

强化业绩比较基准约束 推动公募行业从“重规模”向“重回报”转变

■本报记者 方凌晨 彭衍菴

衡量基金业绩需要一把“好标尺”，既能保证公平规范，又要做到科学专业。基金的“业绩比较基准”就是这样一把重要的标尺。近日，中国证监会发布《推动公募基金高质量发展行动方案》（以下简称《方案》），明确提出“强化业绩比较基准的约束作用”，并将其与基金公司评价、基金评价评奖以及基金经理绩效薪酬相关。

自《方案》发布以来，基金公司在变更业绩比较基准、申报首批新模式浮动管理费率基金等方面积极行动。业内人士认为，《方案》推动公募基金行业从“重规模”向“重回报”转变，随着相关细则落地，基金公司在业绩比较基准设定等方面将获得明确指引，行业生态有望进一步优化。未来，增加发行浮动管理费产品、提升投研能力以及专注长期价值挖掘，或将成为基金公司稳健前行的关键所在。

锚定“目标线” 业绩竞跑开启

公募基金业绩比较基准作为产品设计的核心要素，贯穿基金投资运作全周期。基金公司根据基金类型、投资范围、理念与策略等，为基金设定业绩比较基准。基金经理此后的投资行为将锚定这一“基准线”，投资者也可以据此选择契合自身需求的产品，并通过对比基金实际表现和业绩比较基准情况，了解基金的超额收益获取能力。

为推动公募基金行业加快实现高质量发展，中国证监会于近日发布了《方案》，“业绩比较基准”被高频提及。

在前海开源基金首席经济学家杨德龙看来，《方案》强调以投资者为本，推动行业从“重规模”向“重投资者回报”转型，针对当前出现的一些突出问题，《方案》给出了具体要求。对于基金公司来说，不

仅要看重短期的规模增长，更要看重长期的投资者回报，因此这次《方案》最关键的机制突破在于基金经理薪酬、基金公司收入以及基金经理考核等方面，更加强调业绩考核。同时，《方案》对基金产品业绩比较基准的设定等环节实施穿透式监管。

一位资深基金研究人士在接受《证券日报》记者采访时表示：“随着《方案》配套的公募基金业绩比较基准监管指引落地，基金公司在产品投资策略制定与业绩比较基准设定方面将获得明确指引，不规范的投资行为将进一步受到约束，行业生态有望进一步优化。”

在过往评价体系下，基金产品的市场排名和中短期业绩表现往往受到更多关注，而业绩比较基准作为“基准线”常常被忽视。新沃基金基金经理刘腾飞介绍称，业内部分基金存在投资策略与业绩比较基准错配、投资周期短期化倾向等问题，这些问题既导致基金长期业绩稳定性受损，也抑制了公募基金作为专业资产管理机构的价值发现功能。

对于基金公司和基金经理而言，一场与业绩的“赛跑”已然开启，新的“目标线”正在划定。此次《方案》明确，构建以五年以上长期业绩为核心的评价评奖体系，优化基金评价评价指标，提高投资者盈亏、业绩比较基准对比情况的指标权重，杜绝以短期业绩排名为导向的不合理评价评奖活动，同时，对三年以上产品业绩低于业绩比较基准超过10个百分点的基金经理，要求其绩效薪酬应当明显下降，对三年以上产品业绩显著超过业绩比较基准的基金经理，可以合理适度提高其绩效薪酬。

“《方案》中，对于投资考核、激励等方面做出了重大改革举措，《方案》要求公募基金行业从‘重规模’转向‘重回报’，从‘重短期’转向‘重长期’，从‘重视同业排名’转向‘重视业绩基准’。”刘



腾飞如是表示。

新规引领 基金公司火速行动

对公募基金行业发展具有重要指导意义的《方案》发布后，基金公司积极响应火速行动。

自5月7日以来，已有浦银安盛基金管理有限公司、鹏华基金管理有限公司等多家基金公司相继发布公告称，为维护基金份额持有人权益，使业绩比较基准更好地反映基金的风险收益特征，更科学合理评价基金的业绩表现，变更基金的业绩比较基准。

深圳市前海排排网基金销售有限公司研究部副总经理刘华认为，基金公司可探索多元化治理，在传统宽基指数基础上，根据具体实际结合行业主题指数、风格因子指数等特色化基准，提升业绩衡量精准度，但需确保业绩比较基准具备可投资性、可验证性及投资者可理解性。

