

股混基金今年自购规模超40亿元

新规强化公募机构与投资者利益深度绑定

监管部门近日下发《基金管理公司绩效考核管理指引(征求意见稿)》，其中要求基金公司高级管理人员、主要业务部门负责人应当将不少于当年全部绩效薪酬的30%购买本公司管理的公募产品，基金经理应当将不少于当年全部绩效薪酬的40%购买本人管理的公募产品。

今年以来，已有136家公募基金公司启动自购，合计自购次数达8400次，其中股混基金净申购金额超过40亿元。业内人士认为，未来基金自购体量有望继续增加，此举既有助于稳定投资者预期，增强持有信心，也能通过与投资者利益绑定，激励投研团队更专注于产品的长期业绩表现。

●本报记者 王宇露



视觉中国图片

等情形除外。

基金经理应当将不少于当年全部绩效薪酬的40%购买本人管理的公募基金，但是由于其管理的基金处于封闭期等原因无法购买的除外。基金经理兼任高级管理人员、主要业务部门负责人的，应当按照《指引》对基金经理的要求执行。

根据《指引》要求应当递延支付的绩效薪酬可以用于购买本公司管理的公募基金。

基金公司掀“自购潮”

今年以来，基金公司已经掀起一轮自购热潮。

Wind数据显示，截至12月7日，2025年以来已有136家公募基金公司启动自购，合计自购次数达8400次。从不同类型的基金来看，今年以来基金公司净申购股票型基金22.62亿元，净申购混合型基金19.54亿元，净申购债券型基金42.12亿元。股混基金净申购金额合计超过40亿元，远超去年全年约20亿元的水平。

从今年以来各家公募机构的净申购金额(所有类型基金)来看，招商证券资管净申购46.94亿元，景顺长城基金净申购27.74亿元，工银瑞信基金净申购17.01亿元，中银基金、国泰基金、鹏华基金等公司的净申购金额亦名列前茅。

从单只基金来看，主动偏股型基金中，广发百发大数据A和广发睿智两年持有A今年以来均获自家基金公司净申购3亿元，位居前列；被动型权益基金中，A500ETF易方达今年以来获自购4次，合计净申购约2.5亿元，南方中证A500ETF联接A、天弘恒生沪深港创新药精选50ETF联接A也均获自家基金公司净申购超1亿元。

元的水平。

从基金公司维度来看，Wind数据显示，截至12月7日，国泰基金今年以来已自购782次，是自购次数最多的基金公司；景顺长城基金自购607次，居次席；中欧基金、泓德基金紧随其后，自购次数均超过500次。

从今年以来各家公募机构的净申购金额(所有类型基金)来看，招商证券资管净申购46.94亿元，景顺长城基金净申购27.74亿元，工银瑞信基金净申购17.01亿元，中银基金、国泰基金、鹏华基金等公司的净申购金额亦名列前茅。

从单只基金来看，主动偏股型基金中，广发百发大数据A和广发睿智两年持有A今年以来均获自家基金公司净申购3亿元，位居前列；被动型权益基金中，A500ETF易方达今年以来获自购4次，合计净申购约2.5亿元，南方中证A500ETF联接A、天弘恒生沪深港创新药精选50ETF联接A也均获自家基金公司净申购超1亿元。

从单只基金来看，主动偏股型基金中，广发百发大数据A和广发睿智两年持有A今年以来均获自家基金公司净申购3亿元，位居前列；被动型权益基金中，A500ETF易方达今年以来获自购4次，合计净申购约2.5亿元，南方中证A500ETF联接A、天弘恒生沪深港创新药精选50ETF联接A也均获自家基金公司净申购超1亿元。

业内人士认为，在《指引》的推动下，未来基金公司自购规模有望继续增加，尤其是权益类基金。基金公司自购旗下权益类基金，既能向市场传递对自身投资管理能力和产品价值的信心，有助于稳定投资者预期，增强持有信心；也能通过与投资者利益绑定，激励投研团队更专注于长期业绩表现。

基金人士认为，基金公司的自购行为会使

与投资者利益深度绑定

基金公司和基金经理积极自购，一方面体现了公募基金响应政策引导、推动行业高质量发展的实践；另一方面，权益类产品成为公募机构自购的重要对象，反映出机构对权益资产长期配置价值的判断，以及对市场估值修复和经济基本面进一步改善的预期。

