气、深化行业文化建设和加强人才队伍建设，具有重要意义。

《公约》立足证券投资基金行业特点，围绕涵养“合规、诚信、专业、稳健”行业文化，营造风清气正的行业生态，培育从业人员树立正确的价值观、事业观、职业观，从行业发展、组织建设、人员规范等层面，指出了明确的方向，提出了具体的要求，完善丰富了证券投资基金行业文化建设和人员管理的标准和要求。工银瑞信基金管理有限公司将把贯彻落实《公约》作为当前及今后一段时期企业文化建设和干部员工队伍建设的一项重要任务，具体落实在以下六个方面。

坚持人民金融的价值导向。“坚持以人民为中心”是新时代坚持和发展中国特色社会主义的基本方略之一。习近平总书记在党的二十大报告中指出，要实现好、维护好、发展好最广大人民根本利益，紧紧抓住人民最关心最直接最现实的利益问题。政治性、人民性是金融工作的根本，作为证券投资基金公司，就是要以人民为中心的理念体现到公司经营管理和企

业文化建设之中，努力把维护最广大群众根本利益作为金融工作的出发点和落脚点。工银瑞信基金注重对员工的价值观教育和引导，把“以人民为中心”的思想注入到企业文化建设之中，加强“受托文化”教育，持续不断把“坚持投资者利益至上”的受托文化和诚实守信的经营理念传导到每名员工，引导员工把服务好人民的财富管理需求，助力人民的生活水平提高，作为自己的初心和使命。

坚持党建引领的正确方向。党建与企业文化方向一致、目标一致、作用一致。作为国有控股基金公司，工银瑞信基金深刻领悟“两个确立”的决定性意义，增强“四个意识”、坚定“四个自信”、做到“两个维护”，自觉在思想上政治上行动上同以习近平同志为核心的党中央保持高度一致。工银瑞信基金始终坚持党对国有企业的领导，发挥党组织的政治核心作用，全面加强党的政治建设、思想建设、组织建设、作风建设、纪律建设和制度建设，深刻把握习近平新时代中国特色社会主义思想的世界观和方法论，武装头脑、指导实践、推动工作，运用好贯穿其中的立场观点方法，坚持好党建引领企业文化建设的正确方向。公司充分发挥党组织的战斗堡垒作用和党员先锋模范作用，加强党建工作与企业文化建设同频共振，充分利用思想政治工作的资源优势，以党建带工建、以党建促团建，

为企业文化建设构筑坚实的政治和思想基础。

坚持合规诚信的行为底线。工银瑞信基金将进一步引导全体员工树立正确的业绩观、风险观、发展观，教育警示全体员工敬畏法治、敬畏市场、敬畏风险，绝对不触碰法律规定的底线和红线，时刻保持对各类潜在风险的高度敏锐和主动防控。公司将“合规为本、全员有责、风险可控、稳健高效”的合规化理念深植于经营管理活动中，构建了具体有效的事前风险防范体系、事中管控措施、事后追责机制，确保公司经营管理行稳致远。公司将廉洁文化建设作为企业文化体系的重要组成部分，廉洁文化建设纳入全面从严治党暨党建工作考核中去落实，在人员聘用、从业资格管理、岗位调整、晋级、提拔、离职以及考核时，对廉洁从业情况予以考察评估。

坚持专业稳健的管理导向。工银瑞信基金按照“稳健投资、价值投资、长期投资、责任投资、绿色投资”的投资理念，持续完善激励约束机制，引导投研人员回归本源，坚守合规风控底线，提升投资管理和服务能力。在价值理念引导下，公司鼓励员工追求卓越业绩，更加强调团队合作和分享，形成组织效益提升和个人职业成长的良性互动。在考核体系设计上，公司以长期考核为主，短期考核为辅，着眼长期业绩，拉长考核周期，切实管控潜在风险；以个人业绩为主、以团队业绩为辅，将个人贡献与

团队整体共同考量；定量指标与定性指标相结合，全面评估投资经理业务能力与行为素质。在激励约束机制上，公司投研人员的激励与考核挂钩，重点关注长期投资，更好地践行保护投资者合法权益和普惠金融的重要使命。

