

中基协发布公募基金主题投资风格管理指引 严重偏离投资方向将被纳入负面考核指标

记者 梁银妍

6月12日,中国证券投资基金业协会发布《公开募集证券投资基金主题投资风格管理指引》(下称“指引”)。指引要求,主题投资基金的名称必须明示投资方向,不得出现“名实不符”的情形,并明确基金管理人应加强对基金经理投资交易行为的监控、分析和评估,将严重偏离投资方向的情形纳入负面考核指标。

业内人士认为,指引的出台是为了解决部分主题基金“伪主题”、风格漂移等问题。对投资者而言,强调“名实相符”“清晰界定”,将降低信息不对称性,让投资选择更加简单和理性,投资者能够对产品形成稳定的预期,这种确定性的回归正是修复和提升投资者信任的基石。

投资范围不得使用笼统、含糊的表述方式

指引明确将主题投资基金定义为:基金合

同约定百分之八十以上的非现金基金资产投资于特定投资方向的公开募集证券投资基金。对于特定投资方向,包括但不限于特定市值、行业、主题、市场板块、地域、资产类别。其中,资产类别通常指企业债、同业存单等细分资产类别。

根据指引,基金管理人应以可识别、可量化的方式在基金合同和招募说明书中明确约定投资风格、投资范围、风格库标准,清晰界定基金合同约定的投资方向。界定范围应当符合市场基本常识和普遍认知,不得使用“上下游”“未来”“可能”等笼统、含糊的表述方式。

指引还要求主题投资基金必须建立风格库,将符合特定投资方向的证券纳入风格库管理。风格库的入库标准应当与投资方向直接相关,优先以政府机关、第三方机构发布的数据或市场公开数据为依据。对以主题作为投资方向的,如果以自建模型作为风格库标准,基金管理人应当在招募说明书中

明确模型的运行逻辑与筛选指标,但不要求写明使用的具体参数。

在更新频率方面,基金管理人每个自然年度主动更新风格库次数不高于十二次,被动更新风格库、仅作证券出库调整的情形可不受更新次数的限制。

严重偏离投资方向的情形将纳入负面考核

根据指引,主题投资基金应当坚持组合管理、分散投资、长期投资的投资风格管理原则,并要求基金管理人加强投资风格稳定性的跟踪与管理。对于严重偏离投资方向、投资集中度过高、集中投向投资方向中的单一细分行业或领域的情形,基金管理人应当建立内部管理机制,加强内部管理力度,根据不同基金的特点做差异化管理。

指引还提出,基金管理人应加强对基金经理投资交易行为的监控、分析和评估,敦促投资人员切实建立长效激励约束机

制,将严重偏离投资方向的情形纳入负面考核指标。

在风格库发送流程方面,指引明确,基金管理人应在主题投资基金成立后十个交易日内向基金托管人首次发送风格库,按照与基金托管人商定的更新频率或更新次数向基金托管人发送风格库,经基金托管人审核确认后视为正式通过风格库的设立与更新。

此外,考虑到存量基金可能需要修改基金合同和招募说明书,指引明确,自2026年12月1日起施行,存量主题投资基金需在施行后的12个月内完成整改。

基金管理人应当对存量基金的合规情况进行审慎评估,确定是否需要整改。如需要通过修改基金合同和招募说明书进一步明确投资风格、风格库标准的,应当对相关内容的充分研究,并与基金托管人协商一致,确保修改后的内容与基金既有合同约定、投资风格保持一致,不因修改基金合同导致基金发生实质性投资变动。

■ 聚焦第十二届上交会

236家高新技术企业、专精特新企业、瞪羚企业参展 第十二届上交会亮出中国技术“硬实力”

记者 宋薇萍 严曦梦

第十二届中国(上海)国际技术进出口交易会(简称“上交会”)于6月11日至13日在上海世博展览馆举办。本届上交会汇聚全球22个国家和地区、全国24个省区市创新成果,参展企业首次突破千家,达到1006家。一批硬核科技在这个链接全球创新资源的重要平台集中登场。

“聚焦脑机接口、新一代移动通信等前沿赛道,上交会带来一批全球领先、自主可控、已经走出实验室的成果。比如:博睿康植入式脑机接口产品,能够辅助脊髓损伤患者重建手部抓握功能;国科航星的T2型激光通信终端,是目前国内唯一实现跨轨道异轨通信的终端;还有跃赛生物的帕金森细胞药等。这些都是国内首创。这些参展技术不再是论文里的成果,而是真正能改变生活的硬实力。”上海市科委副主任翟金国表示。

