

■“学习贯彻四中全会精神”专栏

大成基金：践行金融报国 赋能实体经济

编者按

为深入学习贯彻党的二十届四中全会精神，中国证券报联合中国证券投资基金业协会推出“学习贯彻四中全会精神”专栏，邀请部分有代表性的基金管理公司，围绕全会作出的重大战略部署、分享公司组织学习、深化认识的心得体会，探讨将全会精神转化为服务实体经济、推动基金行业高质量发展具体实践的思路与规划，努力为全面建设社会主义现代化国家贡献基金力量。

●本报记者 王宇露

党的二十届四中全会围绕推进中国式现代化作出全面部署，明确提出坚持把发展经济的着力点放在实体经济上，并就加强建设金融强国进行了专门部署，对金融工作提出更高要求，为金融行业服务实体经济高质量发展进一步指明了方向。

作为资本市场的专业力量，公募基金不仅要在市场中发现价值、创造回报，更要始终胸怀“国之大者”，在国家发展大局中找准定位、主动作为，自觉将自身发展融入国家战略发展全局。一直以来，大成基金坚持以服务国家战略为己任，不断强化能力建设、突出服务重点、创新服务方式，在支持实体经济高质量发展的过程中实现自身的高质量发展。

提升服务实体经济质效

大成基金表示，服务实体经济是公募基金自诞生那一刻就肩负的天职和使命，也是政治性、人民性的根本体现。只有推动实体经济的繁荣与发展，公募基金才能持续实现繁荣和发展。

大成基金深刻认识到，在当前推动经济高质量发展的关键时期，公募基金应加快提升服务实体经济的质效，进一步彰显其作为买方代表的市场力量，通过发挥价值发现、定价与监督作用，引导金融资源流向具备创新活力和增长潜力的领域，促进科技、资本与产业的高水平循环。更应将服务实体经济融入到行业各家机构的发展战略和日常经营，形成与建设现代化产业体系、加快高水平科技自立自强更加适配的服务模式，充分发挥公募基金的专业价值，在服务国家战略、巩固壮大实体经济根基、加快发展新质生产力、助力居民财富增长中实现自身价值。

强化专业能力

强大的专业能力是金融服务实体经济的前提和保障。大成基金认为，对于公募基金而言，卓越的投研能力、科学的风控体系以及与之相匹配的资产管理规模，共同构成了服务实体经济的“硬实力”。没有持续提升的管理规模作为根基，服务实体经济就会流于空谈。

近年来，公募基金行业正主动开展一场深刻的自我变革：积极推动“平台式、一体化、多策略”投研体系建设，全面推进中长期考核激励机制，持续强化业绩比较基准的重要作用，不断夯实合规风控管理举措。这一系列扎实的内功修炼，推动公募基金管理规模持续提升，也直接转化为服务实体经济的强大动能。

在此过程中，大成基金持续推进高质量发展，积极发挥专业价值。当前公司管理的各类权益产品总规模达到3000亿元，较三年前实现翻倍，服务上市公司融资的能力不断增强；管理的各类固收产品总规模达到4000亿元，较三年前也接近翻倍，服务企业融资的能力持续提升。

做好五篇大文章

明确战略重点，方能集中力量，精准施策。金融“五篇大文章”深刻把握了经济社会发展的关键脉络与未来方向，为金融机构优化资源配置画出了清晰的路线图。对于公募基金而言，做好“五篇大文章”绝非简单的投资主题选择，而是关乎能否准确把握时代机遇、履行金融使命的战略抉择。

一直以来，大成基金积极响应国家战略部署，在投资实践中坚持突出重点、精准发力。

在科技金融领域，加快迭代估值与研究框架，提升对硬科技企业的理解和定价能力。大成基金重点聚焦新质生产力，包括新一代信息

技术、人工智能、生物医药、新能源、高端装备制造等关键领域，大力强化投研力量。通过积极参与战略配售、定向增发以及二级市场投资，大力支持现代化产业体系建设。近三年来，大成基金旗下公募基金投向信息技术领域的资产占比持续提升，规模快速增长，以实际行动赋能新质生产力发展。