业内人士认为，在《指引》的推动下，未来基金公司自购规模有望继续增加，尤其是权益类基金。基金公司自购旗下权益类基金，既能向市场传递对自身投资管理能力和产品价值的信心，有助于稳定投资者预期，增强持有信心；也能通过与投资者利益绑定，激励投研团队更专注于长期业绩表现。

基金人士认为，基金公司的自购行为会使其更注重长期发展，不会为了短期业绩而采取急功近利的操作，在操作方面或会更加关注基金的风险控制和长期投资价值，这有助于提升基金长期业绩的稳定性和可持续性。

满风资产刘海影：

AI重塑量化仍处“初级阶段”

●本报记者 王辉

近日，由中国证券报主办，华鑫证券、西岸集团联合承办，深圳数据经济研究院提供独家学术支持的2025量化行业高质量发展大会在上海徐汇西岸举行。会议期间，满风资产总经理、投资总监刘海影在接受中国证券报记者专访时表示，深度研究是投资的核心与基础，而中国资本市场相较于成熟市场存在的“定价差异”为量化投资提供了土壤。他同时表示，人工智能(AI)对于量化行业的重塑仍处于“初级阶段”，未来前景广阔，其发展仍需要时间积累与持续探索。

做“研究集中型”机构

刘海影在介绍满风资产的投资理念时开宗明义：“我们的主要信仰，是认为研究是投资的核心和基础。”基于此，公司自成立之初便定位为一家“研究集中型”私募，并在此基础上形成了丰富且独特的策略条线。

公司策略由主观与量化双轮驱动。主观策略由公司创始人、国联证券原董事长雷建辉主导，秉承深度价值研究理念，坚持“耐得住寂寞”，并持续对上市公司基本面进行长期跟踪。量化团队则由刘海影掌管，他拥有丰富的海外美股量化投资经验，并于2019年洞悉到深度学习等AI技术的巨大潜力后，回国组建团队专注于利用AI技术改造传统量化技术。

“不管是主观也好，量化也好，我们相信，要想在资本市场上为投资者提供比较长期的回报，靠的不是运气，不是拍脑袋……依靠的就是在敬畏市场的前提之下，去做‘能够比别人做到更多的研究’。”刘海影总结，这正是满风资产一路走来所坚持的定位与追求。

针对今年量化策略业绩与募资表现阶段性领先主观多头策略的行业现象，刘海影结合其横跨中美市场的独特经历进行了深入分析。他表示，相较于成熟市场，中国资本市场的参与者行为等市场特征有显著不同，导致市场定价效率存在差异。

刘海影认为，中国股市中存在更多基于传闻、猜测或冲动的“噪音交易者”，其交易行为会导致价格对真实价值的偏离度较大，即产生更多的“定价差异”。“这(定价差异)就是阿尔法来源。”

刘海影进一步表示，量化投资发现并纠正定价差异的过程，本身就在助推中国资本市场走向成熟。“发现定价差异的过程就是纠正的过程，它能够正确地评估风险和分配资源，对整体经济的发展很有好处。”

AI赋能方兴未艾

谈及席卷资管行业的AI浪潮，刘海影直言：“我对AI有一种信仰，我相信其有能力改造一切行业，包括投资。”但他也冷静地判断，目前AI对于量化策略的改造仍处于“很初级的阶段”，如同“刚破土而出的幼苗”，如果在未来十年或二十年之后回头看，AI在量化行业会有巨大发展空间。

在实践中，刘海影深切体会到AI“极大地扩展了量化投资的视野”。他表示，当采用深度学习的视角重新审视市场数据时，能够找到不同于传统多因子模型或策略的崭新切入点，并运用更高维的数据工具去执行。“这应该说还是一条崭新的赛道。”他补充说，在这条赛道上竞争，考验的是机构的时间投入与积累，因为需要不断摸索AI与量化的结合方式，并克服全新挑战，“但持续的投入必将催生下一代的新形态方法和策略”。

对于量化投资实践能否反哺AI科技研发的问题，刘海影认为这目前仍是“少数人的游戏”。他表示，部分公司及相关团队早期介入AI研发并取得丰硕成果，为量化行业赢得了声誉并为社会做出了贡献。但他也提示说，在当前的竞争格局下，绝大多数量化公司若想与世界科技巨头在AI前沿领域竞争，还有些困难，这需要有志于此的量化机构在资源、人才密度等方面进行持续投入，补齐“脑力密度”等方面短板。

市场信心显著修复

自去年9月下旬以来，A股显著向好。刘海影表示，本轮行情背后最核心、最强大的动力是“信心修复”。他认为，去年“9·24”是一个转折点，市场信心强势回暖，促使社会资金更有意愿投入股市，这是驱动行情的最关键因素。