同时，浮动管理费收取机制也有了新的探索。《方案》提出，“对新设立的主动管理权益类基金大力推行基于业绩比较基准的浮动管

理费收取模式，对符合一定持有期要求的投资者，根据其持有期间产品业绩表现确定具体适用管理费水平”。在此前，基金公司对收费模式已有初步积极探索，“不赚钱退还全额管理费”，市场上也因此出现了唯一一只2024年年度管理费为负值的基金。5月16日，26家基金公司上报了首批新模式浮动管理费基金。

对于公募基金尤其是主动权益类基金来说，超越业绩比较基准获取超额收益并非易事。Wind资讯数据显示，在有可比数据的3612只主动权益类公募基金中（按基金主代码统计），截至5月18日，近1年有2266只基金未能跑赢业绩比较基准，仅有494只基金跑赢业绩比较基准超10个百分点；近3年则有2668只基金未能跑赢业绩比较基准，其中有1905只基金业绩低于业绩比较基准超过10个百分点。

未来基金公司的发展之路该如何铺就？发行浮动管理费产品，提升投研能力以及专注长期价值挖掘或是关键所在。

易方达基金相关负责人对《证券日报》记者表示：“易方达基金将

根据相关要求，增加发行基于业绩比较基准的浮动管理费主动权益基金，进一步强化业绩比较基准的约束作用，同时更加广泛深入开展投资者教育，帮助客户理解掌握费率结构、费率变化规则以及相关风险，更好地进行投资决策。”

“《方案》要求强化业绩比较基准的约束作用，这对基金公司的投研能力提出了更高的要求。‘追热点’、‘押赛道’的投资模式会逐步失去空间。”刘腾飞表示，对于中小型基金公司来说，发展机会在于平衡基准约束与差异化创新，坚定围绕“细分领域α（超额收益）挖掘+差异化策略”强化投研建设。基金投研必须在两个方向上做足内功：一是加强细分领域的投研深度，在个股研究上进一步做精做深，打造自身在特定细分行业领域的价值发现能力；二是形成独有而稳定的投资策略，在不同市场环境下敢于坚持策略，进而形成特有的风格品牌。

“在推行三年以上长考核周期导向下，管理人更应过滤短期市场噪音，专注长期价值挖掘，避免追涨杀跌行为。”刘有华如是说。

河北银行股权拍卖屡屡遇冷

■本报记者 熊悦

5月19日，河北银行股份有限公司（以下简称“河北银行”）1017.53万股股份将再度开启拍卖。阿里资产拍卖平台显示，杭州文化产权交易所有限公司受委托对河北银行上述股份转让项目进行公开挂牌竞价。该笔股权本次拍卖的起始价为1616.8万元，据此计算每股的起始价为1.59元，较上一次拍卖的起始价有所折价。

这笔股权拍卖截至目前仅有1人报名参与竞拍。负责该笔股权拍卖事宜的相关负责人告诉《证券日报》记者，转让方因资产清理处置需要，故对相关股份进行转让。目前有意向的咨询人数较多。

据记者梳理，该笔股权4月17日曾以2021万元的起始价拍卖，但最终宣告流拍。此外，记者注意到，今年3月份，河北银行的另一笔684.29万股股份的拍卖因无人问津而三度流拍。从起拍价来看，684.29万股股份首度上架拍卖的起拍价1890.22万元，随后便逐次降至1512.17万元、1134.13万元。

公开资料显示，河北银行成立于1996年5月28日，为河北省省属地方法人银行。截至2024年末，该行（按集团口径，下同）资产总额为5696亿元，较上年末增加7.12%。

从经营表现来看，2024年河北银行增收未增利。实现营收137.25亿元，同比增长22.34%；实现净利润21.96亿元，较上年减少5.44亿元，降幅为19.85%。该行在2024年度报告中提到，为加快不良资产消化处置，该行加大拨备计提力度，2024年计提减值准备77.4亿元，同比多计提29.71亿元，受此影响，净利润出现下滑。报告显示，该行实现拨备前利润101.45亿元，同比增长31.95%。

值得一提的是，尽管该行去年加大计提减值准备力度，截至2024年末，该行不良贷款率仍较上年末有所上浮，为1.50%。

“信用减值损失计提力度提升对盈利影响仍较大，收益率指标低位运行，各级资本面临补充压力。”联合资信评估股份有限公司在《河北银行股份有限公司2024年跟踪评级报告》中如此表示。

