

■ 机构谈基金行业文化建设

# 厚植行业文化推动高质量发展

● 景顺长城基金总经理 康乐



视觉中国图片

党的二十大报告指出，全面建设社会主义现代化国家，必须坚持中国特色社会主义文化发展道路，增强文化自信。这一要求，进一步凸显了文化建设在中国特色社会主义事业全局中的重要地位。近日，中国证券投资基金业协会发布《公募基金行业文化建设自律公约》，要求行业坚持党的领导，牢记初心使命，切实服务实体经济和国家战略，更好满足居民财富管理需求，共同践行和营造风清气正的行业生态。在我国基金业进入高质量发展的新阶段，这对于持续推动行业文化建设，打造健康良好的行业生态环境具有重要意义。

近几年来，基金行业就“合规、诚信、专业、稳健”的文化理念形成共识并积极付诸实践。此次公约的发布，标志着公募基金行业文化建设的一次重要进程：公约具备了行业标准和行业自律性的特点，是行业自我管理机制建设的重要成果，引导行业机构与广大基金从业人员树立正确的价值观、事业观、职业观，使得行业文化进一步具象化，为公募基金行业的健康发展奠定了更扎实的基础。景顺长城将持续推动行业文化建设与公司发展相融合，进一步引导员工学习并践行行业文化建设自律公约，厚植行业文化，助力公募基金业实现高质量发展。

## 合规与信义铸就发展基石

作为资本市场的重要参与者，公募基金应以自身的高质量发展为

建设中国特色现代资本市场贡献力量。景顺长城将积极响应和落实公约要求，持续发挥党的路线方针在企业文化建设中的引领作用，并鼓励党员同志带头将理论素养与工作能力相结合，保持初心使命，贯彻落实服务实体经济与国家战略的要求，服务资本市场改革发展，以及更好地满足居民财富管理需求。

公募基金是服务实体经济的重要力量。随着国内资本市场改革的深入，机构化、国际化、市场化趋势不断提速，在资本市场整体环境优化过程中，定价优势加速向公募基金等专业机构投资者转移。在资本市场价值发现和资源配置功能上，公募基金作为专业机构投资者，引导资本投向实体经济与国家战略方向，在自身发展同时与资本市场形成良性互动。景顺长城作为专业机构投资者，将持续提升专业投资能力，主动服务国家战略，引导资本和社会资源流向科技创新、新能源、高端制造等经济高质量发展方向，支持实体经济发展。深入研究不同类型上市公司的估值逻辑，探索建立具有中国特色的估值体系，促进市场资源配置功能更好发挥。

合规经营、恪守信义义务，是基金行业健康发展的基石。景顺长城将继续坚持依法合规经营，恪守信托义务和责任，对于业务的开展，合规先行，充分评估，在保障合规的前提下开展业务，坚持有所为、有所不为。同时，在日常工作中，注重合规风控的培训与教育，结合监管关注与业务开展情况，突出重点、专项

传导”，开展层次分明、形式多样的合规培训，增强全员合规意识，坚守职业底线。在公司业务发展过程中，履行诚实守信、谨慎勤勉的义务，坚持基金持有人利益优先原则，保护投资者利益。

## 践行长期主义价值投资

公募基金高质量发展需构建起“长期”的行业发展生态。公募基金自身践行长期投资、价值投资理念，才能切实发挥资本市场“稳定器”和“压舱石”的功能作用，同时努力为投资者创造长期价值。长期主义是景顺长城企业文化的重要部分。景顺长城的投资理念是“宁取细水长流，不要惊涛骇浪”，这是自公司成立之初就确定的投资理念，要求基金经理在投资中追求持续的长期收益，而非一时的短期爆发，保持与持有人利益一致。公司采取了多种方法保证长期理念的贯彻，比如对基金经理的考核以长期业绩为主，三年五年期的权重更高；设立定期回顾机制，以评估基金经理当期的投资行为是否符合长期投资理念，检视基金经理风格是否稳定持续。同时，景顺长城坚持价值投资导向，注重基本面分析及公司治理水平。在投资中，优选好公司进行投资，同时重点关注投资标的公司治理是否透明、管理层是否重视中小股东利益等，从各方面多维度深入研究分析，充分发挥市场价值发现功能。同时，通过负责任投票行使股东权利，并积极主动参与上市公司

政策沟通，帮助公司不断提升社会责任意识，积极推动责任投资。

风清气正，气正则心齐。廉洁是行业和企业实现健康运行、长期发展的重要内核；而行业、企业均由每一个从业人员构成，从业人员品行也是企业和行业文化的重要组成部分；声誉是企业 and 行业长期培育积累的无形资产，加强声誉风险管理是行业文化建设的重要一环。廉洁从业、立德修身、弘扬传统美德、遵守社会公德、自觉维护行业形象、防范声誉风险，景顺长城将其作为企业文化的重要组成部分，与公司管理相结合，通过制定相关管理制度和员工手册等，落实职业道德规范，并在日常组织员工学习和培训中渗透，通过将其“内化于心、外化于行”的方式引导更多员工自觉践行，助力从业人员树立正确的价值观、事业观、职业观。