展望未来两三个季度，刘海影表示对股市“整体谨慎乐观”。除了信心修复的动能尚未完全释放外，他还看到了几方面的积极迹象：一是决策层正在通过各类政策消除一些负面因素的影响；二是出口领域展现出强劲韧性；三是物价水平未来有望企稳回升。

与此同时，刘海影坦言市场进一步走强仍面临一些挑战，尤其是企业业绩情况的大幅改善，可能还需要耐心等待。因此，中国股市未来的上行，可能更需要依靠“估值扩张”来支撑。

综合来看，刘海影将当前的A股市场形容为“纠结的市场，也是难做的市场，但仍是大有可为的市场”。他提示，若市场涨幅过高，风险可能会加大，考虑到前述积极因素的支撑，未来市场仍存在较多的投资机会。

国产GPU人气股“打新”揭晓 4家头部公募获配均超亿元

●本报记者 张舒琳

作为第二家登陆A股的国产GPU公司，沐曦股份打新热度高企。12月8日其披露的配售结果显示，网上发行最终中签率较“国产GPU第一股”摩尔线程更低。机构网下申购十分踊跃，公募基金成获配主力。易方达基金、南方基金、工银瑞信基金、富国基金4家头部机构获配金额均超亿元，其中易方达基金以2.03亿元居首。

公募基金收获颇丰

12月8日，沐曦股份发布首次公开发行股票并在科创板上市网下初步配售结果及网上中签结果公告。网上最终发行数量为966.5500万股，扣除非最终战略配售部分后本次发行数量中签率为0.03348913%，比此前摩尔线程的中签率更低。

值得关注的是，公私募基金产品积极参与网下配售，成为获配主力，多家大型基金公司获配额超亿元。据公募排排网数据，200家公募、私募机构旗下产品获得沐曦股份网下配售，合计获配金额约14.4亿元。其中，94家公募机构旗下产品获配金额高达14.02亿元，获配数量为1339.23万股。具体来看，获配最多的是易方达基金，获配2.03亿元；南方基金、工银瑞信基金、富国基金获配金额均超1亿元。国泰基金、招商基金、华夏基金、博时基金、广发基金

网下最终发行数量为2282.9081万股，扣除非最终战略配售部分后本次发行数量的70.26%，269家网下投资者管理的7719个有效报价配售对象进行了网下申购，网下申购总量为5716910万股。其中，包括公募基金、社保基金、养老金、年金基金、银行理财产品、保险资金、保险资产管理产品和合格境外投资者在内的A类投资者获配2238.1019万股，获配数量占网下发行总量的比例为98.04%，各类投资者配售比例为0.04561179%。

值得关注的是，公私募基金产品积极参与网下配售，成为获配主力，多家大型基金公司获配额超亿元。据公募排排网数据，200家公募、私募机构旗下产品获得沐曦股份网下配售，合计获配金额约14.4亿元。其中，94家公募机构旗下产品获配金额高达14.02亿元，获配数量为1339.23万股。具体来看，获配最多的是易方达基金，获配2.03亿元；南方基金、工银瑞信基金、富国基金获配金额均超1亿元。国泰基金、招商基金、华夏基金、博时基金、广发基金

具体来看，94家公募机构旗下的3670只产品获得了摩尔线程的网下配售，合计获配数量达2274.06万股，获配金额达25.99亿元。113家私募旗下的2019只产品合计获配数量为50.18万股，合计获配金额为5734.10万元。12月5日，摩尔线程开盘首日大涨，中签者可谓收益颇丰。

公募基金作为网下打新的A类投资者，享有优先配售权，打新回报也是不少公募基金增厚收益的重要来源。据华安证券研报，截至11月28日，滚动跟踪近期20只新股上市后的涨幅表现，其中科创板个股上市首日平均涨幅为223.48%，创业板个股上市首日平均涨幅为244.20%。从近期科创板、创业板、主板的网下打新市场表现来看，假设所有主板、科创板、创业板的股票都打中，且上市首日以市场均价卖出，忽略锁定期的卖出限制，自2025年初起，A类2亿元规模账户打新收益率为2.82%，A类10亿元规模账户打新收益率为1.04%。

打新回报增厚基金收益

此前，摩尔线程打新引发全市场关注，摩尔线程网上中签率仅0.036%，约2.7万人中仅有1人中签；网下申购倍数达1572倍。在摩尔线程的网下配售名单中，也出现了多家公私募基金的身影。公募排排网数据显示，公私募基金合计获配数量达2324.23万股，合计获配金额达26.56亿元。

