



新华通讯社主管
中国证券报有限责任公司出版
证券市场信息披露媒体

2025年11月12日 星期三
A叠 / 新闻 16 版
B叠 / 信息披露 68 版
本期84版 总第9391期

中国证券报

CHINA SECURITIES JOURNAL

可信赖的投资顾问



更多即时资讯请登录

中证网 www.cs.com.cn
中证金牛座 App

习近平致电祝贺康诺利就任爱尔兰总统

●新华社北京11月11日电

2025年11月11日，国家主席习近平致电凯瑟琳·康诺利，祝贺她就

任爱尔兰总统。

习近平指出，中国和爱尔兰建交46年来，在互学互鉴、友好合作中携手发展，成就斐然。近年来，两国各层级交往密切，务实合作成果丰

硕。我高度重视中爱关系发展，愿同康诺利总统一道努力，增进政治互信，赓续传统友好，共同支持多边主义和自由贸易，推动中爱互惠战略伙伴关系不断向前发展，更好造福两国人民。

央行三季度货币政策执行报告提出 综合运用多种工具 保持社融相对宽松

●本报记者 彭扬

中国人民银行11月11日发布的2025年第三季度中国货币政策执行报告提出，实施好适度宽松的货币政策。综合运用多种工具，保持社会融资条件相对宽松，同时继续完善货币政策框架，强化货币政策的执行和传导。深入推进建立市场化改革，畅通货币政策传导渠道。

做好逆周期和跨周期调节

在货币政策方面，报告明确，平衡好短期与长期、稳增长与防风险、内部均衡与外部均衡、支持实体经济与保持银行体系自身健康性的关系，强化宏观政策向一致性，做好逆周期和跨周期调节，提升宏观经济治理效能，持续稳增长、稳就业、稳预期。

央行三季度货币政策执行报告提出

综合运用多种工具 保持社融相对宽松

对于未来政策把握，专家表示，央行强调了短期与长期等四方面关系的平衡，同时，考虑到外部不稳定不确定性因素较多、内需不足，下一步实施好适度宽松的货币政策，要抓好政策落实，充分释放政策效应。在财政、货币、产业等宏观政策协同配合发力下，全年5%左右的经济发展目标有望顺利完成。

着眼于保持金融总量合理增长，报告提出，实施好适度宽松的货币政策，保持社会融资条件相对宽松。根据经济金融形势的变化，做好逆周期和跨周期调节，持续营造适宜的货币金融环境。密切关注海外主要央行货币政策变化，持续加强对银行体系流动性供求和金融市场变化的分析监测。综合运用多种货币政策工具，保持流动性充裕。引导银行稳固信贷支持力度，保持金融总量合理增长，使社会融资规模、货币供应量增长同经济增长和价格总水平预期目标相匹配。

央行在报告专栏中提出，科学看待金融总量指标。专家表示，过去市场更关注贷款，但在融资结构变化、经济转型加快的背景下，要更多看社会融资规模。

畅通货币政策传导渠道

报告提出，把握好利率、汇率内外均衡。深入推进利率市场化改革，畅通货币政策传导渠道。健全市场化利率形成、调控和传导机制，发挥中央银行政策利率引导作用。强化利率政策执行和监督，持续开展对金融机构利率政策和自律约定执行情况的现场评估，促进提升银行利率定价能力。

更好发挥行业自律作用，有效落实各项利率自律倡议，维护银行业市场竞争秩序。持续改革完善贷款市场报价利率（LPR），着重提高LPR报价质量，更真实反映贷款市场利率水

平，督促金融机构坚持风险定价原则，理顺贷款利率与债券收益率等市场利率的关系，持续深化明示企业贷款综合融资成本试点，推动社会综合融资成本下行。

此外，报告在专栏中提到，利率及其比价关系对宏观经济均衡和资源配置有重要导向意义。专家表示，保持合理的利率关系，正是未来畅通利率传导机制的客观需要，有助于提升货币政策有效性，减少资金空转套利。

报告显示，近年来，央行指导利率自律机制整治违规手工补息、规范同业存款利率定价，建立存款招标利率报备机制、在对公存款服务协议中增加“兜底条款”，督促银行不发放税后利率低于同期限国债收益率的贷款，按照经营成本合理确定贷款利率等，并开展利率政策执法检查，增强银行资产和负债端利率调整的联动性，支持银行稳定净息差，拓宽货币政策逆周期调节空间。（下转A02版）

学习贯彻党的二十届
四中全会精神

以“获得感”为坐标

公募基金加快系统性变革

●本报记者 徐金忠

“十五五”规划建议明确提出，推动各类金融机构专注主业、完善治理、错位发展。公募基金行业经过二十多年的发展，已成为资本市场重要的专业机构投资者，在服务实体经济、促进共同富裕、维护金融稳定等方面承担着重要使命。

星辰大海。展望“十五五”，公募基金机构认为，在社会经济持续健康发展、居民财富稳步积累的大背景下，居民存款长期流入资本市场的趋势不改，居民财富管理需求正迎来深层次、全方位的新变化。公募基金作为普惠金融代表、专业资产管理机构，大有可为。