在绿色金融领域，行业首批加入联合国责任投资组织UNPRI，并将ESG因素系统融入投资决策流程，通过负面剔除、正面筛选、股东参与等方式，引导资金流向绿色、低碳、可持续的产业和企业，助力实现“双碳”目标。目前，大成基金投向绿色金融相关领域的基金资产规模已接近三年前的两倍。

在养老金融领域，持续完善多元类别的养老产品布局，行业首批纳入养老Y份额。在投资者陪伴过程中，聚焦老龄群体提供差异化的养老金融知识宣讲，积极加强老年人的权益保护。

加快产品创新

产品创新是公募基金提升服务实体经济广度、深度和精准度的关键抓手。随着经济高质量发展进程持续深化，市场主体融资需求的日益多元化、复杂化，传统标准化的金融工具已难以完全满足市场需要。通过持续的产品创新，公募基金可以更精准地对接国家战略领域的融资需求，更高效地引导社会资本流向，同时也为投资者提供更丰富的资产配置工具。

近年来，大成基金围绕科技创新、绿色发展等重点领域，持续加大产品创新力度，先后开发出有色期货ETF、专精特新基金、恒生科技ETF、环交所碳中和ETF等一大批行业首批创新产品，并不断推出科创债ETF、科创50ETF、半导体、人工智能、机器人、新能源、责任投资等丰富多元的创新产品，积极拓展科技创新、绿色金融等领域的投资渠道，着力服务新质生产力发展。公司还积极响应构建多层次资本市场的监管号召，先后开发多只科创板、创业板、北交所基金，同时积极参与新股发行、上市公司再融资等环节，发挥专业机构定价能力，提升资源配置效率，服务多层次资本市场发展。

大成基金表示，展望未来，公司将与公募基金行业一道，持续深入学习贯彻党的二十届四中全会精神，坚守服务实体经济的初心，不断提升专业投资能力，聚焦主责主业，勇于创新实践，在服务实体经济、国家战略和居民财富增值中贡献更多力量，展现更大作为。

驯服AI来选基 年轻投资者玩转新花样

●本报记者 王鹤静

年轻投资者正在全力“驯服”AI成为自己的“理财助理”。

在社交平台上，“100万交给AI来理财”“如何让AI帮忙推荐基金指令分享”等话题掀起热度，AI工具比收益等内容更是引来众多投资者的围观。

虽然AI工具给投资决策带来了便利，但在业内机构看来，投资者要清楚AI工具的分析高度依赖历史数据，难以预知风险，还面临数据污染、AI幻觉、隐含数据偏见等一系列问题，AI工具只能作为投资决策的辅助，不能替代自身的细致调研与对个人财务状况的考量。

AI“选基”热度渐起

当AI工具深度嵌入人们的日常生活后，越来越多的年轻用户已经习惯于把AI工具当成搜索引擎或求助对象，尤其是在某些需要依靠大量数据或专业知识的垂直领域，“遇事不决问AI”的模式已经深入人心。

目前，全市场共有超过1.3万只公募基金产品。面对复杂多变的市场行情，如何挑选出当下适合配置的基金产品，让不少投资者颇为苦恼。AI工具展现出的强大数据处理与信息整合能力，让部分年轻的投资者看到了解决这一问题的可能，那就是跟着AI买基金。

中国证券报记者查阅部分社交平台注意到，关于AI“选基”的话题普遍有大量的跟帖和关注。从AI“选基”的结果来看，构建的基金组合基本具备了与时俱进的多元化配置理念，科技成长、消费、红利、黄金、宽基、QDII、债基等诸多品种均有涉及。

如何“驯服”AI并选择基金，甚至被部分网友总结出了完整的AI输入指令，覆盖背景和目标设定、市场展望、持仓分析、决策制定、注意事项等环节。不仅如此，甚至还有AI工具“互卷”环节，比如把A工具给出的结论输入到B工具中，让其寻找漏洞，并以此进一步反问A工具来提高可信度。此外，长期跟踪记录不同AI工具“炒基”的帖子也有很高的围观热度。