培育健康良好的行业文化，需要整个行业及从业人员积极、长期的践行，它才能真正落地生根，并“反哺”行业实现更长远的发展。景顺长城将积极响应《公募基金行业文化建设自律公约》倡议，推动员工自觉履行自律公约，深刻践行行业文化，厚植行业核心价值观，牢记基金行业的初心使命，始终坚持依法合规经营，恪守信托义务和责任，坚持专业精进和廉洁从业，勤勉尽责、开放进取，不断提高服务实体经济与国家战略、服务资本市场改革发展、服务居民财富管理需求的能力，助力推动公募基金行业的高质量发展。

## 行业轮动加快 知名基金经理二季度调仓忙

● 本报记者 魏昭宇

近期，多家上市公司发布回购股份公告，中国证券报记者梳理发现，多位知名基金经理在二季度积极调仓布局，挖掘细分赛道投资机会。

业内人士表示，近期行业轮动较快，市场风格或出现切换，投资者需要重视交易的灵活性与配置的均衡性。

### “顶流”调仓路线曝光

近期，多家上市公司发布公告向市场披露机构最新持仓情况，不少知名基金经理的调仓路径显现。

5月18日，恒瑞医药发布回购股份公告，截至5月15日，基金经理葛兰管理的中欧医疗健康混合位列恒瑞医药前十大流通股名单第八位，持股量达7165.82万股。而中欧医疗健康混合一季报显示，截至一季度末，该基金持有恒瑞医药6855.96万股。整体来看，自二季度以来，截至5月15日，葛兰已经加仓恒瑞医药超过300万股。数据显示，恒瑞医药自二季度以来涨势良好，区间涨幅接近14%。

5月18日，杰瑞股份发布回购股份公告，截至5月15日，基金经理郑澄然管理的三只产品广发诚享混合、广发兴诚混合、广发高端制造股票均“上榜”杰瑞股份前十大流通股名单，三只产品的持股量与一季度末相比，前两只产品的持股量没有变化，广发高端制造股票的持股量减少324.25万股。此外，基金经理朱少醒管理的富国天惠成长混合（LOF）也在杰瑞股份前十大流通股名单中，其持股量与一季度末相比，该基金减持了100万股。

5月18日，华测检测发布回购股份公告，截至5月15日，基金经理归凯管理的嘉实新兴产业股票和嘉实核心

成长混合均出现在华测检测前十大流通股股东的名单中，其持股量与一季度末相比，均有所增加。前者增持84.92万股，后者增持70.29万股。

5月12日，盈趣科技公布回购股份公告，截至4月28日，基金经理谭理管理的嘉实价值精选股票和嘉实价值长青混合均出现在盈趣科技前十大流通股股东名单中，其持股量与一季度末相比，均有所减少。

5月10日，统联精密发布回购股份公告，截至5月5日，由基金经理饶刚、侯振新共同管理的睿远稳进配置两年持有混合新进统联精密的前十大流通股股东。

### 风格切换或持续

谈到接下来的市场行情，创金合信基金首席经济学家魏凤春表示，从技术面看，当前权益市场的大盘指数再度接近前期低位，这为投资者提供了布局机会，交易的反弹概率在加大。从策略角度看，投资者需要高度重视交易的灵活性。

银河基金表示，从权益市场角度看，接下来市场或出现风格切换，可以关注泛消费和新能源等领域的变化。

总体来看，中信保诚基金基金经理江峰认为，市场逐步从底部区间进入较合理估值区间，随着经济不断复苏，流动性维持宽松，市场有可能维持震荡向上的趋势。

在配置方面，中欧基金建议，预计复苏仍是中国经济中长期的趋势，市场展现出更多结构性机会。短期关注资金追捧的人工智能与央企相关板块；中期在市场热度回落、经济复苏趋势确立后关注“顺周期”板块的整体机会，尤其是大众消费等领域；长期关注数字化对生产力的提升，重点关注计算机、互联网和传媒等行业。

## 中经社与多家机构签署战略合作协议

（上接A01版）才能更好地服务国家战略，更好地为用户创造价值。通过重组改制上市，做大做强做优中经社，有利于打破金融信息服务市场被西方机构垄断的局面，推动实现金融信息基础设施国产化替代，维护国家经济信息安全大局。