坚持全员参与的组织体制。工银瑞信基金把企业文化建设摆在公司管理的重要位置，与业务工作同计划、同部署、整体规划。公司建立健全企业文化建设的组织体制，成立了企业文化建设（精神文明建设）领导小组，公司主要负责人挂帅，领导班子成员担任副组长，相关职能部门负责人担任成员，形成党委领导、部门联动、全员参与的企业文化建设组织体制。公司努力构建全体员工共创、共建、共享的文化氛围，加强员工关心关爱，为员工办实事，充分发挥好每个员工的力量，共同开创高质量发展的新篇章。

坚持典型正面的宣传引导。工银瑞信基金建立了党内表彰、公司荣誉、工会奖项、团青奖项的荣誉表彰体系，每年组织公司成就奖、岗位明星、忠诚奖的评选，通过加大先进典型的评选、宣传，营造人人争当先进、荣誉创造价值的浓厚氛围。抓典型、树标杆，发挥榜样的力量，加大先进典型的评选、宣传，让模范站出来、立起来，让获得荣誉称号的部门和员工获得实实在在的奖励、精神上受尊重，形成人人争当先进、荣誉创造价值的氛围。

业绩头尾相差巨大 基金产品“同门不同命”引争议

● 本报记者 王宇霖

本集中在新能源方向。

差异原因众多

由同一基金经理管理的不同基金，近一年业绩头尾相差竟超过20个百分点。其中，部分偏股型基金在投资范围和投资策略上并无显著差异，但重仓股却差异较大。业内人士分析，同一基金经理管理的基金业绩差距显著，往往是投资范围和策略上的差异造成，同时也不排除基金经理通过不同产品押注赛道的可能。对于同一基金经理究竟能否胜任不同风格的基金，应当坚守同一策略还是适当差异化，业内仍有争议。

“同门”产品拼业绩

截至5月15日，华东一家基金公司旗下同一基金经理管理的10只基金（不同份额分别统计）中，近一年业绩最好的产品净值增长率为-1.73%，最差的则为-25.64%，头尾相差竟有近24个百分点。中国证券报记者梳理发现，这10只基金中，部分偏股型基金在投资范围和投资策略上并无显著差异。

天天基金网显示，其中一只名为“核心成长股票”的基金，其资产配置策略为“将综合分析和持续跟踪基本面、政策面、市场面等多方面因素，对宏观经济、国家政策、资金面和市场情绪等影响证券市场的重要因素进行深入分析，重点关注包括GDP增速、固定资产投资增速、净出口增速、通胀率、货币供应、利率等宏观指标的变化趋势，结合股票、债券等各类资产风险收益特征，确定合适的资产配置比例”。其股票投资策略为“采用‘自下而上’的个股精选，基于公司内部研究团队对于个股基本面的深入研究和细致的实地调研，重点投资于公司治理良好且具有较高增长潜力的公司”。

另一位名为“核心精选股票”的基金，资产配置策略与上述“核心成长股票”基金的资产配置策略完全一致，股票投资策略则为“将严谨、规范的选股方法与积极主动的投资风格相结合，通过‘自下而上’的个股精选策略，精选公司治理良好且具有较好成长性的公司，分享其发展和成长机会”。

单从这两类策略来看，两只基金的差异并不大。不过，两只基金近一年的业绩差距达到20个百分点。从今年一季度末的持仓情况来看，两只基金的前十大重仓股中仅有2只重合，其中一只基金的重仓股基

同为主动管理型基金，为何业绩差异如此显著？

对于同一基金经理管理的基金业绩差距显著的情况，一位FOF基金经理指出，这往往是投资范围、投资策略上的差异造成。另外，基金规模也是影响因素之一，有的基金规模较小，可能调仓会更频繁和灵活，因此产生业绩差异。

不过，对于投资策略或投资范围上并未有显著差别的基金来说，一位公募基金经理表示，不排除基金经理通过不同产品押注不同细分方向的情况，这在行业内也是客观存在的现象。他指出：“在某一块细分领域行情存在的情况下，会导致押注该方向的基金业绩表现较好，业绩能够跑出来。不过，如果细分领域的投资机会没有被很好论证，盲目押注并不一定合理。”