河北银行股权拍卖频频遇流拍是当前中小银行股权拍卖市场整体遇冷的一个缩影。阿里资产拍卖平台显示，仅5月份以来，就有中山农村商业银行股份有限公司、珠海农村商业银行股份有限公司、江门农村商业银行股份有限公司等中小银行股权遭遇流拍。

受访专家认为，中小银行股权拍卖市场持续遇冷，受银行自身经营状况、外部市场环境、监管政策及投资者信心等多重因素的影响。部分银行股权屡遭流拍，反映出市场对部分中小银行的未来发展持谨慎态度。市场整体对区域性银行的风险偏好有所下降。

“股权价值与银行盈利能力直接挂钩。部分中小银行资产质量承压，导致投资者对股权增值预期降低。与此同时，也有优质中小银行的股权受到市场欢迎。不同银行股权拍卖估值分化显著。”南开大学金融发展研究院院长田利辉表示。

为增强银行股权拍卖活跃度，田利辉认为，银行自身要提升经营质量与透明度，优化公司治理，聚焦差异化战略。从市场端来看，要强化风险定价与信息披露，建立中小银行股权估值模型，明确风险与收益匹配规则，减少信息不对称。

年内超1900只公募产品 变更基金经理

■本报记者 王宁

5月17日，包括工银瑞信基金管理有限公司、景顺长城基金管理有限公司、鹏华基金管理有限公司和宝盈基金管理有限公司等在内的多家公募机构旗下相关产品发布了关于基金经理变更的公告，涉及离任和增聘等多种情况。

同时，据Wind资讯数据统计，截至5月18日，今年已有超1900只公募产品变更基金经理，与去年同期的1676只相比明显增多；而1900多只产品中，权益类占比近七成。

业内人士表示，基金经理变更可能由多种因素所致，包括业绩压力、个人职业规划和内部工作调整等。

北京某公募基金相关人士向记者表示，一般基金经理发生变更的原因是多方面的，因业绩压力而发生变更是较常见的。“在公募基金行业高质量发展要求下，基金的业绩评估要求更高，如果基金业绩长期不佳，可能会面临基金经理被替换的可能。”

“基金经理也可能会因为寻求更好的职业发展机会、更高的薪酬等原因选择离职或调岗。”上述北京某公募基金相关人士表示，同时，基金公司可能会根据市场变化、公司战略或团队结构调整等因素，对基金经理进行内部调动或重新分配。今年公募机构对基金经理的考核将更加侧重长期业绩和团队化协作因素，能够持续创造良好业绩的基金经理会更多受益。

近日，中国证监会公开印发《推动公募基金高质量发展行动方案》，其中提出强化基金公司与投资者的利益绑定；督促基金公司建立健全与基金投资收益挂钩的薪酬管理制度，对产品中长期业绩差的基金经理，要求其绩效薪酬应明显下降，更好地体现与投资者的“同甘共苦”。

在业内人士看来，为了更好地践行基金行业高质量发展要求，基金经理未来需要不断提升自身专业素养，注重长期价值投资，加强风险管理、增强投资者沟通，严格遵守相关法律法规和职业道德规范。

年内险企“补血”规模超530亿元

■本报记者 冷翠华
见习记者 杨寒葵

5月14日至5月16日，鼎和财产保险股份有限公司（以下简称“鼎和财险”）、国富人寿保险股份有限公司（以下简称“国富人寿”）、中华联合人寿保险股份有限公司（以下简称“中华联合人寿”）相继披露关于变更注册资本的公告，合计拟增资约26.78亿元。

今年以来，险企“补血”进程加速。数据显示，今年以来截至5月18日，险企实际获批增资规模合计为36.73亿元，发行债券规模达496亿元，合计“补血”规模超过530亿元，远超去年同期。此外，还有11家险企发布了增资计划，拟增资规模达279.24亿元。

受访专家表示，今年以来，险企“补血”进程加快，主要原因是随着利率中枢下行，险企责任准备金和偿付能力充足率持续承压，主要通过外生性的资本补充方式维持偿付能力充足。

11家险企披露增资计划

保险行业协会数据显示，5月

14日至5月16日，3家险企接连披露变更注册资本的公告，公布增资计划。

具体来看，5月14日，鼎和财险发布公告称，以公司资本公积金向全体股东按持股比例同比例转增注册资本，注册资本从约46.43亿元增加至60亿元，增资金额合计约13.57亿元，各股东持股比例不变。