“理财助理”有局限

为了检测AI“选基”的实用性，中国证券报记者构建了涵盖科技成长风格、红利、美股、黄金等当下较为热门的基金组合，并且提供了年化收益目标、风险偏好水平、投资周期、可调仓金额等信息，向某AI工具询问投资建议。

从思考过程来看，该AI工具基本抓取到

了最新的政策变化、资金流向、板块表现等关键信息，并建议称基金组合应该在坚持科技创新主线的时候，大幅提升与国内经济增长和内需消费的关联度，这样既能捕捉高成长机会，又能通过内需和宽基资产降低整体波动。具体操作上，该AI工具建议继续持有科技成长风格基金，同时减持部分黄金主题基金以释放资金，增持宽基指数基金及消费、医药等内需板块相关基金。

在具体基金产品的推荐环节，中国证券报记者发现，AI工具的参考素材明显更多来自于基金公司在公开渠道发布的各类基金产品营销材料，而且信源的发布时间也相对滞后。

虽然AI工具能够快速整合海量的信息，寻找其中的规律和特征，并且根据投资者的个性化需求制定投资建议，具备一定的参考意义，但在多家资管机构看来，以AI工具充当投资者的“理财助理”，依然具备明显的局限性。

国泰海通证券资管认为，投资者要清楚AI工具的可靠性依赖于背后的数据与假设，它只能作为投资决策的辅助，不能替代自身的细致调研与对个人财务状况的考量；要关注AI在投资中的作用，认真研读相关披露文件，通过均衡方式，构建抗风险能力，避免冲动决策。

从“工具”变成“伙伴”

根据清华大学五道口金融学院财富管理研究中心与蚂蚁集团研究院10月发布的调研数据显示，AI财富管理在个人投资者中的渗透仍处于初级阶段，而且当前个人投资者最常使用AI工具的三个场景分别是寻找和比较理财产品、学习理财知识、获取市场资讯，其在实用性、中立性、共情能力方面的不足是阻碍其被更广泛接受的主要障碍。

面对“AI+财富管理”的巨大蓝海，第三方基金销售机构、基金公司、证券公司等近年来积极探索AI工具在财富管理转型中的积极作用，各大机构的App平台都在加紧开发和推出“AI投顾”等相关服务板块，力图从数据、内容、算法、投研、策略等维度进一步挖掘AI在财富管理方面的赋能潜力，以提升投资者的投资体验。

盈米基金表示，目前AI投顾已具备强大的数据处理和标准化的服务能力，特别是在生成式AI的加持下，AI能够成为投资顾问的有力助手。但在财富管理复杂业务流程的场景中，AI投顾在复杂决策、风险把控、情感联系、投资者心理疏导等方面仍有一定的提升空间。未来AI投顾的发展方向应该是“人机协同”模式，共同打造更高效、更普惠、更有温度的财富管理服务。

资本市场蓄势整固 进一步夯实长期向好根基

□国信证券股份有限公司首席营销官 袁超

自去年“9·24”以来，一系列改革与支持措施推动着资本市场高质量发展，中国股市呈震荡强势上行的牛市格局，大盘指数创下近十年新高。近期股市出现横盘震荡，主要受美联储降息预期降温、AI泡沫担忧、机构年终结算等多重因素影响，投资者情绪谨慎，对市场流动性形成了一定压力。展望未来，随着资本市场高质量发展的持续推进，市场长期向好的根基将更加稳固。

一、上市公司质量显著提升

今年以来，我国经济顶住压力、稳步前行，各项经济指标表现良好，2025年前三季度中国经济增速达到5.2%，在全球主要经济体中继续保持前列。在经济基本面长期向好的趋势下，随着资本市场基础制度改革的深化与监管体系的持续完善，上市公司质量得到显著提升。

一是上市公司盈利能力企稳回升。2025年前三季度，A股上市公司归母净利润同比增长6.42%，净利润增速呈现出加快态势，以科创板、创业板为代表的“新质生产力”板块增长迅猛，第三季度净利润同比增速分别超过60%和30%，而部分周期行业在经历调整后也出现显著的“困境反转”。

