

鹏扬基金宋震：

以金融文化筑牢信义根基 保护投资者合法权益



视觉中国图片

中国共产党第二十届中央委员会第四次全体会议，于2025年10月在北京举行。全会提出了“十五五”时期经济社会发展的主要目标。2026年是“十五五”开局之年，中国经济和资本市场都将进入高质量发展的新阶段，也对公募基金行业提出了更高的要求。

2025年5月，证监会发布的《推动公募基金高质量发展行动方案》提出坚持党对金融工作的全面领导，坚定不移走好中国特色金融发展之路，建设符合中国式现代化本质要求的公募基金行业。鹏扬基金党支部书记、督察长宋震在接受中国证券报记者专访时表示，近年来，公募基金行业积极响应党中央重大决策部署，大力弘扬和践行“五要五不”的中国特色金融文化，切实履行基金行业信义义务和“社会财富管理者”的职责，为建设金融强国提供了价值引领。

宋震表示，鹏扬基金将服务国家战略与自身发展相结合，坚持义在利先、负责任投资的价值追求，加强风险防范，切实保护投资者合法权益，在助力实体经济高质量发展中主动担当、积极作为，助力金融强国建设。

● 本报记者 王宇露

信义义务是金融行业核心伦理准则，强调诚信、责任与长期价值，是中国特色金融文化的重要组成部分，要求金融机构及从业者“受人之托、忠人之事”，以投资者利益为本，履行诚信、勤勉、尽责的职责。宋震认为，公募基金的核心使命，在于将对投资者的信义责任贯穿经营全过程。这既要求坚守“投资者利益至上”的忠实义务，更需秉持专业审慎的注意义务，让勤勉尽责融入投研、销售、运营每一个环节。

鹏扬基金以“客户至上、合作共赢、拥抱变化、勇于担当”的企业价值观为引领，构建起全周期、多层次的风险防控体系，为信义责任落地筑牢“防火墙”。健全的法律合规风控体系，正是让信义责任从理念转化为实践的关键载体。以合规文化培育为根基，通过全员培训、案例宣导绷紧风险意识弦；同时搭建完善制度框架，前置审核产品与销售核心法律文件，精准评估创新业务风险并提供解决方案，从源头遏制风险萌芽。

行业文化建设加强风险防范

鹏扬基金多措并举，提升公司全员风险意识，牢固树立保护投资者合法权益的企业文化，并且打造与之相适应的企业文化建设举措。

宋震介绍，公司构建系统化的内部合规培训与廉洁文化宣教体系，以守正创新为导向优化宣传培训方式：一方面紧密追踪行业新规与案例动态，及时开展内部宣传与警示教育，筑牢风险防线；另一方面积极运用人工智能技术，辅助开发合规培训材料，显著提升学习的针对性与实效性。

此外，鹏扬基金积极拥抱金融科技，确立了“科技赋能金融”的核心路径，并且将其与合规文化建设的演练活动相结合，给员工提供实操体验场

景。公司积极创新合规宣传与员工培训模式，引导员工从“被动接收”转变为“主动参与共创”，通过举办“行业文化及廉洁从业专题宣传活动”、征集员工自创廉洁主题海报与视频，有效激活全员廉洁从业意识，成功营造“人人讲合规、事事依规矩、处处守廉洁”的良好氛围，为公司高质量发展源源不断地输送“软实力”动能。

合规管理，制度先行，公司致力于构建并持续完善科学的制度体系，充分发挥制度的引领与规范作用，确保合规管理无死角覆盖到所有分支机构和经营环节。鹏扬基金紧跟法律法规和监管要求，及时评估并完善覆盖各业务条线的内部规章制度，针对从业人员管理，先后制定了员工合规手册以及覆盖投资、销售、言论合规管理等各领域的实用性合规指南，为公司业务开展及各条线人员执业提供全面的合规支撑；此外，公司坚决贯彻“合规零容忍”原则，通过持续完善合规问责机制，进一步细化合规管理抓手，为业务发展划清“红线”和“边界”，为高质量发展树立“铁规矩”屏障。