该基金经理表示，客观而言，未来赛道型的机会比较少，考验的是基金经理的选股能力。不能用押注单一细分领域来代替选股，如果这样，产品相较于被动指数没有太大区别，也体现不出主动管理的能力。

复制策略引争议

同一基金经理究竟能否胜任不同策略的基金？有观点认为，每一位基金经理都有自己的能力圈，其投资策略应当是在其能力圈范围内将收益最大化，在此基础上管理不同的策略产品。如果是尝试其能力圈范围之外的策略，那更应该打个问号。从海外实践来看，不少基金经理甚至资管机构，都是只管理一只或者一种类型的产品。

不过，此前复制策略的基金也引发过一定争议。上海一家基金公司发行的2只混合型基金，不仅基金名称只相差一字，而且基金招募说明书显示，这两只基金的基金性质、投资范围、投资策略、业绩比较基准都一模一样，相似度极高。发行同质化的基金，差异化不足、背后造成的资源浪费，也成为争议点。

一位基金经理表示，因为投资者的需求是不一样的，如果要发不同的产品，还是希望能够提供不同的策略，或者在相同的投资框架下，形成一定的差异化。“我认为一位基金经理管理3至4只基金是较为合理的。”

4月多项数据向好 经济延续恢复态势

（上接A01版）“目前消费场景的修复已基本确定，低基数效应将在一定时间内继续带来同比高速增长。”仲量联行大中华区首席经济学家兼研究部总监庞溟认为，一旦就业、收入、预期、消费的改善链条有效建立，其乘数效应高、外溢影响大、延续性强，有助于扩内需、稳增长、调结构、促改革。

PPI方面，付凌晖表示，国际输入性影响还会持续，国内市场需求仍在恢复中，部分工业品价格短期下行情况还会延续。但随着国内经济复苏，市场需求回暖，总的判断，下半年PPI有望逐步回升。

政策效应持续显现

“今年以来，经济运行总体延续恢复向好态势。从4月当月情况来看，经济运行主要指标增速多数有所加快，有经济自身恢复好转的因素，也有政策效应持续显现的作用，当然也有上年同期基数较低的影响。”付凌晖表示，总的来看，经济延续恢复向好态势。下阶段，经济运行保持稳定恢复有积极因素支撑。

付凌晖说，就业形势整体改善，消费和服务业企稳回升，有望成为二季度经济向好的重要支撑力量。

付凌晖分析，就业稳定改善，有利于经济运行保持在合理区间，也有利于增加居民收入，增强消费能力，发挥消费对经济增长带动作用。今年以来，随着消费场景恢复拓展，居民消费倾向逐步上升，消费对经济拉动作用显著增强。下阶段，各项促消费政策进一步显效发力，新消费模式不断拓展，消费回升态势有望持续，将带动经济整体好转。此外，服务业恢复向好态势有望持续，将发挥对经济回升重要支撑作用。

信信投资研究院宏观高级研究员罗免劼说，展望5月，经济数据会继续改善。政策扶持力度加大，就业状况逐步向好，消费场景增多将推动消费保持较快增长；在基建投资和制造业投资平稳恢复以及房地产投资企稳回升的带动下，投资将继续发挥“稳增长”的关键作用。

科创50ETF大热 机构把脉期权投资策略

● 本报记者 王鹤静

科创50ETF期权上市工作近日启动，境内追踪上证科创板50成份指数（简称“科创50”）的ETF“吸金”效果显著。截至5月15日，5月以来相关ETF的净流入金额已接近140亿元，其中华夏上证科创板50成份ETF的贡献比重超76%。

机构表示，科创50ETF期权的推出将完善科创板配套产品体系，在价格发现、风险管理、完善市场多空平衡机制等方面发挥重要作用，而相关ETF的容量、流动性、稳定性也会随之提升，有助于促进科创板的长期稳定发展。

相关ETF获资金青睐

Wind数据显示，截至5月15日，境内追踪科创50的ETF共计10只，5月以来合计净流入金额为139.16亿元，并且科创50为5月以来相关ETF净流入金额最多的标的指数，排在第二位的中证全指半导体产品与设备指数相关ETF净流入金额为47.11亿元。

