



2025/12/31 星期三 责编/陈晓刚 美编/苏振

夯实高质量发展根基 公募掌门人热议行业压舱石

12月30日，由中国证券报主办的“改革与重构——2025公募基金高质量发展大会暨第二十二届基金业金牛奖颁奖典礼”在上海市虹口区举行。在圆桌论坛环节，中邮基金总经理张志名、国泰基金董事长周向勇、兴业基金总经理李辉、海富通基金总经理任志强等多家公募基金公司掌门人齐聚一堂，围绕业绩比较基准、平台化建设、资本市场发展空间等热点话题展开深入讨论。

●本报记者 魏昭宇

强化业绩比较基准约束作用

在行业迈向高质量发展的进程中，业绩比较基准的锚定作用成为多位嘉宾共识的焦点。张志名对此表示认同，并提出了“底线思维”。他强调监管统一标准是底线，达标是本分，做不好就应该被出清。

任志强特别强调了业绩比较基准的锚定作用，视其为公募基金行业发展的基石。他说，缺乏清晰基准的基金产品，对于投资者来说，如同购买了不确定性极高的产品，而严格锚定基准则能让基金实现“所见即所得”。这种对基准的重视，不仅有助于减少投资者的不确定性、建立双方信任，更是推动投资行为回归本源、避免风格漂移的重要保障，对重塑行业生态具有深远意义。

周向勇持相似观点。他认为，公募基金行业强化业绩比较基准的约束作用，有助于让投资回归本源，让投资者更加清晰地了解产品。周向勇还表示，科学设定基准能够更有效地连接中国资本市场与经济基本面，让投资者分享中国经济增长的红利。

聚焦可持续的平台优势

面对行业转型，投研能力的平台化建设被视为支撑基金公司长期稳健发展的关键引擎。任志强说，平台化建设要落到具体的管理行动中，首先是引导基金经理客观认知自身能力边界，奠定团队协作的思想基础；其次是着力培育开放共享的投研文化，促进智慧碰撞；第三是通过加强资产配置研究、设立跨行业投研小组等方式为团队赋能；最后是强化投资过程管理，利用风险控制和绩效归因等方式确保投资纪律。这一系列举措旨在将个人能力有效转化为可持续的平台优势，从而为投资者创造更稳定的回报。

李辉分享了银行系公募的实践路径。他表示，兴业基金充分发挥银行系公募稳健、合规、联动优势，把握行业趋势，大力推进自身转型变革，努力做强主业、做精专业，通过“公司小平台+集团大平台”的模式升级优化投研体系。“公司小平台”方面，李辉介绍，兴业基金聚焦于自身的投资、研究、交易等全链条的平台化与一体化发展。一方面，打破部门壁垒，确保投研思路与执行环节的高效衔接；另一方面，外部引入与内部选拔并举，夯实专业人才基础，并实现团队成员在战略思考、对外表述与实际行动上的高度统一，保障投研全链条的思想协同，切实提升投资业绩的稳定性与可持续性。“集团大平台”方面，兴业基金深度融入兴业银行集团的资管投研平台，持续加强与兴业研究、兴银理财等集团内专业机构的互动交流，联动共享、高效转化各自投研成果。

主动与被动均大有可为

针对指数化投资浪潮，张志名将ETF定位为基金业的“基础设施”，认为其承载着人民性和普惠性。他判断，ETF的框架性建设已基本完成，未来可能会有细分领域的扩张。他表示，丰富的ETF产品为降低波动性、提供长期稳健回报的策略组合提供了更多可能。

在周向勇看来，随着经济的持续增长，中国资本市场以及各类资管产品容量将有长足的发展空间。一方面，当主动权益投资更加注重投资者回报、强调对业绩比较基准的重视、强调投研平台的建设，并且能够持续创造稳定的阿尔法收益，主动权益投资将大有可为；另一方面，以ETF为代表的被动投资工具发展空间广阔，宽基ETF未来将更加紧密挂钩经济基本面，让投资者分享中国经济增长的红利。同时，具备成长性的科技类ETF也将蓬勃发展，这将为中国高水平科技自立自强发挥支撑作用。



大成基金谭晓冈：

“恒心”与“恒产”彼此成就

●本报记者 张韵

12月30日，在中国证券报主办的“改革与重构——2025公募基金高质量发展大会暨第二十二届基金业金牛奖颁奖典礼”上，大成基金总经理谭晓冈发表主题演讲表示，公募基金高质量发展最终要用穿越周期的、稳健的、可感的投资回报来定义。如果把投资者的长期回报称为“恒产”，那么抵达“恒产”的路径，就是坚定不移为投资者创造价值的“恒心”。资产管理深厚的价值，正蕴含于“恒心”与“恒产”的彼此成就之中。

