

纠偏短期交易行为 代销渠道下架“惹争议”功能

某基金公司违规销售引发的行业风波，出现最新进展。近日，监管部门明确要求基金销售机构及第三方平台自查自纠，按期下架容易误导投资者的功能。目前，蚂蚁财富、同花顺基金、京东金融等多家主流代销渠道已完成功能调整，下架实时估值以及相关短期排行榜单。不过，也有部分平台用关联板块涨幅等方式变相提示涨跌，或以基金持有榜、基金自选股等形式呈现。

在业内人士看来，监管要求旨在纠偏基金公司、渠道追求短期规模，以及投资者短期频繁交易行为，鼓励长期投资。

●本报记者 张舒琳



视觉中国图片

代销渠道下架多个功能

近日，在某基金公司涉嫌违规销售、产品单日申购超百亿的事件发生后，监管部门发布情况通报表示，关注到部分基金销售机构和非持牌的第三方平台重新上架“基金实时估值”功能，直接提供或通过“净值参考”“板块涨跌”等形式变相提供“基金实时估值”功能，同时还衍生出按平台当日申购金额排序的“加仓榜”、展示用户持仓收益和明细的“实盘榜”等。上述功能可能误导投资者，摊薄基金产品收益，引发投诉纠纷，应当予以规制。

监管部门要求，基金销售机构及第三方网络平台加强自查自纠，按期下架“基金实时估值”“加仓榜”“实盘榜”等功能，杜绝误导投资者的行为。

中国证券报记者注意到，已有不少机构进行调整，暂时下架实时估值及相关榜单功能。例如，同花顺基金公告，自2026年1月30日起，暂不开放“重仓

幅”和“实时估值”功能，具体恢复时间需留意后续通知或页面提示。蚂蚁财富也发布公告称，为响应全行业加强投资者服务的要求，平台将对部分产品功能进行调整，自1月31日起，指数基金净值估算等功能暂不开放。

小信养基小程序也表示，近期市场波动很大，新基民大规模涌入市场，而大多数投资者还没有完整的投资理念，甚至对基金没有太多认识。考虑到一些功能可能带来不好的影响，决定下架基金估值“模拟计算”和“加仓榜”“减仓榜”功能。

各类榜单方面，蚂蚁平台的实盘榜功能已下架，仅保留供投资者讨论的“盈亏圈”。虽然页面仍展示“大V”的实盘持仓，但此前页面上的“收益总榜”“热点捕手”“稳健赚钱人”等各类型实盘排行榜已下架。天天基金、京东肯特瑞等平台的实盘排行榜也已不见踪影。

此外，根据监管部门要求，基金公司及基金销售机构严格禁止与不具备资质的互联网“大V”合作，开展任何

形式的基金销售活动（含基金宣传推介）。中国证券报记者了解到，不少业内公司正在处理。“上周五以来，我们一直在打电话，问其他家公司怎么解决合规问题。”一位基金公司市场人士说。有“大V”透露，为响应合规要求，相关公司开展了一轮合作“大V”资格自查行动，审查是否有基金从业资格或证券从业资格等。

引导基金销售去交易化

不过，中国证券报记者注意到，目前，在部分小程序上，仍然展示着基金实时估值。一些平台则对基金估值功能“改头换面”，用“关联板块”涨幅等进行展示，或采用以星星的颜色代表涨幅度等方式来变相提示估值。

一些基于实时数据的短期排行榜也依然存在，例如，部分小程序展示着今日基金热搜榜、今日基金持有榜、今日基金自选股等。此外，还有基金连涨榜、连跌榜等各类榜单。

在业内人士看来，监管要求下架基

金估值、实盘榜单等，是对近年一系列纠偏措施政策的延续，引导基金销售去交易化，鼓励投资者忽略短期波动、减少短期交易行为，回归基金作为资产管理工具的本质，避免投资者被工具错误引导，做出与自身风险承受能力不符的操作。天相投顾基金评价中心表示，部分销售平台通过热门主题推送等方式呈现基金产品，这种展示方式无形中强化了投资者对短期表现的关注，进而催化了投资者的从众心理和交易冲动。

对于实时估值功能的整改，一家第三方代销平台表示，实时估值本质是基于持仓和指数的盘中净值推算，却被用于盘中申赎决策、套利操作，还会配合相关内容放大市场情绪，让“T+1”的基金沦为类“T+0”交易工具，催生频繁申赎、短线博弈的行为，背离了公募基金面向普通投资者、鼓励中长期持有的核心定位。且市场剧烈波动时，估值下跌易引发集中赎回，形成负反馈循环，加剧市场波动，可能给金融稳定带来负面影响。监管此举是为了对投资者的行为进行纠偏，力争市场稳定。

