

公募机构争夺AI好感度 业内提示谨防信息污染



视觉中国图片

随着AI工具日益普及，“被AI看见”“被AI推荐”成为许多品牌宣传的目标。一种新型营销模式正在走红，SEO（搜索引擎优化）影响力下降，GEO（生成式引擎优化）则愈发重要。

公募行业也不例外。中国证券报记者了解到，伴随着AI选基兴起，针对公募营销需求的GEO服务也在推广中，服务商通过向AI投喂语料、帮助基金公司优化宣传资料内容结构等方式，提升其品牌在AI大模型眼中的能见度。目前，已有头部基金公司试水这一业务，ETF这类同质化的产品成为AI营销的重点领域。

近日，AI大模型“投毒”乱象引发关注。业内人士提示，上述业务也需要加强风险防范，避免AI算法偏见与利益输送。

● 本报记者 王鹤静 张舒琳

争夺大模型注意力

GEO，即针对生成式人工智能平台进行内容优化，旨在让AI向用户提供答案时优先引用或推荐特定公司的品牌信息。

这一概念正在公募行业走红。为了提升AI好感度，让AI更偏爱某些基金产品，针对基金包装的GEO需求应运而生，不少服务商推出系列优化业务。

例如，一家金融垂直领域的服务商，打出“让AI永远记住您的品牌”口号。据其官方介绍，可根据不同AI大模型推荐分析，制定优化策略，从结构清晰度、精准话术、专家验证、语境深度等几个维度优化内容以适应人工智能模型的处理需求，并能实时追踪基金公司品牌在AI推荐系统中的内容表现，根据AI推荐数据反馈，持续优化内容和策略。

据该服务商展示的对某头部公募客户的服务案例，经过优化后，该客户基金产品在主流AI问答引擎中的推荐率由8%提升至69%，且在同类型基金中的排名提升至第一位。另一家大型公募客户的基金产品经过优化后，在DeepSeek平台上的推荐率提升了3倍。

据一家大中型公募人士透露，目前头部公募机构AI投放业务仍处于探索阶段，

尚没有形成规模化的产业链。“市场上有很多供应商专门提供业务，双方谈好合作后，服务商就会投喂语料给AI，短期内确实能看到一定效果。但投喂AI的时效性有限，一旦投喂停止，营销效果立马减弱。”他表示。

具体业务方面，ETF这类同质化的产品成为AI营销的重点领域。上述公募机构人士介绍，公募AI投放目前以指数基金为主，这类工具型产品相对稳妥。一个针对公募ETF产品打造的“AI榜单”显示，筛选某一赛道方向，就能看到自家产品在豆包、DeepSeek、元宝、Kimi、千问等主流国产AI平台的推荐情况。

报价方面，供应商通常按照“产品+平台+时间”组合计算。“初期费用很高，以万元为单位，但后来竞争‘卷’起来了，几百元到几千元都能投放。”他表示。

由于用这种方式“带货”的效果很难量化，业内对这类服务通常以AI平台“可见度”来衡量。正如上述GEO服务商所说，当用户在各主流AI大模型提出品牌相关问题时，确保特定公司的品牌信息成为用户获得答案中的“必选项”，是AI时代下企业的核心要务。

鉴别门槛较高

在业内人士看来，随着AI技术普及，“AI选基”越来越受欢迎，这极大改变了公募行业营销策略。

在晨星（中国）基金研究中心总监孙珩看来，AI选基逻辑正从传统多因子量化筛选转向大模型加动态因子融合，从静态

指标匹配升级为实时数据驱动、语义理解与合规约束的智能决策。与此同时，行业营销也正从流量投放转向AI推荐“卡位”，通过结构化、高信源、强合规的内容建设抢占模型权重。

虽然AI技术带来了便捷，但是目的性投喂带来的“信息污染”某种程度上加剧了用户的辨别负担。“一些投资者的信息搜索习惯正从传统渠道不断向AI模型迁移，利用AI模型虽然能够快速了解某类产品，但AI模型搜集的数据基本来源于网络，数据存在真实性、滞后性、局限性等问题，再叠加模型的幻觉问题，其结果大概率存在一定误区，鉴别门槛较高。”天相投顾基金评价中心表示。

