

# 第二批公募业绩比较基准调整落地

6月26日，公募基金行业第二批机构陆续发布旗下部分存量产品业绩比较基准调整公告，涉及多家基金管理人、千余只产品。与首批195只产品相比，第二批调整覆盖范围更广、产品数量更多、参与主体更加多元，这标志着公募基金行业围绕产品定位、投资约束、信息披露和投资者保护的改革进一步走深走实。

业内人士分析，长期来看，通过持续校准业绩比较基准等一系列改革措施，公募基金行业正以更高标准推动产品回归本源、投资回归专业、服务回归投资者利益，稳步迈向高质量发展新阶段。

## 第二批千余只产品接续推进

长期以来，“风格漂移”“基准失真”等问题不时出现。而业绩比较基准，是基金产品的“投资坐标”，也是投资者理解基金、评价基金、选择基金的重要标尺。

随着《公开募集证券投资基金业绩比较基准指引》3月1日正式施行，公募基金行业围绕存量产品业绩比较基准的规范调整工作全面启动。前期，首批12家基金管理人旗下195只公募基金已于4月30日发布业绩比较基准调整公告，涵盖主动权益、主动债券、FOF等多类产品，标志着基准新规从制度文本走向市场实践，公募基金产品治理迈出重要一步。

在首批调整取得积极成效的基础上，第二批存量产品业绩比较基准调整将进一步扩围推进，涉及多家基金管理人旗下千余只产品。这一规模意味着，业绩比较基准规范化建设正从局部试点走向全面深化，从单点突破走向系统推进。

记者查阅多家公司发布的公告发现，第二批调整覆盖产品数量多、管理人范围广、产品类型丰富，涉及权益类、债券类、FOF类、QDII类等多种类型的产品。

基准调整方面，主要通过优化债券基准久期设置、调整股票基准权重、增加可转债指数表征等进行细化，使得风险收益特征更加清晰。主动权益类基金方面，调整后基准亦更加贴近产品实际投资，比如宽基基准告别单一的沪深300，转向中证800、中证A500等覆盖面更广的指数，也有不少产品调整为成长风格或价值风格指

数。值得注意的是，本次有多只权益类基金提升基准中的权益基准权重，体现基金实际高仓位运作等。

从产品端看，第二批调整将进一步推动基金产品风格更加清晰。基金管理人结合基金合同约定及产品实际投资情况，对未能准确体现基金实际投资风格和风险收益特征的原有基准作出必要优化调整。调整后的基准更具代表性、可理解性，真正成为投资者识别产品特征的重要窗口。

从投资端看，第二批调整将进一步强化投资行为约束。基金经理在开展投资管理时，需要更加注重投资策略与产品定位之间的一致性，避免出现基金名称、合同约定、业绩比较基准与实际持仓脱节的情况，减少风格漂移和短期化行为。

从投资者端看，对于普通投资者而言，业绩比较基准是理解基金的重要入口。更加精准、透明的基准，有助于投资者判断一只基金究竟主要投向哪些资产、承担怎样的风险、追求怎样的收益，也有助于投资者更加客观地评价基金经理是否创造了稳定的超额收益。

广发基金相关人士表示，调整部分公募产品的业绩比较基准，旨在让业绩基准更加适配基金的合同定位和实际持仓，更好地发挥业绩比较基准明确产品定位的作用，有助于强化对基金投资行为的约束。长期来看，基金行业优化业绩比较基准让基金评价更客观公允，培育更注重长期的行业生态。

## 改革的核心是“标尺校准”

首批业绩比较基准调整发布后，曾观点将基准调整简单理解为基金经理需要按照新基准立即调整仓位，甚至把部分板块波动、市场下跌与基准调整直接挂钩。在市场人士看来，这类理解偏离了业绩比较基准调整的本意，也不符合基金投资运作的实际逻辑。

业内人士分析，业绩比较基准调整，调的是“评价标尺”，不是“交易指令”；校准的是“产品坐标”，不是要求基金经理限期买卖资产。业绩比较基准的作用，是为基金产品提供长期、稳定、可比较的业绩评价参照。此次存量产品基准调整，本质上是对过去一段时间产品实际投资特征的规范表达和优化呈现，从而更好地用来评价基金经理的投资管理水平，也方便投资者作为购买基金的“参照系”。

从市场运行规律看，股票市场和债券市场的波动受到宏观经济预期、产业景气变化、流动性环境、资金风险偏好、外部市场扰动、板块估值水平等多重因素影响。把某一阶段市场波动简单归因于基金业绩比较基准调整，既忽视了市场运行的复杂

性，也高估了基准调整对短期交易行为的影响。对于基金经理而言，具体投资决策仍然要依据基金合同约定、市场基本面、估值水平、流动性状况、组合风险收益特征以及持有人利益最大化原则审慎作出，并不会因为业绩比较基准调整而被要求集中买入或卖出某一类资产。

“基准中某类资产或某类指数权重发生变化，并不意味着基金组合必须同步、同幅度调整。业绩比较基准不是仓位比例表，也不是每日交易清单，更不是短期市场信号。它是基金长期投资运作和业绩评价的参照体系，核心功能在于明确产品定位、约束投资风格、衡量长期表现。”业内人士分析。