黄金进入“未知领域” 投资者心态极限拉扯

●本报记者 郝健

近期黄金价格上演过山车式行情。实物黄金交易中，回购柜台前投资者因价格波动或获利了结或陷入浮亏纠结，而销售区却因投资需求与刚需消费持续火爆；金融市场上，黄金主题类ETF上演“跌停后反弹”，资金在恐慌与淡定之间反复切换。机构表示，黄金价格短期波动加剧，长期牛市逻辑虽未改变，但需警惕市场动荡风险。

卖金各有考量

虽已是中午十二点半，北京某商场办理黄金回购业务的柜台前依然排着长队。

“周日人多，队伍绕着圈排，根本看不到头，等三个小时是常事。”一位住在附近的大爷告诉中国证券报记者，他今天已是第二次过来，“儿子结婚急用钱，看着金价从高点下来了，怕再跌，赶紧来卖掉一部分，落袋为安。”

这种“怕再跌”的心理，在投资者中颇具代表性。投资者魏女士从去年底开始分批购入投资金条，面对当前的高位震荡，她选择先卖出一部分锁定利润。“涨的时候总觉得还能涨，跌的时候又怕一直跌。人性就是这样。反正现在卖也是赚的。”

相比之下，李先生则眉头紧锁，在商场内徘徊观望。他近期以每克1167元的价格购入的200克金条，到手后就被套，浮亏超过一万元，2月2日亏损进一步扩大。“卖还是不卖，万一涨呢。”他反复掂量，尚未作出决定。金价的剧烈波动，让部分“后入场”的投资者陷入两难境地。

然而，并非所有前来卖金的人都在为价格波动而焦虑。陪同一位母亲前来出售闲置首饰的姐弟俩，心态则平和许多。姐姐并不赞同出售，“金子这东西长远看肯定还是涨的，有金子心里踏实。”但母亲的态度更为超脱：“我不太关注现在金价具体多少，也不知道以后是涨是跌。这些首饰放着不戴，变成实实在在到手的钱，才是真的。”弟弟补充说：“很多年前买的，那时金价才两百多元一克，现在怎么卖都是赚。”他们的讲述揭示了普通消费者更为朴素的逻辑：对于长期持有的“压箱底”黄金，短期波动带来的心理冲击被时间稀释，实物变现的满足感更为真切。

购金热情不减

与商场三楼回购柜台略显凝重的气氛不同，四楼投资金条销售区可谓人声鼎沸。“购买队尾”“取货队尾”的指示牌清晰醒目，咨询、开票、付款的顾客络绎不绝，多名工作人员穿梭引导。旺盛的购买热情，与大幅波动的金价形成鲜明对比。

“黄金是硬通货，涨跌无所谓，长期拿着就行，不在意短期波动。”一位女士的观点代表了一类坚定看多者。她注意到，今日客流量比一个月前至少多出一倍，“之前就没见过排队指示牌。”杜女士则是典型的“逆向操作”者。她特意趁着午休前来购买，因为“听说金价跌了”。“万一价格再波动怎么办？”面对提问，她笑着回答：“希望能抄底，不后悔！”这种将金价下跌视为“抄底”机会的心态，在波动市中并不少见。

人群中也夹杂着情绪感染的“新人”。王小姐是第一次购买投资基金条，纯属朋友前来，进而自己“冲动消费”。“看到这里人山人海，社交媒体也说该买金，气氛烘托到这儿了，就跟着买了点。没想到买完中午一看，到手就‘亏’了。”她无奈地笑笑说，“还好买得不多，只能长期持有了。”社交媒体上的热闹场景与从众心理，成为推动购金的一股微妙力量。

如果说投资金条区域弥漫着对价格的高度敏感，那么一楼的黄金首饰销售区，则更多回归了黄金作为商品的本质——满足实际需求。一位正在为结婚购置“三金”的男士直言，“结婚是刚需，不可能买在最低点。现在觉得价格比之前合适些，就买了。”对他而言，金价波动的重要性，让位于人生重要节点的仪式性消费。来给朋友买礼物的李女士则说，送礼是刚需，即便金价下跌，当前价格依旧偏高，“好久没给自己买金饰了，上一次买的时候算上手续费才五百多元一克。”