金融科技赋能防风险与谋创新

中国特色金融文化的建设需要在实践中传承、在传承中创新、在创新中发展。党的二十届四中全会提出加快建设科技金融、数字金融。在公募基金高质量发展的征程中，鹏扬基金将坚持以党建引领行业文化建设，夯实信义责任，筑牢合规底线，以金融科技赋能实现防风险与谋创新共进。

宋震表示，在投研领域，科技成为破解风险管理效能瓶颈，支持构建“平台式、一体化、多策略”的投研体系的关键。公司积极应用大数据、人工智能等前沿技术，自研建设基于大数据的智能投资与风险管理平台，打通风控

与研究、投资、交易环节的信息壁垒，在研报解析、自然语言询价指令解析、自动询价及问答式组合评价等方面实现了大模型技术的颠覆性应用，显著提升投研衔接效率与决策科学性。

在信息披露环节，为精准适配公募基金日常信披自动化要求，公司推动信息披露系统搭建基础数字化架构，助力公募业务合规高效发展，已实现数据采集、传输、加工、自动制作及校验等全流程功能落地，提升数据核对精准度，显著降低人工操作风险。

在知识产权保护领域，鹏扬基金构建起多维度护航体系。公司强化金融数据模型、研究报告等成果的著作权保护，筑牢量化算法、核心系统等技术的专利权防线，通过商标全生命周期管理守护品牌价值，以分级保密机制与协议管控降低商业秘密泄露风险，为科技研发的成果转化保驾护航。

金融科技创新应当用于强化企业守法经营，而非用于逃避监管。在合规效能提升与数据安全保障方面，鹏扬基金通过程序化实现法律法规库每日自动更新，依托智能工具开发合同自动生成与管理功能，运用技术优化归档流程与履约督导，借助语义理解技术搭建知识库提升咨询响应效率。公司划定金融科技应用的安全边界，严格遵循个人信息处理原则，出台个人信息管理制度与应急预案，在个人信息安全方面保护投资者合法权益。

科技创新不仅是鹏扬基金核心竞争力的重要组成部分，更将为行业健全合规生态、践行“金融为民”理念贡献实力支撑，助力公募基金在新时代展现新作为、创造新价值。宋震表示，通过不断深化理论研究、加强实践探索、推动技术创新，中国特色金融文化必将在新时代绽放光芒，为我国金融强国建设提供强大的精神力量和文化支撑。

优化工作流程 降低运营成本 多家基金公司撤销监事会

● 本报记者 张凌之

继英大基金成为公募行业内首家撤销监事会的基金公司后，近日，益民基金、方正富邦基金、招商证券资管等中小型公募机构纷纷跟进，撤销监事会，由董事会审计委员会行使监事会职权。

业内人士看来，基金公司撤销监事会是在法律法规允许范围内的内部优化，但背后也有更深层次的考量，那就是在降本增效的大背景下，简化工作流程，降低运营成本。未来，随着券商、银行等股东方陆续撤销监事会，或有更多基金公司跟进。

多家中小基金公司撤销监事会

11月26日，招商证券资产管理有限公司发布公告称，根据《中华人民共和国公司法》、中国证监会《关于新〈公司法〉配套制度规则实施相关过渡期安排》及《招商证券资产管理有限公司章程》，经招商证券股份有限公司决定，招商证券资产管理有限公司在董事会中设立审计委员会，行使监事会的职权，不再设职工监事。

益民基金11月22日也公告撤销监事会。公告称，撤销公司监事会，并依据规定程序免去4名监事职务，由董事会审计委员会行使监事会职权。

事实上，今年7月，英大基金就率先撤销了监事会，成为公募行业首家撤销监事会的基金公司。公告显示，英大基金撤销监事会及监事会属于经营过程中的正常事项，后续公司不再设监事会，由董事会风险管理及审计委员会履行监事会相应职权。

今年9月，方正富邦基金也公告撤销了监事会，由董事会审计委员会行使监事会职权。

2024年7月1日起施行的新《公司法》第六十九条和第一百二十一条规定，有限责任公司和股份有限公司均可以按照公司章程的规定在董事会中设置由董事组成的审计委员会，行使《公司法》规定的监事会的职权，不设监事会或者监事。