二是上市公司治理结构不断完善。近几年，在强化监管“长牙带刺”、有棱有角的背景下，上市公司治理水平整体得到明显改善。南开大学中国公司治理研究院2025年9月发布的中国上市公司治理指数显示，2025年该指数平均值达64.94，创历年新高，上市公司治理水平在庞大基数上仍保持了提升势头。

三是信息披露质量持续优化。近年来提升上市公司信披质量取得了普遍性成效，整体合规性显著提升，信披质量优良率达85.24%，同时上市公司主动披露的信息范畴已远超财务数据，2024年ESG报告披露率达45.68%，创历史新高。

二、中介机构专业服务能力明显增强

在建设金融强国、打造一流投行等政策的引领下，资本市场中介机构积极践行“功能性”与“人民性”，机构主体责任大大增强，专业服务水平不断提升，形成了专业为本、信誉为重、责任至上、质量制胜的执业生态。

一是中介机构服务国家战略的能力稳步提高。中介机构不断提升服务质效，聚焦主责主业，通过优化基

础功能来提升对国家战略的服务能力。近4年证券公司助力约1200家科技企业上市，股债权融资合计超过51万亿元。在国家“培育一流投资银行和投资机构”的战略引领下，证券行业对原有发展模式进行了深入调整，通过“深耕细作”“差异化竞争”，聚焦“高质量发展”，积极践行“金融报国”的发展理念，大大增强了服务国家战略的主动性。

二是中介机构促进上市公司质量提升的作用日益增强。中介机构提高其对真正具有创新能力和成长潜力的企业的筛选能力，在信息披露、规范运作、融资投资以及合规风控等方面对上市公司产生了积极影响，特别是券商在企业上市、持续督导、综合金融服务等多方面促进上市公司质量提升，通过打造以股权融资、债券融资、并购重组等为核心的全业务链综合金融服务能力，帮助上市公司优化产业链布局、拓展业务领域、提升内在价值。

三是中介机构服务投资者的专业水平进步明显。中介机构通过创新产品和服务模式实现了传统业务转型，专业投研能力得到明显增强，同时借助人工智能等科技赋能财富管理，围绕客户需求提供千人千面的方案，践行“金融为民”的理念，更好满足人民群众日益增长的财富管理需求。近期下发的《基金管理人绩效考核管理指引》征求意见稿，通过一套“长周期、强绑定、硬约束”的机制，系统性解决“基金赚钱、基民不赚钱”的行业痛点，将进一步提升基金公司服务投资者的专业水平。

三、投资者投资意愿不断增强

A股市场投资者结构正在经历一场从“散户主导”向“机构主导”的革命，资本市场的参与主体更加健康。这一转变的核心驱动力来源于境内长期资金、居民储蓄以及国际资本三大力量投资意愿不断增强的共识。

一是长期资金加速入市。推动中长期资金入市的指导意见及实施方案出台后，保险资金长期股票投资试点、个人养老金制度推广至全国等重要改革举措相继落地，长期资金入市脚步加快。截至2025年8月底，各类中长期资金合计持有A股流通市值约21.4万亿元，较“十三五”时期末增长32%。近期有关部门下调了保险公司投资沪深300等指数成分股的风险因子，将引导保险公司提高长期投资管理能力，发挥其耐心

资本作用。保险资金、社保基金和养老金等长期资金的加速入市将为A股带来了更多的“长钱”和“聪明钱”。

二是居民投资意愿稳步提升。近年来，随着存款利息下调、高息产品自动取消转存、取消5年期存款产品等事件频繁出现。今年10月，居民存款环比下降了1.34万亿元，非银行存款增加了1.85万亿元，表明存款有一部分被转移到了证券公司等“非银存款”中。2024年9月以来，投资者开户数量大幅增长，根据上交所统计，2024年10月至2025年9月平均月新开户数达290万户，较2023年增长48%。理财投资者队伍也持续壮大，截至2025年三季度末，全市场持有理财产品的投资者数量、存续产品和存续规模同比增长12.70%、10.01%和9.42%。2025—2026年将迎来高息定期存款的到期高峰，迭加资本市场政策利好将持续释放，存款“搬家”过程仍会持续，将推动居民财富向权益资产转移。