在严肃的投资领域，要兼顾AI选基的便利性与公正性，孙珩认为，关键在于模型可解释、数据可溯源、算法可审计、风险可隔离。例如，通过建立标准化、合规可披露的因子体系，杜绝黑箱决策，确保推荐逻辑透明可验证；同时，严控数据源质量与去重去噪，引入第三方评测与动态回测机制，在提升效率的同时守住客观中立底线，避免算法偏见与利益输送。

在盈米基金看来，规避信息污染需要技术手段和行业协作共同发力。技术层面，关键在于让AI具备“合规审查的能力”；行业协作层面，可以通过建立开放的生态，以便于随时调用权威数据源、接受合规约束，实现输出结果可追溯。

盈米基金介绍，公司已经在上述两方面进行实践探索。例如，“内容合规审查Skill”内置了100余条专业审查规则，依

托审核案例库，系统能够精准识别违规表述内容进行预警或拦截。公司还通过且慢MCP（模型上下文协议），将专业的金融工具和数据接口向包括OpenClaw在内的各类AI智能体开放，提供资产诊断、基金数据查询、回测分析等功能。

各参与环节应进行规范

未来，如何加强全链条的风险防范，在享受技术便利的同时，保护投资者利益不受到侵害，各参与环节都需要加以规范。

孙珩建议，一是AI模型方应确保AI选基模型底层数据真实可溯源、算法逻辑透明可审计，杜绝算法偏见与利益输送；二是销售机构需建立严格的投资者适当性匹配校验机制，明确AI推荐仅为辅助工具并充分披露局限性；三是监管与第三方机构应强化算法备案、动态回测与合规审计，推动建立统一的AI金融服务标准与问责机制；四是投资者需提升金融素养，理性看待AI工具，避免过度依赖算法决策。

盈米基金高级副总裁、且慢业务负责人林杰才认为：“迎接AI时代，不仅要善于利用AI工具辅助工作，也要做好AI基础设施的建设和完善。比如，通过MCP搭建可信数据底座，根治幻觉；打通物理世界数字接口，连接虚实；制定AI专属安全、权限、法律规则，避免越界。在以上问题解决之前，可能需要暂时限定AI的应用场景，在享受技术红利的时候，将风险关在笼子里。”

美债投资逻辑生变 QDII债基仍有配置价值

● 本报记者 王鹤静

3月以来，部分ODII债基陆续开始放宽申购限额，海富通美元债（ODII）人民币份额的申购限额已由1万元大幅升至1000万元，部分美债专户产品还出现了清盘的情况。

受多方因素博弈影响，2025年四季度以来，ODII债基产品收益率普遍进入震荡下行区间。业内机构提示，当前美债市场处于通胀与衰退担忧的典型拉锯期，投资逻辑已从单纯的“博降息”转向“防通胀、看就业、选品质”的多维博弈。

部分QDII债基放宽限额

近期，部分QDII债基接连宣布放宽投资限额。

3月16日，海富通基金发布公告称，为了满足投资者的投资需求，海富通美元债（ODII）即日起调整限制大额申购业务的金额，即单日单个基金账户累计申购该基金人民币份额由不得超过1万元调整为不得超过1000万元，单日单个基金账户累计申购该基金美元份额由不得超过1400美元调整为不得超过140万美元。

同时，为更好地维护基金份额持有人的利益，保障基金平稳运作，海富通美元债（ODII）自3月16日起设置基金总规模上限为27亿元（但因基金份额净值波动导致基金

资产净值超过该金额的除外），采用“按比例确认”的原则进行规模控制。

无独有偶，3月以来，富国全球债券（ODII）同样放宽了申购条件。根据公告，自3月3日起，该基金人民币A份额的申购及定投业务限额由此前的100元升至5000元。

此外，近期部分美债专户产品出现清盘的情况。根据公开材料，某美债专户产品主要投资于2年期美国国债，采用持有到期收益策略。由于该产品主要投资于境外债券，用人民币计价，汇率波动影响显著。2025年5月以来，受美联储降息、地缘风险缓和和企业集中结汇等因素影响，人民币兑美元持续走强，对产品收益形成一定的负向贡献。

为充分维护投资者利益，根据该产品约定“投资者退出导致产品规模小于3000万元或其他客观原因致使管理人无法构建有效投资组合或该产品投资策略失效”，基金管理人决定终止该产品。