### 五大竞争优势塑造稀缺价值

在本次签约一个月前，越秀资本与中经社签署战略合作协议。作为见证方，越秀资本董事长王恕慧直言，在接触中经社的过程中，公司管理层研判认为这一项目属于符合国家战略、定位清晰、优势突出、成长预期好的稀缺标的，在深入尽调分析后果断作出投资决策。王恕慧强调，越秀资本将深度参与中经社引战项目，协同推进高质量发展，加快“国家级经济信息旗舰”建设。

正如王恕慧所言，中经社作为“国家级经济信息旗舰”，其稀缺价值吸引了诸多机构的青睐。

中经社主营业务涵盖经济信息与金融数据业务、高端智库业务、数字化服务业务等，打造了国家金融信息平台——新华财经、“一带一路”国家级信息服务平台——新华丝路、国家社会信用体系建设综合信用信息服务平台——新华信用等国家级平台，拥有国内领先权威指数服务机构——新华指数和体现国家高端智库能力的经济智库、政务智库、舆情智库，运营国家政务服务平台、国家“互联网+监管”平台，控股亚洲最大天然气现货交易市场——上海石油天然气交易中心。

中经社董事长、总裁徐玉全介绍，中经社的独特价值可以用五方面优势来概括，包括依托国家通讯社的权威优势，承担国家高端智库经济研究职能的智库优势，拥有新华财经、新华丝路、新华信用等专业信息平台及运营国家政务服务平台的平台优势，专业经济信息多品种、多语种、多形式的服务优势，分支机构遍布全国及海外重点区域的优势。

从事经济信息服务业务，信息为王。中经社在国内外布局近百名专职经济信息记者，拥有400余名专业经济分析师，共享新华社遍布全球180多个国家和地区的新闻信息采集网络，拥有广播电视节目制作经营许可、出版物经营许可，全球新闻信息可实现一手采集、一手反馈、高效传达。

同时，中经社拥有一支高素质、年轻化的专业人才队伍，其中博士学历占2%，硕士学历占42%，本科占49%。多方面优势能力汇聚，中经社各主营业务呈现高度成长性，经营收入、经营利润和用户规模等迅猛增长，品牌影响力持续扩大，机构用户规模已

接近11万。有签约机构代表表示，中经社属于国家金融信息基础设施，担当维护国家金融安全的重要使命，业务具有高成长性，预期投资回报较高。

### 金融数据业务具备高成长性

从市场看，近年来，经济信息、金融信息服务行业需求持续上升。数据显示，2022年全球金融信息服务市场总规模达528亿美元，我国金融信息服务市场规模451亿元。对比全球市场，国内市场未来发展空间巨大。

尤其是当前，中国已经建成了体量最大、范围广、种类全且排名世界前茅的金融机构，但尚未产生具有世界影响力的金融信息服务商。

背靠国家通讯社的天然优势，中经社有望成长为全球领先的金融信息服务商。此次中经社与众多央企实现战略签约，进一步说明资本市场对其价值的高度认同。基于核心金融数据优势，提供金融数据解决方案，扩大金融数据业务，拓展绿色金融业务，加强企业征信和ESG业务，中经社经济信息与金融数据业务有望快速增长。

与此同时，数字中国建设的宏伟蓝图已经绘就，数字经济、数字社会、数字政府建设全面提速，也为经济信息事业发展孕育了广阔市场空间。国家“互联网+监管”平台的优势，中经社已具备数字化业务技术底座和数据能力基础，未来将全面铺开数字化业务，在数字经济、数字政府等领域形成新的增长极。

多年经济金融信息服务运营过程中，中经社沉淀的大量数据资产，未来将充分释放数据要素价值。例如，中经社运营的国家级信用信息服务平台，掌握9200多万国家国内企业信用数据，2600多万条红黑名单数据，可提供全球230多个国家和地区绿色企业信用档案。

此外，应用AI、大数据等新兴技术，中经社全面升级新华舆情风控系统和天然气信息终端（E-Gas系统），在能源、房地产、乡村振兴、数字经济、营商环境等重点领域构建拥有竞争力的智库服务体系，从而实现高端智库业务数字化、智能化转型。

徐玉全强调，通过技术引领，中经社的经济信息与金融数据业务、高端智库业务和数字化服务相关业务均有很高成长性，下一步将以公开遴选引入优秀的战略投资者为契机，优化公司治理体系，完善激励约束机制，积极引导高层次人才，加大技术研发力度；各方面开展业务协同，提升公司核心竞争力，推动公司价值快速增长。

# 债基净值异常波动 巨额赎回频发为哪般

● 本报记者 张韵

5月19日盘后，又一基金更新的净值出现异常波动。天天基金网显示，某债券型基金单日净值上涨超过14%，位居全市场基金单日涨幅首位，创下该基金成立以来的最大单日涨幅。