一批硬核技术成果集中展示

在具身智能展区的上海电气展台,“溯元2.0”人形机器人的国内首秀吸引了不少参观者驻足。现场工作人员介绍,该机器人搭载上海电气自研的高性能关节与智能控制系统,具备高自由度与灵活运动能力,支持精准操控、环境感知及人机交互,可广泛应用于复杂工业作业、复杂地形巡检等场景。

据悉,目前,上海电气已构建“工业机器人、专用机器人、人形机器人”三大方向,并开发适配八大通用型工业场景。在机器人核心零部件领域,上海电气坚持垂直整合,有望实现智能机器人关节95%核心零部件的自研自制与规模化量产。

在“灵巧手”展台,机器人乐队成员默契得像一支真正的乐队,弹钢琴、敲大鼓、吹喇叭样样在行。“整支乐队通过高速网络实现毫秒级配合。”现场工作人员介绍,灵巧手是一家做“灵巧手+云端智脑”的具身智能企业,“截至目前,在全球高自由度灵巧手市场里,我们占了80%以上的市场份额,三星、华为、美的等企业都是我们的客户”。

本届上交会共有高新技术企业、专精特新企业、瞪羚企业236家,聚焦数智化、绿色化转型,在先进产业、新兴产业、未来产业等



上海电气以“人机共生、能智未来”为主题亮相第十二届上交会

领域集中展示一批硬核技术成果,其中首发首展项目15项。比如,在前沿技术方面,康码(上海)生物科技有限公司展示了全球首个量产型体外合成蛋白质技术,上海汇禾医疗科技股份有限公司展示了全球首创的介入三尖瓣修复器械——K-Clip经导管三尖瓣环成形系统等。

多家企业携脑机接口新品亮相

在2021年举行的第八届上交会上,脑机接口还是“镇馆之宝”。经过5年培育发展,如今,这一前沿技术已从单个展品发展为独立专区,成为上交会上最受关注的未来产业之一。

脑信号采集、解码算法、康复治疗、睡眠调控……记者在现场看到,本届上交会集结了国内外脑机接口领域先锋企业、科研机构和创新团队,加速技术从实验室走向市场。多家企业携最新产品和创新方案亮相,五款脑机接口产品迎来首发首秀,覆盖脑机产业全链条核心环节。

其中,姬械科技发布A-BCI通用型脑机硬件平台,瞄准脑机设备信号稳定性和场景适配难题,为科研、医疗、消费等领域提供标准化、高兼容的底层硬件支撑。

同时,脑机接口正加速走向大众消费市场。松研科技推出“慢波深睡小屋”,将脑电调控技术应用于睡眠康养场景,打造可落地、可规模化运营的全民健康脑机应用方案;必爱智能发布第二代脑机智能眼镜,覆盖专注力提升、认知健康监测等多个消费场景。

设立长三角协同创新专区

飞机辅助动力装置(APU),星载AI计算机……本届上交会,长三角国家技术创新中心(下称“长三角国创中心”)体系内多家拥有完全自主知识产权的商业航天核心装备集中亮相,覆盖动力、智能计算、推进系统等关键环节,全方位展现区域科创力量在航天前沿领域的创新实力。

长三角国创中心展台工作人员对记者

介绍,飞机辅助动力装置(APU)属于小型燃气涡轮发动机,能够独立为航空器提供压缩空气与电力,是航空装备的重要配套核心部件。长三角国创中心先进涡轮动力技术与装备研究所展示了其重点研发的500kW级全电辅助动力单元——NICES500,将补齐国内技术短板,实现APU装备国产化替代,保障我国航空产业自主可控发展。

此外,长三角国创中心重大项目公司——上海百灵航天还现场展示了专为太空极端环境设计的星载AI计算机。据悉,目前这款产品已搭载于百灵航天首颗算力卫星,顺利完成目标识别、影像筛选、星间协同等任务,运行效果优异。

上海市商务委副主任周岚介绍,本届上交会还设立了长三角协同创新专区,由长三角国创中心联合沪、苏、浙、皖科技机构,重点展示一系列区域联合攻关研发成果,并举办长三角科技项目路演,促进区域创新要素高效流动和资源整合。

(上接1版)