降本增效成重要原因

根据《公司法》的规定，监事会作为公司的内部监督机构，主要职权是：检查公司财务；对董事、高级管理人员执行职务的行为进行监督；对违反法律、行政法规、公司章程或者股东大会决议的董事、高级管理人员提出解任的建议；当董事、高级管理人员的行为损害公司的利益时，要求董事、高级管理人员予以纠正；提议召开临时股东大会会议，在董事会不履行《公司法》规定的召集和主持股东大会会议；向股东大会提出提案；依照《公司法》第一百八十九条的规定，对董事、高级管理人员提起诉讼；公司章程规定的其

他职权。

“审计委员会与监事会的职能重叠度较高，风险管理委员会与合规部门履职覆盖面也较高，导致监督资源冗余。另外，监事会成员构成存在明显效能短板，只有部分外部监事能有效履职，职工监事因专业能力限制更难实质性参与公司治理。”一位业内人士表示。

“董事会下设的审计委员会完全可以履行原来监事会监督检查的职能，原有的职能不会变，但可以减少一个机构。原有的监事会成员、会议、会议材料等也会随之取消，这会降低基金公司的运营成本。”一位法律业内人士表示，基金公司除了在法律法规允许的范围内撤销监事会外，背后也有更深层次的考量。

或有更多基金公司跟进

2024年12月27日，证监会发布关于新《公司法》配套制度规则实施相关过渡期安排，其中关于证券投资基金期货经营机构的过渡期安排为：第一，证券基金期货经营机构同时设置审计委员会和监事会、监事的，应当在2026年1月1日前，在公司章程中明确选择监事会、监事或者审计委员会作为公司内部监督机构；选择审计委员会作为内部监督机构的，应当行使《公司法》规定的监事会的职权，不设监事会或者监事；选择监事会或者监事作为内部监督机构的，不设审计委员会。第二，证券公司经营证券经纪业务、证券资产管理业务、融资融券业务和证券承销与保荐业务中两种以上业务的，应当根据《证券公司监督管理条例》的规定，在董事会中设审计委员会，并在2026年1月1日前，根据《公司法》规定行使监事会的职权，不设监事会或者监事。

根据以上过渡期安排，基金公司可以选择审计委员会或监事会作为内部监督机构，但券商应当在董事会中设审计委员会，不设监事会或监事。

事实上，今年初，财信证券、国元证券已撤销监事会，国联民生证券、国泰海通证券以及华鑫证券母公司华鑫股份均发布了相关公告。此外，工商银行、建设银行、农业银行、中国银行和交通银行五家国有大行在内的多家银行今年上半年也发布董事会决议公告称，将修改公司章程，撤销或不再设立监事会。

“未来或有更多基金公司撤销监事会。”上述法律业内人士表示，按照基金公司的股权结构划分，基本可以分为个人系基金公司和国有控股基金公司，对于个人系基金公司而言，撤销监事会可以简化工作流程，降低运营成本；对于国有控股基金公司来说，大股东基本是银行、券商等金融机构，随着券商、银行撤销监事会，基金公司大概率也会跟随股东撤销监事会，未来基金公司撤销监事会将成为一个趋势。

金融文化建设强化信义义务履行

“十五五”是中国基本实现社会主义现代化关键时期，也是推动金融高质量发展、加快建设金融强国的关键时期。宋震表示，公募基金行业应当全面理解和把握全会关于加快建设金融强国的新部署新要求，认真落实金融系统学习贯彻全会精神、会议提出的工作要求，把党中央确定的战略方向和重大举措转化为具体行动，坚定不移走中国特色金融发展之路，全力以赴支持完成“十五五”主要目标任务，以中国式现代化全面推进强国建设。

中国特色金融文化与金融强国建设是相互依托、相互促进的关系。中国特色金融文化为金融强国建设提供价值引领、风险防控和文化根基，而金融强国建设则为中国特色金融文化的实践提供战略平台和制度保障，二者共同服务于中国式现代化进程。