有基金公司人士分析，本次改革的核心是“标尺校准”，而非“持仓重构”——是让基准去匹配基金已有的实际配置，而不是反过来要求基金经理追着新基准跑。这是制度规范，不是交易指令。第二批调整依托更成熟的机制和更充分的市场预期，不仅不会扰动市场，反而因提升了产品透明度和投资纪律性，为市场的长期稳健运行夯实了制度根基。

## 买基金不再是“开盲盒”

此前，部分基金产品存在基准失真、名实不符、风格漂移等问题，基金产品一度沦为投资者难以辨识的“投资盲盒”，不仅侵蚀投资者持有体验，也不断消耗行业公信力。业绩比较基准调整，正是破解这一问题的关键抓手。

一方面，更精准的基准有助于投资者看清产品。通过业绩比较基准，投资者可以更直观地了解基金是偏向权益资产、债券资产，还是多资产配置；是跟随宽基市场表现，还是聚焦某一行业、主题或风格；是追求相对稳健收益，还是承担更高波动以获取更高弹性。基准越清楚，产品画像就越清晰，投资者的选择也就越理性。

另一方面，更精准的基准有助于约束

投资行为。业绩比较基准发挥“锚”的作用后，基金经理和基金公司需要更加重视投资策略的一致性和稳定性，不能轻易偏离产品定位、追逐短期热点、进行与产品特征不匹配的投资。对于基金公司而言，基准也将成为内部投研管理、风险监测、合规监督和绩效评价的重要依据。

更进一步看，基准调整有助于改善投资者持有体验。投资者之所以容易追涨杀跌，很大程度上源于对产品风险收益特征理解不足、对短期波动缺乏合理预期。当产品基准更加清晰，投资者就更容易形成与产品特征相匹配的收益预期和风险认知，也更有可能以长期视角看待基金表现。

中国证券报记者 詹秀丽

## 输送利益，报送虚假信息 玖赢资产、腾创投资 被罚没5800余万元

近日，中国证监会对深圳前海玖赢资产管理（以下简称玖赢资产）、深圳市前海腾创投资有限公司（以下简称腾创投资）及相关责任人员违法违规行为作出行政处罚。

经查，玖赢资产、腾创投资及相关责任人员利用私募基金向玖赢资产及关联主体输送利益，报送虚假信息，严重侵害投资者合法权益，严重违反私募基金法律法规。深圳证监局对玖赢资产、腾创投资罚没5800余万元，对3名责任人员罚款100余万元，对玖赢资产、腾创投资实际控制人采取5年证券市场禁入措施及5年证券市场禁止交易措施。中国证券投资基金业协会将按程序注销相关私募机构管理人登记。对于相关违法行为可能涉及的犯罪问题线索，证券监管部门将坚持应移尽移的工作原则，依法依规移送公安机关。

业内人士注意到，此次监管部门对玖赢资产、腾创投资罚没5800余万元，并对其他当事人给予相应处罚，处罚力度堪称“史上最重”。

6月3日，国务院办公厅印发了《国务院办公厅关于加强监管防范风险促进私募投资基金高质量发展的指导意见》，明确要求严厉打击违规募集、侵占挪用、自融自用、利益输送等违法违规行为。中国证监会将坚决贯彻落实文件要求，明底线、立红线，清除“害群之马”，持续加大重点领域违法违规行为的查处和打击力度，提高违法违规成本，净化行业环境，切实保护投资者合法权益，促进行业规范健康发展。

综合央视财经微信公众号、中国证券报

## 白杰品股 止跌修复可期

问：上周五沪指低开，盘中震荡走低，收盘大跌，你怎么看？

答：市场上周五集体大跌，沪指盘中一度下跌超100点，创业板指大跌4.07%表现最差。盘面上超4600只个股下跌，航天装备、玻璃玻纤、电子化学品板块表现较好。截至收盘，两市涨停60只，跌停30只。技术上看，沪深股指均失守5日、10日均线，两市合计成交35524亿元环比略减；60分钟图显示，各股指均失守5小时均线，60分钟MACD指标均呈现死叉状态；从形态来看，受利空传言影响，以光通信为代表的科技股出现大跌，进而引发市场大幅调整，深成指和创业板指前两个交易日涨幅均被抹去，而偏弱一点的沪指更是失守60小时均线及60日均线，不过全A等权指数已跌至3月低点附近，短期进一步下跌概率较低。本轮行情以来，大幅波动次日均能止跌企稳，相信此次也不会意外。期指市场，各期指合约累计成交、持仓均增加，各合约负溢价水平整体继续缩减。综合来看，短期震荡主要是半年末季节性结算资金行为，叠加高位科技赛道获利调仓所致，后市继续大跌的概率低。

资产：上周五按计划以31.6元均价买入惠科股份30万股。目前持有华创云信135万股、南天信息50万股、梅安森62万股、德赛西威15万股、海兰信36万股、天际股份50万股、环旭电子38万股、银之杰28万股、惠科股份30万股。资金余额9103011.43元，总净值94357011.43元，盈利47078.51%。

周一操作计划：惠科股份拟择机高抛，拟择机买入华工科技、领益智造各不超过8%仓位，天际股份、环旭电子、银之杰、德赛西威、海兰信、梅安森、华创云信、南天信息拟持股待涨。（炒股有风险，投资需谨慎）胡佳杰