纲举目张。展望“十五五”，提升投资者获得感将是行业发展的绝对主线，公募基金将进一步夯实投研能力，更好服务投资者，让投资者切实感受到长期投资的价值，真正承接好居民财富管理的新需求，分享经济发展成果。

迈步新征程。公募基金机构表示，将以客户需求为导向，不断创新产品和服务，提升专业能力，助力居民实现财富稳健增长，共同推动社会经济高质量发展。

系列改革掷地有声

近年来，随着行业系列重磅改革落地，公募基金以投资者利益为中心，落地实施了基金费率改革、业绩比较基准强化、投研体系重塑等系列工作，成效明显。

降费让利，直接关系投资者利益。“近年来，国泰基金旗下多只产品降费让利。公募行业费率结构调整有助于降低持有人的长期投资成本，让利投资者。除了降费之外，公司着力提高投资者陪伴，提升投资者体验，为投资者提供更高质量的服务和多元化的服务。通过打造产品线清晰、投资风格稳定、人才梯队完整的平台化投研机构，更好地适应高质量发展格局下的行业需求。”国泰基金表示。

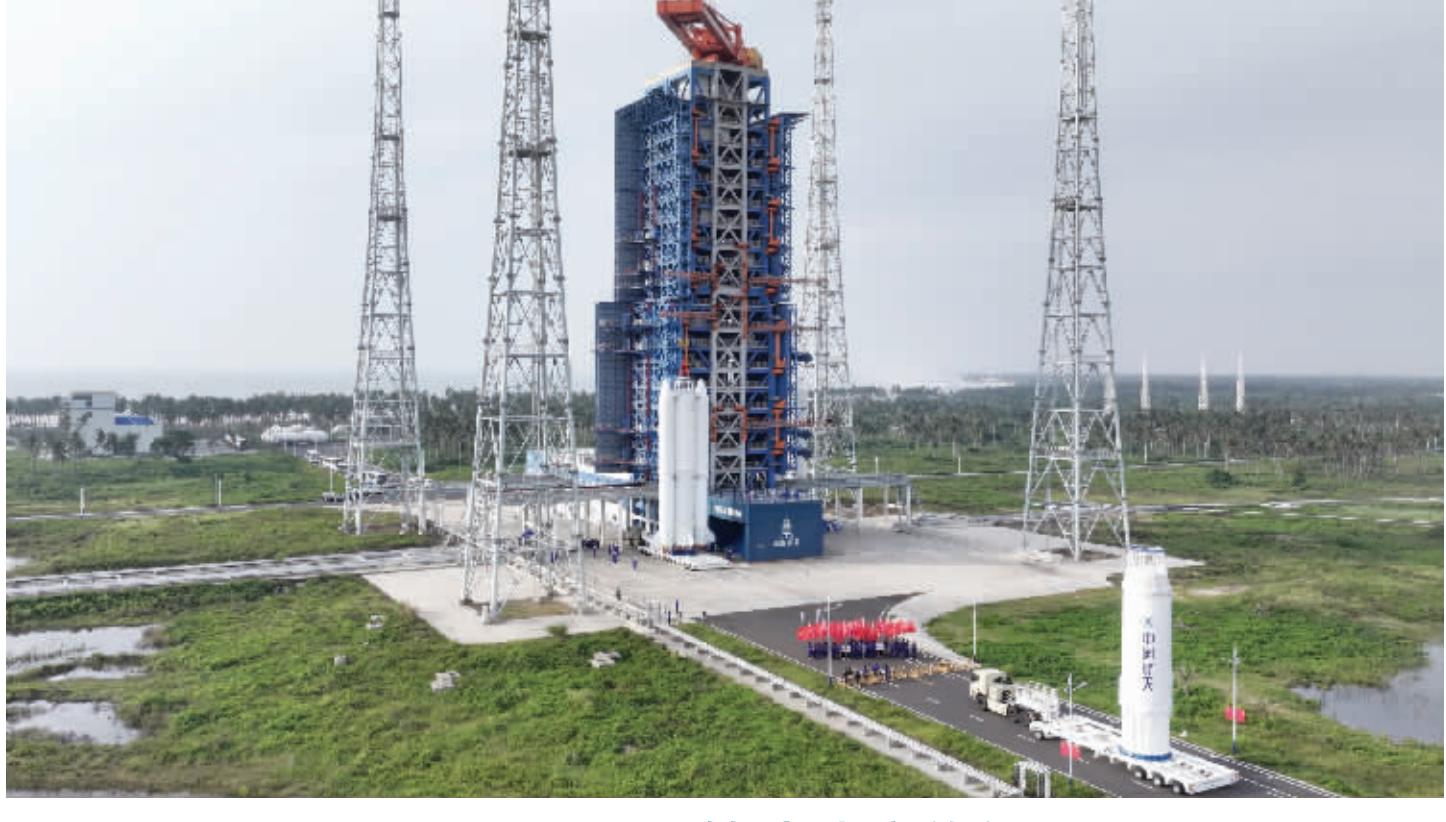
在汇丰晋信基金，公司积极响应公募基金高质量发展的号召，降低了旗下主动权益类基金的管理费、托管费，股票交易佣金等多项费率，全面让利投资者。与此同时，随着费率改革的深入推进，汇丰晋信基金及时审视和调整经营策略、发展方向，进一步提升投资管理能力和投资人服务能力，聚焦投研能力的深化、产品与客户需求的匹配度以及长期稳健收益的创造能力。