中国证券报记者从业内获悉，为响应监管部门关于做好“五篇文章”尤其是普惠金融的部署，近期公募机构逐步推进ODII额度向公募产品倾斜，部分ODII产品的新增投资额度或来自于专户产品的转移。

美通胀与衰退担忧“拉锯”

2025年四季度以来，投资海外债券的ODII产品普遍进入收益率下行的震荡区间。Wind数据显示，截至3月16日，今年以

来全市场24只QDII债券基金平均回撤幅度超1%。

某ODII债基的基金经理在接受中国证券报记者采访时表示，此轮回调主要是由于人民币兑美元汇率自2025年四季度以来加速升值。美联储降息靴子落地，10年期美债利率在3.9%—4.3%区间震荡。今年3月以来，由于地缘局势紧张，原油价格飙升，市场预期能源供应进一步压缩，美通胀情况或加剧，10年期美债收益率从今年以来的低点3.9%上行至4.3%附近。

此外，不确定因素与宏观环境的变化也在加剧海外债券市场波动。中银基金表示，尽管美联储在2025年曾连续降息，但由于经济数据表现出超预期的韧性，美联储已进入观察期，甚至在今年1月暂停了降息。

“虽然通胀上行风险主导了利率市场，收益率曲线趋平、市场大幅削减美联储降息押注，但在增长担忧加剧的情况下，当前核心通胀整体放缓、劳动力市场走软的背景会限制能源价格上涨带来的美联储鹰派风险。”在上述基金经理看来，当前美债收益率处于历史高位，提供了较高水平的持有票息回报，这为价格波动提供了充足的缓冲垫。

当前美债市场处于美通胀担忧（油价）与衰退担忧（就业）的典型拉锯期，在中银基金看来，这种滞胀式的宏观环境使得债市交易逻辑变得极为复杂，市场在“防通胀”和“博降息”之间反复横跳。目前可关注拉长久期、锁定中长期高票息的窗口机

会。

关注中美利差收敛压力

在今年多变的宏观环境下，美债投资面临复杂局面。

中银基金认为，目前美债投资已经从单纯的“博降息”转向了“防通胀、看就业、选品质”的多维博弈，因此组合策略将更加强调主动管理与收益率曲线策略，以票息为本，锁定票息而非博弈价差。

对于汇率风险是否会继续磨损QDII产品收益，中银基金建议，重点关注中美利差收敛压力、避险情绪反复、季节性、与贸易结汇因素等核心变量带来的影响。

具体而言，如果美国就业数据持续走弱，美联储降息确定性增加，而中国经济在政策刺激下进一步企稳，中美利差或将从极度倒挂走向收敛，这会吸引资金回流人民币资产，给人民币汇率带来升值压力，汇率磨损风险可能依然存在；如果国际油价高企、海外环境持续动荡，美元作为避险货币常有逆势表现，可能阶段性走强，反而可能会带来额外的汇兑收益。

此外，中银基金提示，今年一季度后随着外贸企业结汇高峰期可能过去，人民币持续走强的动能可能会有所放缓，转为双向波动。即便存在一定的汇率磨损，美债资产本身的资本利得潜力可能大于汇率波动风险，QDII债基的配置价值依然值得关注。

基金新发暖意融融 多元配置契合求稳需求

● 本报记者 郝健

2026开年以来，公募基金发行暖意融融。截至3月17日，今年以来，公募基金新发规模已突破2600亿元，创下近四年同期新高。在这波发行热潮中，不仅权益型基金频现爆款，“固收+”、FOF等品类也表现亮眼，市场占比显著提升。新发数据回暖的表象之下，折射的是资金在低利率环境下重新排兵布阵，也是财富管理底层逻辑的升级，从单一资产博弈，向多资产、多元化策略的稳健配置时代逐步演进。

公募发行热度攀升

2026开年以来，公募基金发行展现出供需两旺的态势。截至3月17日，今年以来公募基金共发行275只（以基金成立日为统计标准），新发规模超2600亿元，刷新了近四年同期的新高纪录。

从类型来看，权益类产品仍是吸金主力。其中，主动权益型基金（含普通股型和偏股混合型）占比达32.36%，被动指数型基金占比达31.64%。爆款产品尤为引人注目。以3月10日成立的永赢锐见成长混合为例，其募集周期仅为9天，募集规模达58.67亿元，认购户数高达23.04万户，刷新了2021年10月以来主动权益基金的认购户数纪录。此外，广发研究智选、华宝优势产业、银华智享等多只新发主动权益型产品规模均突破50亿元。