他介绍，过去几年，大成基金致力于通过“投研—考核—服务—生态”等系统性工程，将“恒产”从理念变为现实。

其中，第一项工程是构建“深度研究型”的投资研究体系。在股票投研方面，秉承统一的价值观，坚持“长期回报、超额收益、产业

视角”投研理念；成立了六个投研一体化小组，实现研究员专业赋能、研究立项、连接研究员和基金经理的沟通，构建团队化、平台化、一体化的投研体系；一位资深基金经理与一位资深研究员结成“价值发现共同体”，“泡”在产业链里，就关键产业、核心标的进行长时间跟踪、辩论、建模与验证。

第二项工程是构建“长期导向型”的考核激励体系。从2019年开始，大成基金就着手彻底改革考核的指挥棒，不断提升三年期、五年期的业绩占比，是行业中较早采取行动的公司之一，目前长期业绩考核权重占比超80%；考核不仅看收益率，也看风险调整后收益、最大回撤控制、相对于业绩基准的超额收益稳定性、抗跌能力；建立了一系列与长期业绩、持有人实际盈利强挂钩的薪酬递延支付机制和强制跟投机制。

第三项工程是构建“协同成长型”的客户服务体系。经营理念上，从“以产品为中心”转向“以客户为中心”，跳出单品营销思维，实现从单一产品销售到资产配置方案的跨越，从“卖产品”到“管账户”的升级；考核激励上，引入客户盈利情况、平均持有时间等指标，践行逆向销售理念，开发了一套持有人盈利情况评价系统，为绩效考核、投资管理和市场营销提供依据；将投资者陪伴工作纳入年度重点工作计划，开展多样化、系统化的投资者陪伴活动。

第四项工程是构建“价值共生型”的行业发展生态。核心路径在于：基于对客户的深度洞察，共同设计开发符合特定客户群体长期目标的策略或产品；将对产业的深度研究转化为销售渠道客户经理便于理解、可传递的内容，提升渠道的专业服务能力；共同策划长期的投教活动，在市场关键时点统一发声，做市场情绪的“稳定器”；在合规框架下，通过更紧密的客户数据共享，强化用户画像，为客户服务提供技术支撑。

长江证券刘元瑞：

公募基金要强化定价能力 助力市场降低波动

●本报记者 林倩

12月30日，由中国证券报主办的“改革与重构——2025公募基金高质量发展大会暨第二十二届基金业金牛奖颁奖典礼”举行。长江证券党委副书记、总裁刘元瑞在发表主题演讲时表示，公募基金作为专业投资机构，应强化定价能力，助力市场波动降低，对投资者的长期业绩负责。

刘元瑞表示，从过去20年的周期来看，

国内公募基金具备创造超额收益的专业能力。但公募基金在规模持续快速增长同时，也出现了“重首发、轻持营”的现象。

“降低费率等一系列改革的落地，核心在于引导公募基金回归本源。”刘元瑞表示，在服务实体经济的核心要求下，资管行业是助力资本市场实现金融资源优化配置、发挥好融资功能的核心环节。而资本市场融资功能的发挥，依赖于投资功能的良好运行。

刘元瑞进一步表示，长期以来，A股市场波动率偏高，投资者获得感不足，专业机构“稳定器”作用的发挥尚不充分。近期公募基金的一系列改革，本质上是引导公募基金回归初心，从“重规模”向“重回回报”转型，降低市场波动，真正提升投资者获得感。

刘元瑞表示，未来资管行业发展空间广阔，长江证券作为公募机构的专业服务者，将坚持以研究为引领，提供一揽子综合服务，与机构投资者同向而行，共创价值。

中泰证券冯艺东：

券商有望引领公募基金销售

●本报记者 张鹏飞

12月30日，在“改革与重构——2025公募基金高质量发展大会暨第二十二届基金业金牛奖颁奖典礼”上，中泰证券总经理冯艺东发表主题演讲，从居民资产配置转型、券商核心优势及专业服务体系构建三大维度，阐述了“改革趋势下券商引领公募基金销售主渠道”的核心观点。

冯艺东在演讲中表示，居民资产配置结构的优化升级，是公募基金行业发展的底层逻辑与核心驱动，当前行业正迎来前所未有的时代机遇。中美居民资产配置格

局的鲜明对比，更凸显出国内公募基金的巨大发展潜力。随着存款吸引力持续下降、个人养老金制度落地，居民财富管理需求从“保本”向“增值”转变，公募基金将成为核心承接载体。

冯艺东认为，券商的专业属性与生态优势使其有望跃升为公募销售主渠道。国际上，79%的美国家庭通过中介渠道进行投资配置，独立顾问渠道占比持续提升；国内方面，当前公募销售呈现“银行为主、三方崛起、券商突破”格局，券商正是承担独立顾问角色的合适机构。券商的核心优势显著，场内交易通道通畅、投研能力支撑、高适配度客户基础