打新回报增厚基金收益

此前，摩尔线程打新引发全市场关注，摩尔线程网上中签率仅0.036%，约2.7万人中仅有1人中签；网下申购倍数达1572倍。在摩尔线程的网下配售名单中，也出现了多家公私募基金的身影。公募排排网数据显示，公私募基金合计获配数量达2324.23万股，合计获配金额达26.56亿元。

具体来看，94家公募机构旗下的3670只产品获得了摩尔线程的网下配售，合计获配数量达2274.06万股，获配金额达25.99亿元。113家私募旗下的2019只产品合计获配数量为50.18万股，合计获配金额为5734.10万元。12月5日，摩尔线程开盘首日大涨，中签者可谓收益颇丰。

公募基金作为网下打新的A类投资者，享有优先配售权，打新回报也是不少公募基金增厚收益的重要来源。据华安证券研报，截至11月28日，滚动跟踪近期20只新股上市后的涨幅表现，其中科创板个股上市首日平均涨幅为223.48%，创业板个股上市首日平均涨幅为244.20%。从近期科创板、创业板、主板的网下打新市场表现来看，假设所有主板、科创板、创业板的股票都打中，且上市首日以市场均价卖出，忽略锁定期的卖出限制，自2025年初起，A类2亿元规模账户打新收益率为2.82%，A类10亿元规模账户打新收益率为1.04%。

虽然“指数Y”成立至今仍处于起步阶段，但以华泰柏瑞中证红利低波ETF联接Y为代表的“指数Y”标杆产品，正逐步成为个人养老金投资聚集的投资阵地，反映出养老投资需求与红利低波策略内在价值的“双向奔赴”。

站在个人养老金制度落地三周年的关键节点，华泰柏瑞基金表示，伴随养老投资理念的逐步成熟与更多可投品种的诞生，作为耐心资本重要组成部分的个人养老金，在选品逻辑上正逐渐从“收益吸引”转向“策略适配”，红利低波Y份额的火热，背后是策略本身与养老投资在追求长期稳健增值目标上的高度契合。随着个人养老金制度走向全国，采用红利低波策略的指数产品有望在未来的养老金投资体系中扮演愈发重要的配置角色。

除扎实的长期实盘表现外，近年来国内红利投资迎来了重要的政策窗口。监管层多次围

(上接A01版)

立体式推广加深养老投资理念

在中长期利率下行的环境下，随着个人养老金制度向全国推广开来，资本市场有望迎来个人养老金入市规模的持续扩张。标杆品种不仅有望推动权益市场与养老金形成良性互动，也能在贯彻“长钱长投”理念的同时，助力投资者分享中国经济长期发展的时代红利。

为顺应“长钱长投”的时代发展需要，沪深300ETF、A500ETF华泰柏瑞等宽基标杆产品外，华泰柏瑞基金倾力打造了包括红利低波ETF、红利ETF、港股通红利低波ETF在内的“红利全家桶”这一成熟的红利类主题投资品种。根据交易所数据，截至2025年12月5日，5只产品合计规模突破470亿元。

多年以来，华泰柏瑞基金围绕红利主题投资开展了高频、立体、多元的投资者陪伴，在红利主题投资推广领域积累了丰富的经验。自华泰柏瑞中证红利低波ETF联接Y纳入个人养老金投资产品名录以来，华泰柏瑞基金第一时间

在推广和普及方面投入了大量的精力，通过专栏、图文、话题、视频等多种形式，围绕红利低波策略与个人养老金的适配性开展投教活动。

华泰柏瑞基金积极响应中国证券投资基金业协会“基金行业话养老”系列活动号召，将养老投教触角延伸至线下。2024年11月至2025年10月，华泰柏瑞基金联合多所高校开展了“红利低波策略+养老”主题系列投教活动，向青年学子科普个人养老金制度的核心要点，通过通俗易懂的方式，拆解红利低波策略的底层逻辑，并结合案例阐释“早规划、早受益”的养老投资理念，帮助青年群体建立长远的养老规划意识。

连接养老金诉求与红利低波策略价值

华泰柏瑞中证红利低波ETF联接Y之所以能够风靡个人养老金市场，背后不仅有基金管理人的努力推广，更离不开红利低波策略本身的魅力。

华泰柏瑞基金表示，作为全球经典的价值投资策略，红利低波策略聚焦于股息率高、现金流健康、估值合理的优质企业，以其股息收