三是外资机构对中国股市的配置需求明显增多。A股整体估值仍处于全球价值洼地，2025年11月末，A股沪深300指数市盈率为13.9倍，显著低于美国标普500指数29.2倍的市盈率水平。国际金融协会数据显示，2025年前10个月，境外资金流入中国股市规模达506亿美元，远超2024年全年的114亿美元。除经济基本面外，中国科技创新也是外资机构增持中国股市的重要原因。以移动通信、人工智能、量子计算、可控核聚变等为代表的中国科技取得突破性进展，向全球投资者证明了中国在尖端领域的自主创新能力，国际投资者对中国发展新质生产力的成果信心增强。近期，瑞银、高盛、摩根士丹利、摩根大通相继发表了对中国股市的看涨观点，对中国科技板块的看涨情绪尤为强烈。

四、市场运行保障机制日趋完善

在资本市场防风险、强监管、促高质量发展的工作主线下，投融资综合改革进一步深化，监管执法的有效性、震慑力大幅增强，投资者保护的制度体系更为健全，资本市场平稳运行得到进一步保障。

一是降低交易成本，提升交易便利性和效率。证监会今年9月起下调了沪深港通北向交易经手费率，降幅达30%。沪深交易所推出了多项2025年降费让利措施，预计降费约14.65亿元。公募基金通过管理费、托管费、交易佣金、销售费用的“三步走”调降，每年将为投

资者节省成本超过500亿元。证券公司也采取降低佣金、调整跨境业务收费等降费措施。另外，2025年年初有关部门发布了《关于规范中介机构为公司公开发行股票提供服务的规定》，明确了中介机构的执业规范、收费原则、监管措施等内容。这一系列措施通过降低资本市场各环节的成本，将提升市场活力和整体运行效率，助力A股市场从“融资市”向“投资市”转变。

二是从严打击上市公司财务造假、内幕交易等证券违法犯罪行为。近些年，检察机关从严追诉财务造假犯罪，对组织、指挥造假的大股东、实控人、董监高等进行全链条追责，同时持续加大对他们等“关键少数”以及金融机构从业人员、职业操纵团伙进行内幕交易、操纵证券市场、利用未公开信息交易等交易类证券犯罪的追责力度。近期出台的《上市公司监管条例（公开征求意见稿）》明确提出，要严厉打击违法违规行为，多维度重点打击和防范财务造假。监管机构通过系统构建全方位、立体式的综合惩防体系，不断完善行政、民事、刑事追责体系，为资本市场平稳运行提供了有力法治保障。

三是提升投资者保护水平。司法与监管协同构建了多层级的保护网，把保护中小投资者权益置于核心位置。近期《关于加强资本市场中小投资者保护的若干意见》进一步推出23项举措，覆盖交易管理、纠纷解决、赔偿诉讼等投资者关切的方方面面，同时特别代表人诉讼制度在财务造假案中也大幅降低了中小投资者的维权成本。监管机构通过将保护中小投资者合法权益从理念转化为贯穿市场各个环节的具体行动与有效落实，将显著提升投资者的安全感和获得感。

四是构建多层次市场稳定机制。目前国家已形成中央汇金公司在前发挥类似“平准基金”的支撑作用、中国人民银行在后提供流动性的支持保障、其他方面配合发力的多方协同模式，A股市场应对外部冲击和复杂局面的能力进一步完善。在稳定已经成为稀缺资源的当下，平安稳健的中国和更有韧性的A股市场，将为全球投资者提供不可替代的投资机遇。

股市有涨有跌，自有规律，没有只涨不跌的股市，也没有只跌不涨的股市。在科技创新驱动中国资产价值重估之际，处于全球估值洼地的中国资产具备进一步提升的空间。资本市场在防风险、强监管、促高质量发展的主线下，中国股市回稳向好的势头将更加稳固，将成为全球投资者资产配置的必要选择。

-c1s-