据天天基金网推测，该基金或出现巨额赎回。该基金的大额赎回并非个案，近期，债基大额赎回现象频发，不少债基年内甚至多次公告产品遇大额赎回。公募基金业内人士表示，债基大额赎回频发或是部分机构在近期债市回暖中获利了结导致，也反映出多数机构对债市投资仍持相对谨慎的态度。

### 单位净值大幅上涨

5月19日盘后，平安添悦债券更新的最新净值显示，该基金A、C类份额单位净值均跳到1元以上，结束了长期以来的“破净”状态，基金净值单日涨幅超过14%，创成立以来最大单日涨幅。

天天基金网提示该基金或发生巨额赎回。即单个开放日，基金净赎回申请超过上一日基金总份额的10%。巨额赎回所产生的巨额赎回费在第二个交易日计入基金资产，导致基金单位净值大幅上涨。

资料显示，平安添悦债券成立于2022年9月26日，首募金额为2.01亿元，刚好达到基金成立的金额标准“压线发行”，有效认购总户数为445户。

# 14%

5月19日盘后，平安添悦债券更新的最新净值显示，该基金A、C类份额单位净值均跳到1元以上，基金净值单日涨幅均超过14%

不过，成立后不到两个月，该基金净值就跌破1元，基金份额在2022年末仅剩约2083.84万份，约一个季度净赎回超过1.7亿份。

截至2023年一季度末，平安添悦债券最新总份额约为56.52万份，其中A份额20.74万份，C份额35.77万份，已然成为“袖珍基金”。业内人士认为，一般而言，大额赎回对小规模基金本身体额较少，大额赎回产生的费用容易在基金资产中占较大比重，一笔大额外的钱进入，基金净值自然会现大幅上涨。

### 大额赎回现象频发

无独有偶。近期，多只债基都出现大额赎回现象。5月17日，东吴基金、蜂巢基金分别发布公告称，因东吴中债1-3年政策性金融债指数基金、蜂巢添盈纯债基金近期发生大额赎回，公司决定提高基金A类及C类份额净值精

度至小数点后八位，小数点后第九位四舍五入。

Wind数据显示，包括上述两只基金在内，二季度以来，已有申万菱信可转换债券、长城悦享增利债券、泓德裕和纯债、蜂巢丰嘉债券、财通汇利纯债债券、东兴兴盈三个月定期开放债券等超过20只基金（不同份额合并计算）陆续发布因大额赎回而调整基金净值精度的公告。其中，蜂巢添盈纯债基金更是在年内连发三次相关公告。

华南某公募基金经理表示，多类债品种前期出现加速上涨，债基的大额赎回有可能是部分机构选择获利了结。也有公募基金人士表示，不少债券型基金尤其是C类基金本身体额就相对较小，即便赎回金额并不大，由于占基金资产比重较高，也会构成大额赎回，因此会表现为债基大额赎回现象频发。

对于债基大额赎回带来的净值上涨，有基民直呼“躺赚”，甚至有基民表示期待所持基金遇上大额赎回“赚”一笔。不过，业内人士表示，大额赎回往往会对基金投资的持续性和稳定性造成影响，不利于基金经理的操作。对于迷你基金，基民还需要警惕大额赎回后的基金清盘风险。

### 机构债市投资仍谨慎

近期，债市有所回暖，推动不少债券型基金明显“回血”，更有多只纯债基金单位净值创历史新高。债券

市场投资关注度提升。在近日发行的债基中，也不乏有产品公告提前结束募集。

尽管债市回暖，但多家机构对债券市场投资仍持相对谨慎的态度。不少基金公司在近期债市净值上涨中选择暂停大额申购，避免过多资金追逐行情买入。

有基金公司透露，目前多数机构对债市投资不算很积极，上半年整体态度以“走一步看一步”为主，这主要是因为去年的债市回调冲击给机构带来的影响较为明显，目前大部分机构尚处于恢复期。

前海开源基金固收投资部董事总经理刘静认为，债券市场的风险是比较小的，但出现一个大的趋势性的机会也比较难，主要还是阶段性和结构性机会。创金合信季安盈3个月持有期债券的基金经理闫一帆认为，今年债券市场的利空信息确实不多，在当前货币环境下，债券的投资价值还处于合理空间，将维持既有布局力度。

流动性依然是不少机构的关注点。诺安基金认为，市场供需结构和流动性状况支持目前利率水平，债券利率窄幅波动或继续维持。当前组合策略建议采取适度仓位杠杆套息，提升资产流动性。招商基金认为，展望后市，综合来看，或可维持一定久期和中高杠杆，2年至3年信用品种相对价值较好，永续品种仍有一定利差，会适当减持流动性较低的品种，保持组合调仓灵活性。