9日上午,习近平总书记再次参访为纪念中国人民志愿军英勇牺牲而修建的中朝友谊塔。

18年前,2008年6月,时任中共中央政治局常委、国家副主席习近平访问朝鲜,那是“到中央工作以后首次出访的第一站”,也向友谊塔敬献了花圈。

7年前,那次访问朝鲜,参访友谊塔时,习近平总书记亲笔题词:“缅怀先烈,世代友好”。这一题词,被陈列在改造更新后的友谊塔纪念馆醒目位置。

青山静立、丰碑无言,英雄浩气融入岁月山河。纪念馆里,习近平总书记拿起纸张已经泛黄的志愿军烈士名册认真翻阅,向金正恩总书记介绍牺牲的志愿军烈士有关情况。

抚今追昔,习近平总书记深情地说:“抗美援朝是我们那一代人永恒的历史记忆,现在也传到了中国的下一代”“让伟大的抗美援朝精神发扬光大,让伟大的中朝传统友谊世代相传”。

今年是《中朝友好合作互助条约》签订65周年。新的历史起点上,中朝友好的时代新篇,正展开来。

此次访问,习近平总书记以三个“不会改变”,强调中方对朝关系的坚定不移;从政治互信、务实合作、民心相通、战略协作等方面,提出进一步发展朝中关系的4点意见,为中朝传统友谊注入新的时代内涵和强劲动力。

朝鲜《劳动新闻》发表社论指出,习近平同志此次访有力展示了两国友好关系牢不可破且日益发展。在两国最高领导人战略引领下,两国人民的友谊与团结进一步加强,朝中关系更加蓬勃发展。

在历史赋予的使命中去传承,在时代给出的崭新坐标中去锚定。

“要登高望远,继往开来,从两国关系发展历程中汲取智慧,在人类历史发展大势中把握机遇”,“要从社会主义前途命运的战略高度,把握时代大势,顺应两国人民共同愿望”……从中,人们可以清晰感受到审时度势的战略抉择、与时俱进的战略远见。

中朝是“好邻居、好朋友、好同志”,也是“社会主义道路上的同行者”。

进入朝鲜劳动党中央干部学校大门,就可以看到教学楼上马克思、列宁的巨幅画像,阶梯教室的厅厅墙壁上,是“全党学习”的醒目标语。习近平总书记和金正恩总书记到来时,学员们正在学习“朝鲜劳动党对外政策”课程中“与社会主义国家关系发展”的内容。

今年,是中国共产党成立105周年,中国进入基本实现社会主义现代化的关键时期,朝鲜劳动党九大胜利召开,开启社会主义全面发展新时期。

共同的理想,源于共同的初心。

习近平总书记深刻指出:“我坚信,两国携手推动各自党和国家事业发展,持续加强务实交流合作,必将有力促进国家繁荣富强和人民幸福安康,不断彰显社会主义的显著优势和光明前景。”

世界百年变局加速演进,全球外交再一次进入“中国时刻”。

习近平同志此次平壤之行,立足双边、放眼世界,是在各国纷纷“向东看”、美俄领导人不久前先后到访北京背景下进行的。

大国外交的密集日程,反映出世界格局的历史性演变。一次次聚焦全球目光的重大外交行动,折射的不仅是当下的风云激荡,更是时代的潮流、历史的大势。

“朝方高兴地看到,在习近平总书记同志领导下,中国取得令世界惊叹的发展成就,国际地位极大提升。”“习近平总书记提出的人类命运共同体理念和四大全球倡议对促进世界和平与发展具有深远意义,得到世界人民的支持和赞赏。”金正恩总书记的感慨,传递出朝方对朝中关系时代内涵不断丰富、不断丰富的热切期盼。

青山遮不住,毕竟东流去。这是中国共产党人胸怀天下的使命担当:“让中朝传统友谊焕发更加璀璨的时代光辉,为促进地区乃至世界和平稳定和发展繁荣作出更大贡献”“我坚信,中朝双方持续深化战略合作,必将共同走好和平发展、合作共赢的人间正道”。

8日晚,平壤体育馆流光溢彩,汇成一片欢乐的海洋。

《我和我的祖国》《茉莉花》《红旗飘飘》……能歌善舞的朝鲜人民,精彩演绎一首首耳熟能详的歌曲。朝鲜艺术家还特别演唱了两首赞颂新时代中国的歌曲《新的天地》《点赞新时代》,表达对中国式现代化建设成就的由衷喜悦。

一曲激昂的《朝中友谊万古长青》将演出推向高潮。全场起立,挥舞中朝两国国旗,打起明快有力的节拍——“鸭绿江水清又清,永远奔流不息。朝中友谊历史悠悠,永远万古长青;社会主义道路上,紧握着双手,必将开创伟大历史,新的篇章!”