资金博弈ETF

就在实物黄金市场经历情绪震荡的同时，黄金主题基金特别是ETF呈现出剧烈的资金博弈迹象。

2月2日，全市场14只商品型黄金ETF与6只黄金股ETF全部触及跌停。市场的恐慌情绪被迅速放大。然而，跌停板也未能阻挡资金的涌入——黄金ETF国泰在跌停状态下依然获得了13.31亿元净流入，黄金ETF华夏、上海金ETF建信、黄金ETF工银均获得资金净流入。

次日，剧情再次反转，2月3日，这20只ETF收盘全部上涨。黄金股票型ETF中，国泰中证沪深深港黄金产业股票ETF领涨，当日涨幅4.24%；商品型黄金ETF中，华安富黄金ETF上涨5.19%，表现亮眼。

黄金相关ETF的资金交易较为活跃。华安富黄金ETF在2月3日成交额高达2161.3亿元，仅次于1月30日的257.78亿元，创该ETF上市以来第二高的单日成交额。博时黄金ETF2月3日成交58.57亿元，也处于历史高位区间。

这种“跌停后吸金，次日即反弹”的表现，揭示了投资者对于黄金相关ETF的复杂心态：既对短期过热保持警惕，又在急跌中看到了布局机会。

面对黄金的急涨与暴跌，中金公司表示，任何点位测算都显得苍白且无力，黄金进入了一个几十年不曾见的“未知领域”，因此会伴随剧烈的博弈与动荡。

招商银行研究院表示，金价短期面临降温，长期牛市不改，全年或有挑战6500美元/盎司的机会。本轮行情的核心叙事已与过去二十年截然不同。以前黄金的交易逻辑主要锚定流动性变化。而当下市场更多聚焦于美元信用重塑与全球秩序重构。该机构同时提醒交易型投资保持警惕，防范市场波动风险。另外，多家机构提示，金价近期波幅加大，投资者需注意回调风险。

■“学习贯彻四中全会精神”专栏

银华基金：

以长期主义夯实根基 服务金融强国建设

●本报记者 王宇露

党的二十届四中全会是在我国迈上全面建设社会主义现代化国家新征程、向第二个百年奋斗目标进军的关键时刻召开的一次十分重要的大会。全会为金融行业在新发展阶段如何更好服务国家大局指明了方向。金融是国民经济的血脉，是国家核心竞争力的重要组成部分。如何在高质量发展进程中更好发挥金融功能，是金融行业必须回答的时代课题。

作为资本市场的积极参与主体，公募基金行业在连接居民财富与实体经济、稳定市场预期、促进长期投资方面发挥着不可替代的作用。银华基金认为，深入学习贯彻党的二十届四中全会精神，将全会精神转化为行业高质量发展的生动实践，是每一家基金管理机构必须肩负起的时代责任。

筑牢金融强国建设的思想根基

银华基金深刻体会到，学习贯彻全会精神，首要在于深刻理解其历史逻辑、理论内涵与实践指向，从而在时代潮流中找准自身定位，明确职责使命。

一是深刻领悟全会精神，强化使命担当。全会系统总结了新时代取得的辉煌成就，对“十五五”时期经济社会发展作出了顶层设计，对于凝聚全党全国智慧力量，扎实推进中国式现代化，具有承前启后、继往开来深远的意义。银华基金认为，作为资本市场专业力量的一份子，必须心怀“国之大者”，将公司战略与国家战略紧密对接，主动肩负起服务高质量发展、助力金融强国建设的行业责任，在时代赋予的机遇中展现更大作为。

二是牢牢坚持金融工作的人民性，筑牢

发展根基。全会将以人民为中心的发展思想贯穿在“十五五”时期经济社会发展的一系列决策部署中。金融血脉来源于人民，必须服务于人民。银华基金始终将“为投资者创造价值”作为公司使命，不断强化受托责任意识。深刻认识到基金行业管理的是亿万百姓的财富，承载着人民群众对美好生活的向往。因此，银华基金一直秉承“坚持做正确的事”的价值观，完善体系化、平台化、工业化的投研系统，致力于降低波动和回撤，提升获取超额收益的水平，为广大投资者带来更好的投资体验，力争让投资者赚到钱，多赚钱。

三是科学认识发展的阶梯式规律，保持战略定力。全会明确指出，实现社会主义现代化是一个阶梯式递进、不断发展进步的历史过程，需要不懈努力、接续奋斗。这启示我们，资产管理能力的提升，客户信任的建立、公司品牌的形成，绝非一日之功。不追逐短期规模和排名，而是注重发展的质量和可持续性。只有遵循行业规律，一步一个脚印，夯实投研、风控、服务、人才等各方面基础，构建穿越周期的核心能力，才能行稳致远，最终实现高质量发展。

