

■ “基金投教进校园”系列报道

“00后”读懂“00后” 大学生成为投教共创者

“如果给未来的自己写一封信，你会写什么？”

上海理工大学的一场投教答辩中，一组“00后”把养老投教感悟投递进了“时光信箱”；有人设计“养老大富翁”，把收入、储蓄、投资和意外事件摆上“人生棋盘”；有人搭起“人生规划局”，请同龄人在一次次选择中，看见今天的决定如何影响几十年后的生活。

几天前，他们还是台下听课的学生，做问卷、跑调研、读数据、想方案……结业时，他们有了新的身份——投教产品的创作者、金融知识的讲述者。

近年来，在中国证券投资基金业协会“基金行业在行动”“一司一省一高校”等项目推动下，越来越多的基金公司把课堂的一部分交给学生。知识不再只从讲台上单向输出，而是在比赛、调研、模拟决策和社会实践中，被年轻人重新理解、重新表达，再传给更多人。

● 本报记者 王雪青



视觉中国图片

从听课走向共创

一款互动游戏，能不能讲清ETF？一座沙盘，能不能让投资策略变得可触摸、可推演？

华夏基金联合花顺、上海交通大学上海高级金融学院举办“ETF新视界”系列活动，通过“白皮书研究+高校挑战赛+现场展示”的方式，引导学生理解ETF、研究ETF、传播ETF。在高校挑战赛中，1182个团队报名，267份作品从全国高校汇来。进入决赛的“ETF心动事务所金融投教游戏”，把ETF知识融入游戏体验，探索更适合女性投资者的金融科普；“AlphaHunter”用量化策略寻找智能信号；有团队以花卉生长比喻定投微笑曲线；还有学生以沙盘策略游戏，通过小程序、实体沙盘和大屏联动，让参与者在博弈中理解因子与策略。

学生要先看懂产品逻辑、风险收益特征和投资者需求，才可能把专业术语翻译成年轻人的语言。他们分工配合：会写代码的做工具，会画画的搭场景，会讲故事的设计情节——一场比赛由此成为小型“投教工作室”。这也是华夏基金的投教理念——让青年学子从“被投教的对象”转为“行业未来的解读者与定义者”，把话语权真正交给“年轻势力”。

大成基金把大学生请进基金公司，让他们坐到决策桌前。面对一组模拟投资组合，同学们要讨论基本面、判断价格、设置风险边界，还要处理突然出现的市场事件。投票、小组讨论、情景预案一轮轮推进，“好公司不等于好投资”不再是课件上的一句话，而是一次可能做错、必须复盘的选择。基金经理、研究员、交易员、风控合规和运营科技等岗位如何协同工作，也在这场演练中变得具体。

“听懂知识只是第一步。”一位同学表示，“能在不确定的环境中权衡收益与风险，才是财商教育真正要练的能力。”

养老离“00后”有多远？财通基金没有先给答案，而是请“00后”自己去问。上海理工大学100余名大三学生以6至8人为一组，设计问卷、采集数据、交叉分析，近2000名年轻人的回答最终拼成一幅“00后养老认知图鉴”。

数据显示，近半数“00后”受访者对养老感到焦虑，28.8%把“资金不足”列为首要担忧；超过七成认为退休收入要“靠自己”；超过六成觉得养老信息杂乱繁多，难辨真伪。一名学生说：“做完调研才发现，我自己也是那个焦虑但没

行动的人。”另一名同学感慨：“原来养老规划不是老了才想的事。”

调研之后，学生还要把发现变成同龄人愿意参与的方案。“时光信箱”“养老大富翁”“人生规划局”由此诞生，优秀方案将获得支持，在校园落地。课后，还有学生主动提出，想以“特别讲师”的身份参加后续活动。财通基金将这条路径概括为“以赛促研、以研促创”：行业提供专业框架，学生贡献真实观察和表达方法，投教从单向输出变成共同创作。

