

公募基金从重规模向重回报转变

公募基金行业迎来重大改革。5月7日，中国证监会公布《推动公募基金高质量发展行动方案》(以下简称《方案》)，提出一系列回应市场和社会关切改革措施，着力督促基金公司、基金销售机构等行业机构从“重规模”向“重回报”转变。

优化运营模式

“要推动形成‘回报增—资金进—市场稳’的良性循环，让基金管理人与投资者真正同甘共苦。”中国证监会主席吴清在5月7日国新办发布会上表示。近年来，我国公募基金行业在服务实体经济与国家战略、促进资本市场改革发展稳定、满足居民财富管理需求等方面发挥了积极作用，但也暴露出经营理念有偏差、功能发挥不充分、发展结构不均衡、投资者获得感不强等问题。

《方案》共提出25条举措，直指行业长期存在的结构性矛盾，包括优化基金运营模式、完善行业考核评价制度、大力提升权益投资规模与占比、加快建设一流投资机构、守牢风险底线等举措，督促行业机构树牢以投资者最佳利益为核心的经营理念，恪守“受人之托，代人理财”的信义义务。

《方案》发布后，获得了业界热切关注。易方达基金负责人表示，《方案》为行业高质量发展指明了方向，将推动公募基金不断提升服务实体经济与国家战略、促进资本市场改革发展稳定、满足居民财富管理需求的综合能力。华夏基金总经理李一梅认为，《方案》坚持以投资者为本，要求行业机构牢固树立以投资者最佳利益为核心的经营理念，并贯穿于公司治理、产品发行、投资运作、考核机制等基金运营管理链条、各环节，实现从重规模向重投资者回报转型。通过机制调整，实现公募基金功能性和盈利性的有机统一，强化与投资者利益绑定，有助于行业回归业绩本源和高质量发展。

为解决长期困扰行业的“基金赚钱，基民不赚钱”问题，《方案》提出建立与基金业绩表现挂钩的浮动管理费收取机制，强化业绩比较基准的约束作用等举措，建立健全基金公司收入报酬与投资者回报绑定机制。

目前我国主动权益类基金主要采用固定费率模式，按基金资产净值的一定比例收取管理费。2023年7月，证监会启动公募基金行业费率改革工作，印发了《公募基金行业费率改革工作方案》，提出在坚持以固定费率产品为主的基础上，研究推出更多浮动费率产

品试点，完善公募基金产品谱系，为投资者提供更多投资选择。

在浮动费率机制方面，《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率水平。如持有期间产品实际业绩表现符合同期业绩比较基准的，适用基准档费率；明显低于同期业绩比较基准的，适用低档费率；显著超越同期业绩比较基准的，适用升档费率。

“浮动管理费收取模式下，充分体现公募基金产品与基金持有人‘同甘共苦’的特点。”嘉实基金总经理经雷说。

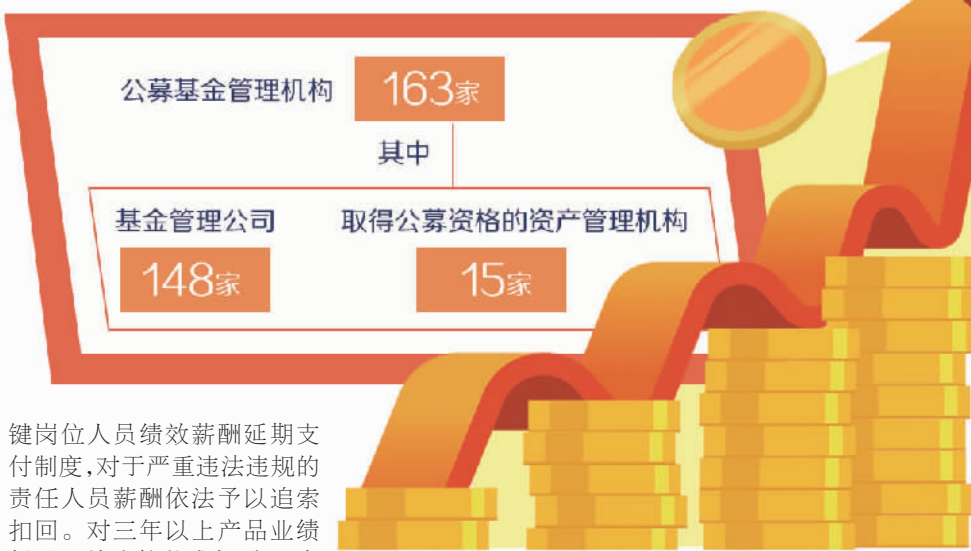
强化业绩比较基准的约束作用，也备受业内关注。《方案》提出，制定公募基金业绩比较基准监管指引，明确基金产品业绩的设置、修改、披露、持续评估及纠偏机制。业内人士认为，这将引导行业机构严谨客观选用业绩比较基准，切实发挥业绩比较基准在确定产品定位、明晰投资策略、表征投资风格等方面的功能，强化业绩比较基准对基金经理的投资行为约束，保障产品风格稳定性，帮助投资者更好地评估与衡量基金业绩表现。