与此同时，今年新成立的ETF呈现出“主题化”特征，涵盖了有色金属、电池、生物科技、电力及农林畜牧等多个细分赛道。其中，有色和电池主题产品备受资金青睐，天弘中证工业有色金属主题ETF规模达10.74亿元，易方达中证电池主题ETF规模达8.59亿元。

尽管权益市场回升带来了风险偏好的修复，但资金的流向呈现多元趋势。国信证券研究团队认为，当前居民的风险偏好提升，同时也存在明显的“天花板”，风格仍以追求稳健收益为核心。在公募行业内部，资金明显偏好风险相对可控的FOF基金和“固收+”产品。

FOF与“固收+”供需两旺

在稳健收益的核心诉求下，今年新发市场最大的变化，在于FOF与“固收+”产品的崛起。Wind数据统计，今年新发基金中，FOF占比从去年同期的5.45%攀升至14.55%，“固收+”基金（Wind分类统计）占比也从去年的5.91%提升至12.36%，规模已超370亿元。

FOF的发行效率与吸金表现突出。截至3月17日，今年以来已新发40只FOF产品，发行份额总计达619.73亿份，2024年同期与2025年同期，这一数据仅为25.70亿份和134.33亿份。拉长周期来看，近一年来FOF整体新发份额高达1330.69亿份，远超上一周期（2024年3月—2025年3月）的224.62亿份。

不仅规模大幅增长，FOF发行节奏也显著提升。今年新发的40只FOF平均认购天数仅为10.96天，远低于2024年的64.9天和2025年的20.25天。其中，博时盈泰臻选6个月持有（首募规模58.44亿元）、易方达如意盈泽6个月持有（首募规模33.83亿元）等10只FOF仅1天便结束认购。

“这是低利率环境下居民理财需求转向、资产配置理念深化、机构渠道协同发力的结果。”业内人士向中国证券报记者表示，一方面，在存款与传统理财收益走低的背景下，兼具稳健性和流动性的FOF契合了部分投资者的配置需求；另一方面，基金公司经过几年积淀，产品线逐步成熟，渠道认可度有所提升。与此同时，发行效率提高也反映出机构在产品报批和渠道沟通方面的磨合更为顺畅。中金研究团队认为，多资产配置概念渐入人心，配合渠道端密集发力，公募FOF已迈入第二轮扩容周期。

这些情况也得到了一线投资者的印证。投资者张女士表示，已卖掉部分股票资产，打算尝试朋友推荐的FOF产品。她说：“现在市场热点切换太快，判断不了行情，还是稳中求收益更好。”

财富管理逻辑升级

从追逐单一明星基金产品，到青睐“固收+”与FOF，现象背后是财富管理底层逻辑的升级：市场正从单一资产的收益博弈，转向依靠多资产、多策略来平滑波动的科学配置。

富国基金认为，FOF火热的核心在于其定位的升级。过去的FOF往往被视作帮基民选基的“专业买手”，如今则更像“资产配置工具箱”。伴随投资范围的拓宽，FOF不再单纯依赖A股行情，而是将港股、商品期货、公募REITs等多类资产纳入其中。经过过去几年市场的洗礼，“不把鸡蛋放在一个篮子里”已成为投资者的共识。FOF“多元配置、分散风险”的特性，正好契合了投资者求稳的心态，成为投资组合中追求稳健的压舱石。

华安基金人士表示，当市场利率持续走低，“固收+”凭借其股债协同、风险分散的特性，成为平衡收益与风险的实用选择。对投资者来说，选择与自己风险承受能力相匹配的“固收+”产品，在可控风险范围内获取更优回报，是当下闲钱增值的优质替代方案。

“多元化配置的优势在于，可以根据稳定类资产的战略中枢，设置不同的回撤目标，从而为不同风险偏好的投资者提供一站式资产配置解决方案。”易方达基金的基金经理刘淑霞表示，由于多资产配置对研究的专业度要求更高，在资金相对充裕而资产相对稀缺的背景下，公募FOF为投资者低门槛配置多元资产提供了较好的选择。