让学生第一次以研究者的身份面对真实问题。

另一条路通往海拔4000米的青海杂多县。诺安基金与哈尔滨工业大学师生组建“金融实践赋能团”，依托大学生“三下乡”社会实践开展普惠金融宣讲。到了高原，课堂里的资产配置、风险匹配和金融反诈，必须换一种说法：少一点术语，多一点当地群众熟悉的生活经验。

一名参与学生说：“以前觉得基金投资离大学生很远。参加活动之后才理解风险匹配、资产配置的意义，学会区分理财和投机，避开校园金融诈骗陷阱。当把这些认识讲给别人，知识才从‘我知道’走向‘我能负责地告诉你’”。

华夏基金发起的“红色火箭”大

在复旦大学，宏利基金把问题换成了更直白的一句思考：“20、30岁想养老，是不是太早了？”复旦校友、宏利基金资深品牌营销经理吴君回到母校，从青年人的学业、职业选择和人生节点讲起，把长期复利放回一生的时间轴。在另一场互动投教中，宏利基金使用“养老计算器”、知识盲盒和趣味投篮，让参与者亲手算需求、拆配置、辨工具。对年轻人而言，养老不再只是遥远的数字，而是当下每一次消费、储蓄与风险选择的回声。

学生乡村公益教育计划，也把大学生推到讲台前。项目自启动以来，共收到119所高校的263支团队申报。经严格评审，27所高校团队入选，华夏基金选派25名员工志愿者担任“青年导师”，学生走进15个省级行政区46个地区，为乡村儿童和青少年带去687课时的财商与科技课程，惠及师生超过5760人，相关项目传播影响力超过120万人次。

从开发游戏、研究同龄人，到写出策略报告、站上高原和乡村讲台，基金投教进校园正在回答一个比“讲了多少场”更重要的问题：学生能用所学做什么？当大学生从台下走到台前，从接收答案转向发现问题、创造内容、服务他人，一堂投教课才真正有了回声。

成长风格基金经理 “再平衡”正当时

● 本报记者 王鹤静

从深跌到反弹，科技板块过山车般的行情演绎，极大地考验着专业投资者的投资定力。

8月以来，一批“先锋派”成长风格基金已反弹超40%，基金净值出现快速修复。与此同时，华商基金余懿、易方达基金黄蕴藉、方正富邦基金乔培涛等主动基金经理凭借灵活的持仓应对，旗下部分产品的基金净值在本周创下历史新高。

中国证券报记者采访了解到，随着热潮过去，产业和市场回归冷静，部分成长风格基金经理在市场相对底部阶段已重新调整持仓结构，减持单纯题材炒作、订单兑现较弱的标的，对高壁垒、订单持续验证的算力产业链优质标的逢低加仓。

成长风格基金大举反弹

历经7月的大幅回调，一批成长风格基金坚守科技阵地，扛过了“艰难”时刻，在近期的反弹行情下，同步迎来业绩修复。

Wind数据显示，截至9月22日，已有16只主动权益基金8月以来回报率超40%，另有45只主动权益基金8月以来的回报率也在30%以上，银华基金杜宇、易方达基金武阳、华泰柏瑞基金陈文凯、富国基金罗擎、浦银基金李凡等基金经理旗下均有产品上榜。

值得注意的是，另有一批嗅觉灵敏的主动基金经理，整体把握住了近期市场的震荡节奏，伴随近期市场反弹，旗下产品业绩迅速突破，例如基金经理余懿管理的华商乐享互联、黄蕴藉管理的易方达科益、乔培涛管理的方正富邦金立方一年持有等8月以来回报率均在20%以上，并且基金净值均在本周创下历史新高。

日前，乔培涛在社交平台发文，回顾了自己近期的组合管理操作：“前面科技最热的时候，很多资金都集中在少数高景气方向，行业之间的分化和交易拥挤度都到了比较高的位置，这种时候即使产业逻辑没有问题，我也要开始考虑风险收益比。7月底到8月初，我们重新增加了科技方向的配置，比较关注的是光通信里一些调整更充分的‘小光’。AI基础设施扩张，Scale Up（纵向拓展）、光互联这些产业趋势没有因为股价调整而消失，但部分公司的预期、估值和拥挤度已明显回落。”