完善考评制度

《方案》还进一步完善了行业考核评价制度，全面建立以基金投资收益为核心的行业考核评价体系，将业绩比较基准对比、基金利润率等直接关乎投资者利益的指标引入考核体系，相应降低产品管理规模排名、基金公司收入利润等指标的考核权重，等等。

具体来看，《方案》就全面强化长周期考核与激励约束机制推出多条举措：在改革基金公司绩效考核机制方面，对基金投资收益全面实施长周期考核机制，其中三年以上中长期收益考核权重不低于80%；在强化监管分类评价的引导作用方面，将三年以上中长期业绩等指标的加分幅度在现有基础上提升50%；在重塑行业评价评奖业态方面，构建以五年以上长周期业绩为核心的评价评奖体系，杜绝以短期业绩排名为导向的不合理评价评奖活动。

对于公募基金薪酬情况，《方案》督促行业加大薪酬管理力度。完善证券基金经营机构薪酬管理制度，督促基金公司建立健全与基金投资收益相挂钩的薪酬管理机制。强化基金公司、高管与基金经理的强制跟投比例与锁定期要求。严格落实基金公司高管和关



键岗位人员绩效薪酬延期支付制度，对于严重违法违规的责任人员薪酬依法予以追索扣回。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》有关薪酬的业绩挂钩安排，致力于促进公募机构、持有人的内外部评价趋于统一。”李一梅表示，此次系统改革行业考核评价体系，全面加强长周期业绩考核，同时进一步健全激励约束机制和薪酬管理制度，着力强化基金公司、高管、基金经理与投资者利益的绑定，防止出现重规模、轻回报的经营倾向，避免片面追求规模，不重视投资者的回报。

以投资者为本

《方案》深度聚焦投资者长期关切的问题，通过一系列有力措施引导公募基金行业强化“以投资者为本”核心价值观，从产品、考核、投研等制度建设上，突出投资者最佳利益的导向。

比如，在考核端，基金公司高管考核中投资者收益指标权重不低于50%，基金经理考核中产品业绩权重不低于80%，且三年期业绩考核权重不低于80%；在薪酬端，实施绩效薪酬延期支付，对三年期业绩低于基准10个百分点的经理薪酬强制下调；在跟投端，要求高管及基金经理强制跟投比例提升至5%，锁定期延长至3年。

“投资者是市场的根本，只有投资者从基金产品中得到实实在在的获得感，才愿意通过公募基金进入市场，公募基金也才能有机



会真正发挥出连接投资者、实体经济与资本市场的桥梁作用。”经雷认为，此次一系列改革举措，突出强化与投资者的利益绑定，是促进公募基金行业进一步回归本源的坚定实践，将推动公募基金从业务根本上关注投资者回报，聚焦投资者获得感，夯实公募基金行业“以投资者为本”核心价值观。

此外，为提升行业服务投资者的能力，《方案》引导基金公司、基金销售机构围绕投资者最佳利益，全面优化投资研究、产品设计、风险管理、市场推广等资源配置，践行长期投资、价值投资、理性投资，努力给投资者带来更优回报。抓紧出台公募基金投资顾问管理规定，促进基金投顾业务规范发展，为投资者提供适配其特点和需求的组合投资服务。加快推出机构投资者直销服务平台，便利各类机构投资者参与基金投资。