5月15日，国富人寿公告显示，该公司于4月28日召开2024年度股东大会，会议审议通过了《关于国富人寿保险股份有限公司增加注册资本的议案》。如增资扩股获得监管部门批复同意，国富人寿注册资本将由目前的约19.26亿元增加至约20.47亿元。

5月16日，中华联合人寿发布公告称，公司于4月30日召开2025年第四次临时股东会，审议并通过《关于中华联合人寿保险股份有限公司拟增加12亿元注册资本的议案》，同意公司注册资本由29亿元增至41亿元。

今年以来，险企增资的积极性显著上升。数据显示，除上述3家险企外，另有8家险企披露了拟增资的议案，这11家险企合计拟增资

279.24亿元。

险企的实际“补血”规模也较去年同期有所增加。增资方面，长城人寿保险股份有限公司、信美人寿相互保险社等4家险企增资方案获批，实际增资规模合计为36.73亿元。发债方面，Wind资讯数据显示，截至5月18日，今年共有11家险企发行了资本补充债或永续债，合计发债规模496亿元。险企年内合计实现“补血”规模超530亿元，远超去年同期约140亿元。

同时，国家金融监督管理总局近期消息也显示，完善资本补充机制，大型商业银行资本补充工作正在加快实施，大型保险集团资本补充已提上日程，各地也正在多渠道有序补充中小金融机构资本金。

普华永道管理咨询（上海）有限公司中国金融行业管理咨询合伙人周瑾对《证券日报》记者分析称，随着利率持续下行，保险行业的责任准备金和偿付能力充足率会持续承压，因此为了维持行业偿付能力水平充足以支撑业务发展，险企仍需要外生性的资本补充，包括股东增资和发行资本补充债等方式。

中小银行改革化险提速 多家村镇银行被吸收合并

■本报记者 彭妍

2025年，中小银行合并重组进程显著提速。近期，多家中小银行披露关于吸收合并村镇银行并改为旗下分支机构的公告。

比如，顺德农商银行近期发布公告称，将于5月20日召开临时股东大会，审议关于吸收合并深圳龙华新华村镇银行的相关议案。此前，该行已完成对佛山高明顺顺村镇银行的吸收合并，并改建为分支机构。

江门农商银行5月13日召开临时股东大会，审议吸收合并龙川融

和村镇银行、饶平融和村镇银行的议案。江苏银行5月7日发布的公告显示，近期金融监管部门同意该行收购江苏丹阳苏银村镇银行，并设立江苏银行丹阳开发区支行、丹阳界牌支行等4家支行。

记者根据国家金融监督管理总局公开信息梳理，截至5月18日，年内已有26家中小银行收购或解散旗下村镇银行的申请获监管部门批复同意。

券商银行特约研究员薛洪言向《证券日报》记者表示，村镇银行加速退场源于内外压力。外部来看，

有数字化竞争加剧、信贷需求收缩等压力；内部则存在治理缺陷、风控薄弱、数字化滞后等问题。

今年1月份，国家金融监督管理总局召开2025年监管工作会议，明确将加快推进中小金融机构改革化险作为监管重点任务。

上海金融与法律研究院研究员杨海平对《证券日报》记者表示，今年以来中小银行改革化险明显加速，主发起行通过吸收合并村镇银行、村镇银行改支行，农信社系统通过组建省级法人机构，实现压降高风险中小金融机构的目标，实现行业“减量提

质”，改革成效显著。

杨海平表示，农村中小银行改革主要采取“分类施治”策略，村镇银行以主发起行吸收合并为主，农信社系统则通过组建省农商联合银行或省级农商银行实现整合。在此过程中，需从四方面发力。其一，彻底化解存量风险，严格落实问责，杜绝旧有风险传导至新主体；其二，科学规划发展定位与战略，选拔专业高管团队；其三，持续深化机制改革，将战略管理与风险管理作为核心，推动管理全面升级；其四，探索契合区域特色的数字化转型路径。

薛洪言认为，农村中小银行改革路径对金融体系的影响具有双面性，短期看，吸收合并可快速化解局部风险，优化资源配置；但若长期过度依赖重组而忽视治理改革，或导致县域金融服务覆盖弱化。对此，农村中小银行需“内外兼修”破局，对外借力政策完善资本结构，拓宽不良处置渠道；对内立足区域产业特色，深化产融协同，并通过组织变革提升服务效能。此外，数字化转型已成突围关键，可通过区域性金融科技联盟实现技术共享，强化智能风控与线上服务能力。