及全业务链协同服务，契合监管推动的费率改革与“以投资者为本”转型方向。

谈及实现路径，冯艺东表示，券商需锚定“研究+投顾”双核心，构建客户中心型服务体系。作为行业实践代表，中泰证券始终秉持以客户为中心的服务理念，积极践行专业价值，全力打造公募基金销售主渠道。以深度研究为根基构建投研支撑体系，实现从“卖产品”到“做配置”的转型；以买方投顾为核心重塑服务模式，通过持续陪伴管理客户预期；以客户需求为导向精准匹配服务，为不同类型客户提供精准服务，并依托金融科技提升服务效率。

国海富兰克林基金徐荔蓉：

资产管理机构需发挥专业能力

●本报记者 王鹤静

12月30日，由中国证券报主办的“改革与重构——2025公募基金高质量发展大会暨第二十二届基金业金牛奖颁奖典礼”在上海市虹口区举行，国海富兰克林基金总经理兼投资总监徐荔蓉在大会上发表主题演讲。

徐荔蓉介绍，国海富兰克林基金作为国内较早为海外主权基金等长期机构投资者提供投资服务的公募基金公司之一，至今已积累了超过十三年的跨境投资服务经验，客户网络覆盖中国香港、中东、欧洲、东南亚等市场。国海富兰克林基金依托外方股东富兰克

林邓普顿投资集团的全球网络，与遍布世界各地的投研团队保持着高频、深入的交流。

在与全球投资者持续沟通的过程中，徐荔蓉发现，当前无论是从国际资金流向以及市场情绪，还是从中国资产自身的基本面与结构优化来看，包括A股与港股在内的中国资产正处在系统性、深层次的价值重估进程中。中国作为全球核心增长极与创新策源地的地位无可替代，无论是巨大的经济体量、发展的韧性，还是培育新质生产力的潜力，都决定了配置中国资产正从“可选项”变为“必选项”。

在科技革命、产业变革与全球格局演进的背景下，徐荔蓉认为，全球投资组合

中，中国权益资产的配置权重与中国经济占全球的比重严重不匹配。展望未来，外资“增配”将呈现以下关键趋势：一是配置比例将向合理水平系统性回归；二是资金结构将呈现“基石稳固、活水长流”的新业态；三是人民币国际化将提升中国资产的战略配置价值。

随着国内经济持续回升向好、宏观政策协同发力、资本市场深化改革稳步推进、上市公司质量和投资价值日益凸显，徐荔蓉认为，中国资产的估值修复之路仍在延续，并有望在高质量发展与新质生产力的牵引下逐步迈入更加稳健、可持续的新阶段。

第22届基金业金牛奖 获奖名单

金牛基金管理公司奖

大成基金管理有限公司
华泰柏瑞基金管理有限公司
工银瑞信基金管理有限公司
建信基金管理有限责任公司
国泰基金管理有限公司

主动权益投资基金公司奖

大成基金管理有限公司
华商基金管理有限公司
国海富兰克林基金管理有限公司
景顺长城基金管理有限公司

固收投资基金公司奖

兴业基金管理有限公司
国寿安保基金管理有限公司
国泰基金管理有限公司
广发基金管理有限公司

被动投资基金公司奖

华泰柏瑞基金管理有限公司
大成基金管理有限公司
国海富兰克林基金管理有限公司

金牛进取奖

(空缺)

逆向销售金牛奖

华泰柏瑞基金管理有限公司
大成高鑫股票
招商量化精选股票发起式
工银创新动力股票
嘉实价值精选股票

七年期开放式股票型 持续优胜金牛基金

鹏华优选价值股票
景顺长城成长之星股票
博道伍佰智航
嘉实沪港深精选股票
国金量化多因子

五年期开放式股票型 持续优胜金牛基金

鹏华优选价值股票
景顺长城成长之星股票
博道伍佰智航
嘉实沪港深精选股票
国金量化多因子
万家臻选混合
交银趋势混合
大成策略回报混合
大成精选增值混合
易方达科讯混合
景顺长城策略精选灵活配置混合

五年期开放式混合型 持续优胜金牛基金

大成创新成长混合(LOF)
国泰金鹏蓝筹价值混合
万家精选
海富通国策导向混合
大成优选混合(LOF)
诺安先锋混合
中泰玉衡价值优选混合
东方红京东大数据混合

七年期开放式债券型 持续优胜金牛基金

鹏华丰禄债券
银华信用季季红债券
易方达安心回报债券
中邮睿信增强债券
中银招利债券

五年期开放式债券型 持续优胜金牛基金

中邮睿信增强债券
中银招利债券