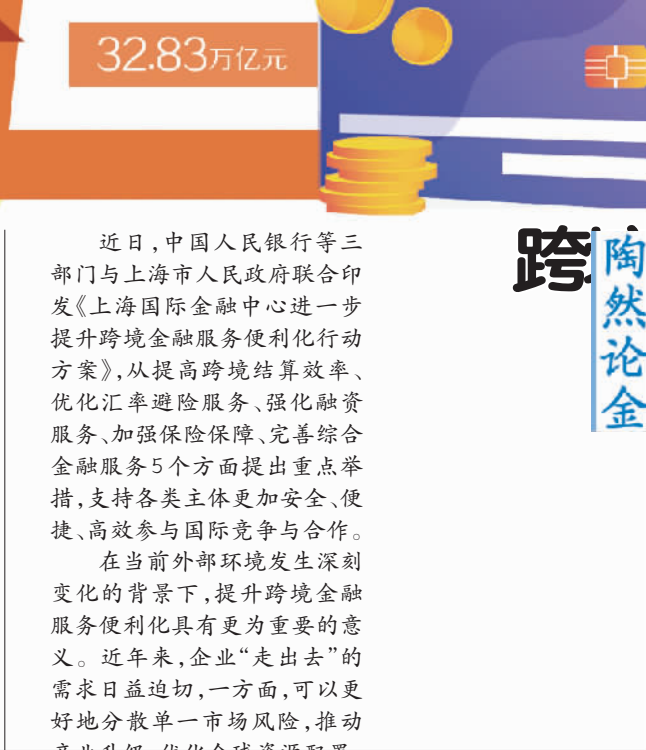
招商基金研究部首席经济学家李湛表示，《方案》以投资者利益为出发点，在机制创新与监管升级的双重驱动下，推动基金行业在服务国家战略、深化资本市场改革与满足居民财富管理需求之间形成新平衡。随着各项政策逐步落地，公募基金将更好地发挥连接投资者与实体经济的桥梁作用。

“以投资者为本，有助于打造行业长期健康发展的第二增长曲线，用高质量的行业发展服务好老百姓普惠理财、服务好现代化产业建设。”经雷表示，在公募基金行业深化改革方向的引领下，将加强各项专业能力与投研体系建设，完善公司及基金经理各项考核机制，持续探索符合投资者利益的产品与服务模式。

“在支付优化的前期工作积累基础之上，支付工具的优化体验与高质量发展有力带动了消费增长。”素喜智研高级研究员苏筱芮表示，“五一”假期支付数据增长表现十分亮眼，交易笔数、交易金额等重点指标均有显著增长。同时，在对外开放持续、外籍人士来华热情高涨背景之下，跨境支付同比大增。

值得关注的是，二三线城市乃至一些偏远地区支付数据也迎来增长。苏筱芮认为，这表明支付优化工作的“增量扩面”正得到进一步深化，支付普惠性在更多地区实现有效延伸。苏筱芮建议，相关支付机构抓住跨境支付、“家乡钱包”的发展潜力，研判跨境、家乡场景的重点支付场景，推动更多国家、地区的人们享受快捷支付带来的消费便利。

在便利支付促消费方面，王蓬博认为，应进一步推动国内支付平台与境外支付机构的合作，加快实现支付网络的互联互通。支付机构可针对跨境旅游、购物等需求，提供更加便捷的跨境支付解决方案，如提供实时汇率换算、快速结算等服务。同时，应继续提升支付安全性，充分保障消费者的信息安全。



近日，中国人民银行等三部门与上海市人民政府联合印发《上海国际金融中心进一步提升跨境金融服务便利化行动方案》，从提高跨境结算效率、优化汇率避险服务、强化融资服务、加强保险保障、完善综合金融服务5个方面提出重点举措，支持各类主体更加安全、便捷、高效参与国际竞争与合作。