在近140亿元的净流入金额中，华夏上证科创板50成份ETF5月以来净流入金额为105.80亿元。截至5月15日，该产品也是全市场追踪科创50规模最大的ETF，基金规模为602.01亿元。

5月12日，证监会宣布启动科创50ETF期权上市工作；5月15日，科创

50相关ETF单日净流入金额为9.89亿元，仅次于沪深300指数相关ETF。其中，华夏上证科创板50成份ETF5月15日净流入7.10亿元，排在华泰柏瑞沪深300ETF、华夏上证50ETF后，位居非货ETF净流入金额第三。

4月20日以来，华夏上证科创板50成份ETF就持续“吸金”，基金份额从4月20日的414.88亿份一路走高至5月15日的563.47亿份，增幅超过35%。截至5月15日，在非货ETF中，该ETF基金份额数量仅次于华夏恒生互联网科技业ETF（ODII）的683.71亿份。

上海证券基金评价研究中心高级分析师孙桂平分析称，科创50ETF期权推出的消息提升了市场对于科创50指数的关注度，投资者更加关注其中的长期投资价值，导致ETF规模提升，尤其是当前规模排名靠前的ETF可能被选为ETF期权的标的资产，所以规模提升更加明显。此外，当前科创50ETF估值处于历史相对低位，未来具有较大的上涨概率，左侧交易机会或已经出现。

科技创新特色鲜明

科创50发布于2020年7月，由上交所科创板市值大、流动性好的50只证券组成，反映最具市场代表性的科创企业整体表现。

首批以科创50为标的指数的

ETF——华夏上证科创板50成份ETF、易方达上证科创板50ETF、工银瑞信上证科创板50成份ETF、华泰柏瑞上证科创板50成份ETF于2020年11月上市。截至2023年5月15日，4只ETF的基金规模合计约895亿元。

此后，除广发基金、南方基金、华安基金、国联安基金等境内公募机构外，境外机构例如金瑞基金、南方东英、大和证券、台新投信、睿亚资产等也纷纷布局了科创50相关ETF。

证监会介绍，此次推出的科创50ETF期权是我国首只基于科创50指数的场内期权品种，科技创新特色鲜明。上市科创50ETF期权，有利于吸引长期资金配置科创板，激发科创板创新活力，满足多元化的交易和风险管理需求，有助于继续发挥好科创板改革先行先试的示范引领作用，不断提升服务实体经济质效。

把握ETF期权投资良机

从科创50的历史表现来看，孙桂平表示，相比沪深300等宽基指数，由于成份股数量相对较少、成份股波动较大以及缺少期权期货等有效做空工具等因素，使得科创50指数波动率较高，投资风险偏高。

随着科创50ETF期权上市，华夏基金认为，最直接的影响是给科创50ETF带来了更多交易机会，能够吸

引更多不同需求的投资者参与，ETF本质是通过低买高卖做多获利，而ETF期权可以通过权利金溢价、实物交割等方式实现双向获利，相关ETF的容量、流动性、稳定性都会随之提升。

此外，孙桂平认为，科创50ETF期权上市还有助于资本市场合理定价，减少不合理的估值波动。基煜基金也表示，期权带有丰富的信息，投资者可就未来不同时间点上科创板达到不同涨跌幅的概率“发表看法”，能够有效避免非理性单边涨跌行情，营造稳定的市场预期，提升科创板股票和基金的流动性和定价效率。

除了价格发现作用，基煜基金还提到，期权是灵活有效的风险管理工具，多空对冲的实现可能带来一波相关产品的发行潮。总的来看，科创50ETF期权有助于促进科创板的长期稳定发展，持续发挥科创板改革先行先试示范引领作用。

未来参与相关方面的投资时，基煜基金提示，科创板部分公司由于业绩不确定性较高，波动可能性较大，且期权投资是杠杆投资，投资者需要注意相关风险，根据自身风险偏好进行投资。孙桂平也表示，期权具有风险与收益的高度不对称性，高杠杆特性使得期权波动随标的市场变化更加剧烈，普通投资者参与期权投资时需要结合投资目标谨慎使用，不要盲目进行单边交易。