宋震表示，践行“五要五不”金融文化，不仅体现在理论探讨上，也体现在具体实践中。履行公募基金行业的信义义务就是一项持之以恒建设金融文化的生动实践。

【广发证券“投研财富+”投资者教育专栏(八)】

成长制胜：新兴产业投资方法论

一直以来，广发证券主动担起金融机构的主体责任，发挥业务优势，打造丰富的投教载体，贯彻资本市场人民性立场，树立金融为民的理念，引领投资者教育工作走在行业前列。随着一系列新政策的出台，我国资本市场进入新发展阶段，广发证券特在《中国证券报》开设“投研财富+”投教专栏，聚焦新质生产力方向和市场热点，向广大投资者普及专业投研框架、分享专业机构观点，帮助投资者掌握投资分析方法，更加有效维护投资者特别是中小投资者合法权益，持续提升投资者的获得感，聚力推动我国资本市场实现高质量发展。

刘晨明 广发证券策略首席分析师
倪 康 广发证券策略资深分析师

2025年，在新质生产力引领下，DeepSeek算力平权、具身智能、创新药BD出海、新消费等新兴产业赛道涌现，资本市场投资范式正在经历“新旧转换”。为此，广发证券策略研究团队从宏观周期驱动力、前瞻映射信号、渗透率景气指标、择时实践指标等四大维度，构建了一套较为清晰且简便的新兴产业投资方法论，可以为投资者提供借鉴。

一、驱动认知：两大宏观因子驱动产业成长

从长周期视角看，新兴产业生命周期曲线的方向与斜率取决于背后宏观生产函数因素的趋势变化，一个是技术因子带来的新技术赛道，另一个是人口因子带来的新消费赛道。

第一，技术周期是新兴产业崛起的核心引擎，关键在于把握技术成熟度“奇点”。从全要素生产率视角看，每一轮技术革命都会带来生产力的跃升。根据2024年Gartner新兴科技技术成熟度曲线，AI超级计算、生成式AI等技术有望在2-5年内技术成熟，空间计算、超级应用等有望在5-10年内技术成熟，而6G、通用AI等技术距离成熟应用仍需10年以上时间。可控核聚变、量子纠错等尚处于0-1起步阶段，但已具备颠覆性潜力，值得长期跟踪观察。需要提醒的是，技术周期驱动背后需要展望下游应用场景革命，下游产业想象空间大小决定新兴产业的投资延展性与持续性。例如AI技术周期下，大模型技术正沿着“基础推理→Agent推理→通用智能”路径迭代，推动人机交互升级、决策系统重构和科研辅助革新，催生大量全新应用场景。

第二，人口结构变迁则主导了新消费赛道的演进方向。2010年我国劳动年龄人口占比见顶后，人口红利逐步转向“工程师红

利”，2022年人口首次负增长则进一步加速消费结构转型，尤其是亟需打造适合新人口结构的新消费场景。通过“代际划分、老龄化率、出生率、户均人数”等四大人口数据，我们可以观察如下新消费趋势：Z世代消费贡献增长带动谷子经济、潮玩等主题崛起；中度老龄化社会催生养老服务、中药、康复器械等长期需求；少子化趋势推动医美、化妆品、轻奢等“自我投资消费”爆发；家庭规模小型化则促进即时零售、宠物经济等领域快速增长。对比东亚其他发达国家的消费变迁史，当前我国消费市场可能进一步走向无品牌倾向、朴素化、本土化和追求精神化。

二、信号识别：三大映射提前锁定投资方向

新兴产业投资的关键在于“提前布局”，通过政策、海外、一级市场三大映射信号，可有效提升投资胜率。

第一，政策映射聚焦“自上而下”的系统性布局。产业政策周期与资本市场表现高度契合，如2020年的“双碳”、2022年的“国家安全观”以及2023年以来的“新质生产力”“人工智能+”等。投资者可以重点关注三大政策信号：五年规划与有关会议中的产业表述，尤其是首次提及的领域；国家最高决策层的新提法新要求；国家有关部门发布的产业指导意见与行动方案。

第二，海外映射关注龙头公司股价与事件催化。科技产业的“全球认同”特征显著，以AI产业链为例，美股科技龙头股价波动对A股相关产业链具有较强带动作用。此外，海外科技催化事件也值得重点跟踪，包括现象级产品发布（如GPT大模型）、科技巨头财报中的AI资本开支与Tokens调用量数据、全球产业大会（如世界机器人大会）等。