锻造服务大局的专业力量

学习贯彻全会精神，关键在于落实。当前资本市场的制度环境正在经历一场方向明确、影响深远的重塑。无论是新“国九条”、还是《推动公募基金高质量发展行动方案》《公开募集证券投资基金管理人业绩比较基准指引》等制度安排，都将行业的方向清晰指向“长期主义”，通过提升市场稳定性、透明度和治理质量，让长期投资更具扎实的实现条件，让投资者的获得感更强，让产品业绩更加稳定可预期。

四是深刻领悟全会精神，强化使命担当。全会系统总结了新时代取得的辉煌成就，对“十五五”时期经济社会发展作出了顶层设计，对于凝聚全党全国智慧力量，扎实推进中国式现代化，具有承前启后、继往开来深远的意义。银华基金认为，作为资本市场专业力量的一份子，必须心怀“国之大者”，将公司战略与国家战略紧密对接，主动肩负起服务高质量发展、助力金融强国建设的行业责任，在时代赋予的机遇中展现更大作为。

银华基金表示，将切实把学习成果转化服务实体经济、助力共同富裕、促进市场稳定的实际行动。

一是聚焦科技金融与绿色金融，引活水润泽实体经济。围绕发展新质生产力、建设现代化产业体系的战略部署，银华基金积极发挥资产配置和价格发现功能。加大对科技创新、先进制造、绿色发展等领域的深度研究，通过设立相关主题基金和ETF、支持“专精特新”企业发展等方式，引导更多社会资本投向国家急需的重点领域和薄弱环节。特别是积极布局数字经济、高端装备、绿色低碳等符合未来产业方向的领域，助力产业结构优化升级，推动金融资源与实体经济高质量发展实现更高水平的循环畅通。

二是深耕普惠金融与养老金融，助力共同富裕。银华基金始终牢记金融为民的宗旨。一方面，持续完善多层次、广覆盖的产品线，为不同风险偏好和生命周期的投资者提供适配的理财工具，特别是加强对个人养老金业务的布局和服务，帮助投资者做好全生命周期的财富规划。另一方面，高度重视投资者陪伴与教育，通过线上线下多种形式，传播理性投资、价值投资、长期投资理念，帮助投资者提升金融素养，增强风险防范意识，努力提升投资体验和获得感，在高质量发展中促进共同富裕。

三是坚守长期投资与价值投资，稳市场发挥机构效能。作为资本市场专业机构投资者之一，银华基金坚持基于深度基本面研究的投资框架，不断优化长效激励约束机制，实施以三年以上为主的长周期考核，引导投研人员聚焦企业长期价值。同时，积极布局权益类基金，加速发展一系列“宽基+主题+策略”ETF产品，形成覆盖低波、中低波、中波、中高波及高波的全天

候配置工具箱，努力为投资者做好一站式资产配置。此外，积极响应主动权益基金浮动管理费率改革要求，在业内首批发行成立新一代与业绩挂钩的浮动管理费率基金“银华成长智选”。

四是深化改革创新与练好内功。对标行业高质量发展要求，银华基金以全会精神为指引，持续深化内部改革。全面推进权益投资的“工业化”体系建设和“小巨人计划”，强化基金经理投资风格的稳定性。加强人才培养和梯队建设，持续赋能投资、风控、运营、服务全链条。同时，将合规风控摆在突出位置，健全覆盖全业务、全流程的风险管理体系，牢牢守住不发生重大风险的底线，为可持续发展构筑坚实屏障。

推动全会精神落地生根见行见效

金融强国建设是一项系统工程，需要金融机构在长期实践中不断提升自身能力。对公募基金行业而言，关键在于持续强化专业化、规范化和长期化的发展路径。

蓝图已经绘就，奋斗正当其时。银华基金表示，会将全会精神与自身发展实际相结合，持续完善公司治理结构，提升投研和风控能力，并积极探索符合中国资本市场特征的长期投资模式。通过在规范发展中积累经验、在服务大局中找准定位，努力在行业高质量发展进程中发挥作用。

贯彻落党的二十届四中全会精神，最终要体现在行动与成效上。银华基金将继续立足公募基金的本源定位，在服务实体经济、守住风险底线、提升投资者体验等方面持续探索，以专业能力和长期实践，为金融强国建设和中国式现代化贡献自身的力量。