黄蕴藉发布最新观点称，AI产业升级已经开始体现在各个板块，看好后续因AI带来业绩预期改善的公司。配置层面，他看好业绩持续超预期的AI产业链，重点筛选三季报能够兑现业绩的国内外算力等方向；同时可以配置高股息红利资产作为底仓，对冲市场波动。

震荡行情考验组合管理

7月以来加剧震荡的市场环境，极大地考验着成长风格基金经理的组合管理能力。

为及时应对市场变化、平滑组合波动，平安科技精选基金经理要文强告诉中国证券报记者，自己在组合管理方面“多管齐下”。

“首先，我们快速复盘了持仓底层逻辑，区分出基本面没变、只是被情绪错杀的标的以及单纯题材炒作、订单兑现较弱的标的，对后者进行减仓。其次，我们保留了核心的科技底仓，利用急跌阶段做动态再平衡，对高壁垒、订单持续验证的算力产业链优质标的逢低加仓，提升长期赔率。此外，我们还适度进行了结构分散，在科技主线之外，搭配少量低波动资产以平滑净值波动，避免组合完全绑定单一板块的情绪。”要文强表示。

回顾这一轮科技板块的调整，鹏华创新驱动基金经理杨飞向中国证券报记者表示，可能更多是来自宏观层面、资金拥挤度、AI叙事预期扰动带来的影响，并不是科技产业基本面出了问题。“在此过程中，我们对组合进一步提升了持仓集中度，加大配置了基本面优秀且创新变化较大的核心产业方向，使得组合的基本面确定性和锐度同步提升。”

聚焦确定性

经历一轮风格再平衡的洗礼，对于如何参与接下来的科技投资，专业投资者们有了新的思考。

“回顾来看，上半年科技板块的行情有着相对明显的总量特征，产业主要矛盾集中在AI变现加速推动的需求预期大幅上修和制造业产能扩张瓶颈之间的供需缺口，因此可以看到产业链上游板块的超额收益明显，价格驱动的因子贡献明显高于量增。但热潮过去之后，产业和市场回归冷静，重新审视行业需求增速持续性和供给缺口之后，下一阶段产业的焦点可能从总量转向结构。”浦银数字经济基金经理李凡在接受中国证券报记者采访时表示。

基于这样的整体判断，李凡坦言，自己在市场相对底部区域依然保持信心，坚守在光通信等AI算力核心资产的持仓，并且将组合进一步聚焦到产业趋势明确加速的细分方向上。

要文强认为，随着外部地缘局势趋于稳定，美国高利率环境倒逼资本聚焦AI投资，AI产业在推理与训练两端继续拉升算力需求斜率，他对于海外算力硬件主线，如光通信、高速PCB、液冷散热以及“0至1”突破方向如薄膜氮化镓、金刚石散热等细分板块持续看好。

除AI硬件外，西部利得创新驱动鑫选基金经理吴海健也在紧密跟踪AI应用表现：“AI药物研发等有产业进展的环节涨幅较大，核心可能在于GPT-6发布后，市场更倾向于相信模型迭代空间依然很大，或进一步推动应用场景迭代，未来可持续关注模型厂、算力租赁、AI药物研发等受益于AI应用爆发的环节。”

不仅是产业层面，宏观环境同样是影响四季度市场的重要因素。银河基金的基金经理鲍武斌提示，四季度可能的市场风险在于海外流动性收缩，AI产业依赖资本支出，一方面取决于商业模式有没有问题，另一方面取决于资本的价格——利率，目前美债利率处于较高水平，后续可能的流动性风险需要密切关注。

金价多空博弈 中长期配置逻辑不改

● 本报记者 郝健

美联储上周宣布加息25个基点，为2023年7月以来首次加息。传统投资逻辑下，加息往往意味着黄金承压。然而本次决议落地后，金价在短暂下探后拉升，本周金价转入震荡，多空博弈之下暂无明确的单边方向。加息利空为何“失灵”？资金面又给出了怎样的信号？多家机构对黄金中长期前景仍持积极看法，但也提示了部分短期风险。

