

投资者回报导向引领行业转型 公募基金高质量发展纵深推进

中国证券投资基金业协会理事 广发基金总经理王凡

近年来，伴随《推动公募基金高质量发展行动方案》等出台，基金行业高质量发展进程不断深化，服务居民财富管理、支持资本市场改革和实体经济发展的功能不断增强。广发基金认为践行高质量发展的关键在于紧扣投资者盈利体验这一核心命题，持续提升投资者获得感。而要真正将“以投资者为本”的发展理念落地为可感知、可衡量、可持续检验的实践成果，基金公司需要体系化推进，在机制设计、投资能力、业务模式上不断优化完善。

一是机制设计要更加突出投资者回报导向。近年来，公募基金行业机制改革不断走深走实，加快构建符合中国国情、市情的基金运营新模式：费率机制上，三阶段费率改革稳步落地，预计每年合计向投资者让利超过 500 亿元；浮动费率产品创新同步推进，通过非对称费率结构设计，进一步突出投资者回报导向，目前已发行 117 只。投资运作上，业绩比较基准指引及操作细则相继出台，进一步强化业绩比较基准在产品定位、风格表征、策略约束和业绩衡量中作为“锚”和“尺”的功能作用。考核约束上，《基金管理公司绩效考核管理指引》发布，进一步加强管理人与基金份额持有人的利益绑定，强化重回报、重长期、重体验的经营导向。

广发基金认为，落实改革要求基金公司要将投资者回报导向全面嵌入经营管理链条，同时要匹配有效的管理工具，确保改革导向执行到位。实践中，广发基金也在沿着这一思路贯彻落实，将打造优质的、可持续的客户盈利体验作为战略目标，围绕长期业绩、投资者盈亏情况等关键指标构建战略管理与考核体系；同时积极运用科技工具，依托专业团队与自研系统，强化以业绩基准为锚的产品品控链条，形成既保护投资者利益、又为主动管理提供合理空间的质量管理闭环。

二是投资能力要持续迭代升级。伴随国家战略新兴产业发展壮大、资本市场高质量发展进程不断深化，中国投资生态正在发生深刻变化。在变化中把握机遇、为投资者创造良好回报是基金公司的职责所在，也对投资管理能力提出了更高要求。

首先，要不断完善投资价值判断体系，更好把握新质生产力的发展机遇。AI 驱动的科技变革正在重塑传统投资逻辑，技术突破持续涌现，投资主题加快演进，对产业周期研判和关键拐点把握提出了更高要求。基金公司正围绕新兴产业及国家重大战略方向加强团队与产品建设，持续深耕对新兴产业与科创企业的研究定价与价值挖掘，帮助投资者分享国家创新发展的红利。截至 2025 年末，公募基金持有 Wind 新质生产力指数成分股规模达 2.76 万亿元。

其次，要持续迭代投研组织模式，不断提升价值创造能力。投资者成熟度不断提升，更加注重产品定位的清晰度、投资风格的稳定性以及风险收益匹配的合理性，并期待在此基础上获得持续、优异的投资回报。基金公司应在强化基准管理的同时进一步激发组织与人才活力，不断抬升价值创造能力的中枢和上限，持续追求卓越业绩。

再次，要主动升级投资方法与工具，进一步拓宽超额收益来源。随着市场定价效率持续提高，传统阿尔法获取难度加大，而 AI 技术革命不仅提升了投研效率，也为挖掘新阿尔法提供了新的手段。基金行业正在持续探索技术工具更深融入研究、决策、组合管理和风险控制，并在投资端通过主观认知与深度机器学习的结合，提升策略清晰度和全市场机会捕捉能力。

三是业务模式要向解决方案升维。提升盈利体验不仅需要持续精进投资能力、做好投资业绩，还需要解决如何将投资结果转化为客户账户收益的问题。这要求基金公司推动业务模式从提供单品向提供综合解决方案转变。

广发基金认为，基金公司的解决方案能力首先体现在全天候、多策略的供给能力，实现资产配置穿越周期、策略先进迭代，更灵活有效地适配不同市场环境与资金属性的需求；同时还要搭配专业化、投顾化的销售服务，发挥价值判断能力，帮助投资者在合适时点配置合适产品，提升整体投资胜

率。

为了构建这一能力，基金公司在精进各环节专业水准的同时，还需要打通产品、投研、销售、运营各环节，通过高效透明的协同机制强化四端联动，形成客户需求牵引产品创设和投研能力建设，投研能力赋能客户服务，运营保障贯穿全链条的业务闭环，共同实现对客户需求的精准把握和高效满足，切实提高投资者获得感。

展望未来，在居民财富管理需求持续增长的背景下，公募基金肩负着践行普惠金融、提供高质量金融服务的重要使命。广发基金深知，信任是资管行业的立身之本，更是价值创造的基石。未来，我们将秉持初心，以专业驱动业务迭代，以进化重塑增长范式，致力于将投资能力转化为投资者的获得感，为助力居民财富保值增值贡献力量。