第三，一级市场映射跟踪PE/VC、并购与IPO动态。PE/VC机构对新兴产业的敏感度领先于二级市场。根据投中研究院数据，2025年上半年人工智能领域融资占比达7.06%，创下近十年

峰值。具身智能领域更是涌现出多起大额融资案例，部分企业四个月内融资超11亿元。同时，并购与IPO市场动态也能反映产业热度，2025年以来AI、机器人企业借壳上市与赴港IPO进程加快，科创板“科创成长层”专门吸引未盈利新兴产业企业，这些都是值得关注的重要信号。

三、景气观测：三类渗透率指标判断产业阶段

渗透率是衡量新兴产业景气度的核心指标，通过产业渗透率、海外渗透率、供应链可控率三类指标，大概可以判断产业所处发展阶段。

第一，产业渗透率重点关注“增长加速度”。以AI产业为例，根据Canalys数据，2025年AI手机、AI PC全球渗透率预计将突破34%，成为确定性较高的景气赛道；高等级智驾、人形机器人、AI眼镜等领域的当前渗透率虽然较低，但未来需求确定性高，预计2030年有望实现突破性进展，可以长期关注和布局。对于投资者而言，跟踪渗透率的“一阶导”（即增长速度），比单纯看渗透率数值更具参考价值。

第二，海外渗透率关注全球市占率及海外收入占比。对于创新药领域，可通过海外License-out交易市占率衡量出海竞争力。根据医药魔方数据，2025年上半年我国创新药重磅交易（≥10亿美元）占比已较2021至2024年期间的22%跃升至40%，国际话语权显著提升。对于新消费领域，海外收入占比是重要观测指标，某头部潮玩品牌公司的2024年海外营收占比提升至38.85%，其中北美地区增速超50%，展现出强劲的全球扩散能力。此外，海外门店数量占比也可作为有效替代指标，辅助判断产业出海进度。

第三，供应链可控率关注自主可控进程。半导体设备领域的供应链现状具有代表性，去胶设备可控率较高，而光刻机、检测设备等领域仍处低位，存在较大提升空间。投资者可通过两类数

据跟踪：一是第三方发布的直接数据；二是国内龙头企业营收规模占比的“间接”数据。一般而言，国内龙头企业营收规模占比越高，代表国内龙头在该领域的竞争力及话语权越强。建议重点关注“国内竞争力较低+营收占比快速提升”的环节，如AI服务器、医疗设备等领域。

四、指标实操：三类指标信号把握买卖时机

新兴产业波动率较高，精准择时至关重要，通过买入、扩散、风险三类指标组合，可有效提升投资决策的准确性：（1）买入指标：一是产品百度搜索指数，如DeepSeek搜索指数峰值超过ChatGPT，反映市场关注度；二是全球竞品排名，如用Super-CLUE测评结果比较AI模型应用能力和推理能力；三是用新兴产业主题指数PEG比较投资价值比。（2）扩散指标：一是Capex，如用北美四大云厂商与国内互联网大厂资本开支研判AI算力需求；二是一致盈利预测，优先关注当前由负转正环节，如芯片指数；三是龙头订单活跃度，如机器人大额订单；四是60日均线强势板块占比观测行情扩散程度。（3）风险指标：一是用拥挤度观察板块的资金集中度与交易情绪热度。为避免单日异常波动，可计算板块成交额占比MA5，越接近100%分位数，风险系数越大；二是通过基金超配比视角看机构筹码拥挤程度。

新兴产业投资既是对未来趋势的预判，也是对研究方法的考验。投资者除了需要建立相应的研究方法框架体系，熟悉相应的信号指标，还需要持续关注产业链上下游和代表性公司的动态。需要注意的是，新兴产业虽成长潜力巨大，但也面临技术迭代、政策变动等风险，投资者应结合自身风险承受能力，合理配置仓位，在把握投资机会的同时做好风险防范。

风险提示：宏观经济不及预期，技术、产业和应用落地不及预期。