金价“利空不跌”

美联储决议公布后，金价出现反弹，上周一度逼近4400美元/盎司。进入本周，金价转入震荡。金价之所以“利空不跌”，首要原因在于市场已提前计价。在美联储议息会议前，市场对本次加息的预期概率已处于高位。决议落地后，这一不确定因素已从风险清单上被划去，资金不再需要提前抛售黄金以规避未知冲击。

与此同时，国际油价从高位回落，缓解了市场对能源通胀失控的担忧，这在一定程度上减轻了加息预期对黄金的压制。

资金面变化同样利好金价。全球最大的

黄金ETF——SPDR黄金ETF在美联储加息当周呈现净流入态势。此外，各国央行的持续购金行为，为金价构筑了坚实底部。其中韩国央行时隔13年再度宣布配置官方黄金储备，将通过增持黄金ETF进行配置。

“黄金通常在加息周期内表现疲软这一传统关系可能正迎来转变。”盛宝银行大宗商品策略主管汉森表示。他认为，市场对美国财政的担忧正在改变债券收益率与金价之间的关系，两者之间日益脱节。传统上，当实际收益率上升时，黄金价格会面临下行压力。而现在这一逻辑有所不同。投资者越来越将长期收益率的上升视为财政风险、不断上升的偿债成本和金融稳定性的潜在预警信号。在这种环境下，黄金作为传统金融体系之外资产的作用可能会变得更加重要。

资金面显露韧性

市场资金的流向，揭示了投资者面对加息环境时的真实选择。Wind数据显示，截至9月22日，14只黄金相关ETF近一周（9月16日—9月22日）合计净流入超40亿元，最新规模合计超2800亿元。跟踪SGE黄金9999指数的

7只ETF净流入32.48亿元，跟踪上海金的7只ETF净流入7.66亿元。市场资金逢低布局，在9月17日、9月21日、9月22日，14只黄金相关ETF普遍收跌的情况下，多数产品依旧获得资金净申购，合计净流入额分别为9.48亿元、11.01亿元、4.55亿元。

这一“越跌越买”的配置思路，并非短期现象，而是近期全球资金增配黄金趋势的延续。更长期的统计显示，黄金的吸引力早已在更广范围内显现。从全球范围看，世界黄金协会数据显示，8月全球实物黄金ETF流入约180亿美元，创历史第二大单月流入规模；全球黄金ETF资产管理总规模上升16%至6150亿美元，黄金总持仓增加121吨至4189吨，均刷新历史纪录。分区域看，亚洲地区8月流入约20亿美元，为2月以来最强单月表现，中国再度领跑；北美地区出现有史以来第三大单月流入规模；欧洲地区黄金ETF净流入额则创下该区域历史最强单月表现。2026年以来，全球黄金ETF累计流入290亿美元。

短期扰动不改中长期逻辑

多家机构对黄金中长期前景仍持积极看

法。广发基金表示，在市场提前交易加息预期的背景下，黄金已经历一段时间的调整，随着加息利空落地，有望迎来较好的布局窗口，建议逢低、分散配置。万家基金的基金经理任峥表示，全球央行购金与美元信用弱化的长期支撑逻辑并未改变，“黄金牛市仍未终结”。民生加银基金的基金经理代宏坤认为，黄金中长期上涨逻辑未被破坏，其在POF组合中将重点关注黄金配置。

部分海外机构同样维持看涨立场。高盛对2027年底的黄金目标价维持在每盎司5400美元不变，认为美联储紧缩政策可能放缓黄金价格涨势但不会使其脱轨。瑞银集团表示，尽管美联储加息带来短期压力，但全球财政赤字上升及美元走弱预期仍支撑黄金未来12个月的前景。

易方达基金的基金经理张泽峰提醒，市场降息预期后延，高利率环境对金价的估值压制将持续存在。在地缘局势反复、多空因素持续博弈的背景下，黄金价格或将维持高波动行情。任峥也表示，尽管9月美联储加息落地后，黄金利空部分出尽，但美联储后续政策预期偏鹰以及地缘冲突仍可能抑制金价上行。