投研能力建设，是资产管理之魂。中欧基金在投研体系重塑方面“大步流星”。“公司2023年首次提出‘资管工业化’理念，近三年来持续推进并制定‘专业化、工业化、数智化’的投研体系升级战略，并将其凝练为‘中欧制造’这一投研品牌，旨在稳定产出高质量产品，提升良品率，实现‘用长期业绩说话’。”中欧基金介绍。

立规矩，成方圆。公募基金行业系列重磅改革之中，强化业绩比较基准约束作用，影响深远。有基金公司介绍，公司已经成立了专门的部门，加强投资运作的过程管理，根据合同约定全面纠偏。未来也将按照制度规定做好落实，充分发挥业绩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。

顺应财富管理新趋势

公募基金行业以系列改革谋高质量发展，背后是居民财富管理的新需求。（下转A03版）



长八甲遥五火箭成功实施转运

11月11日，长八甲遥五火箭箭体由技术区测试厂房转运至发射区（无人机照片）。

11月11日，长征八号甲遥五运载火箭在海南商业航天发射场成功实施转运，计划择机发射。长征八号甲运载火箭由中国航天科技集团有限公司一院抓总研制，作为长征八号运载火箭的“升级版”，该型火箭借助模块化组合与新材料应用，大幅提升了运载能力。新华社记者 陈凯姿 摄



以“工业化”提升核心投研能力 为投资者创造长期价值

●中欧基金管理有限公司董事长 窦玉明

当前，我国公募基金行业正处在从规模扩张向质量提升转型的关键阶段。2025年5月，中国证监会印发《推动公募基金高质量发展行动方案》，明确提出“强化核心投研能力建设，加快‘平台化、一体化、多策略’投研体系建设”。鼓励基金公司加大对人工智能、大数据等新兴技术的研究应用等工作要求，强调力争用三年左右时间，扎实推动各项政策举措落地见效，形成行业高质量发展的“拐点”。

面对行业发展机遇和挑战，中欧基金通过构建“专业化、工业化、数智化”的投研体系，推动业务模式从依赖超级个体向体系化转型，通过工业标准流程实现可持续收益，专注提升核心投

研能力，助力公募基金行业高质量发展。

从实践情况来看，凭借投研体系工业化升级的先发优势，中欧基金实现了权益和固收业绩短期、长期均领跑。国泰海通证券数据显示，截至2025年三季度末，在13家权益类大型基金公司中，中欧基金近十年绝对收益业绩排名第三；在14家固收类中型公司中，中欧基金近三年和近七年维度的绝对收益业绩均排名第1。

行业之问：规模增长下的获得感挑战

过去十年，公募基金行业实现了跨越式增长。中国证券投资基金业协会统计显示，行业管理规模从2015年末的8.4万亿元增长至2025年9月末的36.74万亿元。在服务实体经济

和国家战略、促进资本市场改革发展稳定、满足居民财富管理需求等方面发挥积极作用，但也面临经营理念有偏差、功能发挥不充分、发展结构不均衡、投资者获得感不强等挑战。

晨星中国发布的《中国公募基金的投资者回报率研究》显示，2020年至2024年期间，非行业股票基金和行业股票基金的年化回报率分别为6.67%和3.68%，但投资者在此期间实际获得的年化回报率仅为4.03%和-1.38%（沪深300指数累计下跌3.95%），持有人实际收益与基金业绩之间存在“剪刀差”。

究其原因，一方面，源于A股市场的高波动特性。例如，中证800全收益指数过去15年累计收益率为53%，但若剔除涨幅最大的5个月，累计收益率骤降至-28%。高波动容易引发投资者

追涨杀跌等非理性交易行为。另一方面，则源于基金产品定位模糊、投资者教育不足等问题。

对于上述问题，10月31日，证监会发布《公开募集证券投资基金管理人业绩比较基准指引（征求意见稿）》，旨在明确产品定位、强化风格稳定性管理、规范超额收益质量评估，进一步提升投资者获得感。

作为基金产品制造商，中欧基金希望提供长期超额更稳定的产品，但当前面临两大挑战。一是二级市场快速扩容。Wind统计显示全市场共有超8000家上市公司，单个基金经理研究覆盖的标的广度和深度有限。二是公募基金管理规模提升。行业规模超36万亿元，大规模资金需要更多元化的收益来源，投研能力亟需团队化升级。（下转A02版）

10月份新能源汽车销量首超新车总销量一半



A02·财经要闻