上交所组织上市公司赴瑞士进行路演推介 持续发力吸引境外长钱入市

记者 何昕怡

日前,上交所组织上市公司赴瑞士举办“资本市场上海日”活动。活动现场,上交所全面介绍了多层次资本市场建设情况与发展成果,6家沪市优质公司依次分享自身经营状况、核心技术优势及未来发展规划。活动吸引众多欧洲投资机构积极参与。

当前,中国资本市场发展态势平稳向好,产业发展势头强劲,欧洲投资机构对中国资产的调研与了解意愿不断提升。本次活动重点向欧洲投资机构传递中国科技产业的投资价值,展示中国资本市场的蓬勃生机,取得良好效果。

参会的外资机构表示,通过本次路演推介活动,充分了解了中国优质上市公司的成长故事,真切地感受到中国资本市场的创新活力,一致看好中国资产的长期投资价值。

上交所相关负责人表示,上交所将继续在中国证监会的指导下,坚定不移推进高水平对外开放,通过持续优化国际投资者对接机制、开展多层次路演推介活动,不断提升国际服务质效,更好便利国际投资者投资中国,共享中国资本市场高质量发展成果。

(上接1版)

贷款投向优化 利率低位运行

尽管贷款增速放缓,但其投向结构仍在优化,有力支持经济结构转型升级。5月末,普惠小微贷款余额37.95万亿元,同比增长10.2%;不含房地产业的服务业中长期贷款余额61.48万亿元,同比增长9.6%;科技贷款

余额同比增长14.2%,绿色贷款余额同比增长17%,均高于各项贷款增速。

业内专家表示,当前,科技创新、先进制造等新动能领域加速崛起,也促进了信贷结构深刻变革,信贷投放从规模转向重质。

上海证券报记者获悉,中部一家从事商业微小卫星技术研发的民营科技企业,此前长期面临“高投入、长周期、轻资产、融资难”

的困境。今年,当地银行依托民营企业再贷款政策,创新信贷产品,为企业量身定制了1000万元纯信用流动资金贷款,从对接至放款仅用时一周。

上述企业的负责人表示,信贷资金到位后,企业发展动能将加快释放,预计2026年销售收入增幅有望超过90%。

“在结构性货币政策工具等货币信贷政

策引导下,金融机构顺应经济转型趋势,优化金融供给,把更多信贷资源投向重大项目、重点领域和薄弱环节。”业内专家表示。

贷款利率仍保持在低位。5月,企业新发放贷款(本外币)加权平均利率约为3.0%,比上年同期低约25个基点;个人住房新发放贷款(本外币)加权平均利率约为3.1%,比上年同期低约2个基点。

2026陆家嘴论坛6月17日至18日召开

(上接1版)

加大对科技创新的金融支持力度

去年陆家嘴论坛期间,证监会推出了进一步深化科创板改革的“1+6”政策措施。上海证监局副局长赵国富在回答上海证券报记者提问时表示,一年来,相关创新制度和示范性案例渐次落地,改革效应逐步显现,市场功能持续增强、交易活跃、运行总体稳定。

据介绍,相关政策发布一年来,科创板

IPO新增受理59家,同比大幅增长,其中未盈利企业24家,数量占比超四成。稳步重启未盈利企业适用第五套标准上市,目前已新增受理9家。发布商业火箭企业适用指引,扩大第五套标准覆盖面。

科创板科创成长层平稳设立,成为资本市场支持科技创新的重要平台。赵国富介绍,截至目前,科创成长层平稳纳入32家存量未盈利企业,并新增上市8家未盈利企业。科创成长层企业2025年整体营收增长37%,其

中6家公司因首次实现盈利调出科创成长层。同时,制度包容性、适应性不断提高,投资者保护力度加大,市场活力进一步增强。一年来,科创板ETF新增上市37只,累计达120多只,总规模约2400亿元,其中各类中长期资金持有规模近一半,“耐心资本”力量不断增强。

在服务科技创新方面,周小全介绍,下一步,上海将出台实施《充分发挥直接融资功能进一步加强科技金融服务的若干措施》,加大对科技创新的金融支持力度。

具体来看:一是进一步发挥资本市场引领作用,支持企业对接多层次资本市场;二是进一步发挥股权投资生力军作用,打造股权投资集聚区,提升早期投资领域定价能力;三是进一步发挥银行信贷基础支撑作用,研发专属科技信贷产品,推动加强“沪科积分”评价结果运用;四是进一步发挥科技保险风险保障功能;五是进一步打造“热带雨林”式科技金融政策生态,加快建设科创金融改革试验区,支持建立科技金融业务尽职免责和长期绩效考核机制。