在当前外部环境发生深刻变化的背景下，提升跨境金融服务便利化具有更为重要的意义。近年来，企业“走出去”的需求日益迫切，一方面，可以更好地分散单一市场风险，推动产业升级，优化全球资源配置；另一方面，含金量更高的商品、服务与技术可以促进当地经济发展，实现互利共赢。在此过程中，企业对金融服务的需求已经超越单一融资，需要金融机构提供“投融资+风险管理+咨询”的一体化金融解决方案，针对不同市场和产业特性“量体裁衣”。

金融改革和制度型开放，要着眼于服务企业，让企业的成本降下来、效率提上去，提升其对服务的满意度。提高跨境结算效率、优化外汇业务管理模式等措施，有助于减少企业跨境交易的时间和资金成本，提升企业资金管理效率，拓宽企业融资渠道，从而助力企业扩大海外市场份额。完善汇率避险服务、加强保险保障等措施可以帮助企业更好地应对跨境业务相关风险，增强企业参与国际经济合作的信心和能力。而升级自由贸易账户功能、推动跨境银团贷款中心的集聚、支持银行开展跨境融资业务等措施，将吸引更多的国际金融机构和企业参与上海国际金融中心建设，进一步提升上海金融服务的开放度，促进与其他国家和地区的金融合作交流，为上海国际金融中心建设营造良好的外部环境。

随着越来越多的中资企业“走出去”，共建“一带一路”和人民币国际化持续推进，中资金融机构国际化面临着良好的发展机遇。在跨境金融服务便利化政策的推动下，中资金融机构可以为“走出去”企业提供更便捷、高效的金融服务，加快金融产品和服务创新，加速海外分支机构的本土化运营，推动金融机构合规能力与国际接轨，同时提升自身的全球资源配置效率与风控能力，系统性提升金融机构的全球竞争力。当然，在提升跨境金融服务便利化的同时，也必须高度重视风险防范体系建设，积极运用大数据、人工智能、区块链等技术来提升金融监管的数字化水平，完善跨境资金流动监测预警和响应机制，加强法治供给，营造良好环境，为更大程度的开放探索一条新路。

提升跨境金融服务便利化，是深化金融高水平开放、推进金融供给侧结构性改革的重要抓手，也是扩大国际贸易合作、促进经济高质量发展、服务国家战略布局的关键举措。近年来，中国人民银行会同相关部门主动有序推动金融业开放取得了积极进展。接下来，金融管理部门和地方要抓紧推动《行动方案》落地落实，确保每项举措都能转化为企业看得见、摸得着的实际红利，更好服务企业跨境展业兴业，为企业全球化发展注入更多的金融“活水”。

本版编辑 于泳 苏瑞淇 美编 高妍

“五一”境外来华支付显著增长

本报记者 陈果静

中国人民银行公布的数据显示，2025年“五一”假期(2025年5月1日至5日)，银联、网联共处理支付交易234.39亿笔、金额7.64万亿元，较去年“五一”假期(2024年5月1日至5日)分别增长20.49%、3.21%。其中，处理境外来华人员支付交易笔数、金额较去年同期分别增长244.86%、128.04%。

微信、支付宝发布的2025年“五一”假期数据显示，多项支付数据明显增长。微信团队发布的2025年“五一”数据报告显示，假期微信支付交易笔数增长超10%，高铁出行、公共交通、餐饮“领涨”假日消费。

博通咨询首席分析师王蓬博表示，“五一”假期支付交易笔数和金额的增长，反映出

假期消费市场活跃程度提升。这表明居民消费意愿增加，消费需求得到有效释放，是消费市场复苏的重要信号。

“五一”假日期间支付数据显示，假期出入境旅游“双向开花”。来自微信的数据报告显示，内地居民境外微信支付交易笔数同比增长37%。“五一”期间，用支付宝境外出行消费笔数增长了53%，出境游坐公交、乘地铁也成为常态。

出境游持续火爆，出境支付交易笔数增长显著的同时，外籍人士来华热情不减，支付数据显示，外籍用户在境内消费笔数、金额都同比明显增长。

微信支付外卡数据显示，今年“五一”假

期前3天，外籍用户在境内消费笔数、金额同比均增长了近2倍。“五一”假期，越来越多的外国游客来华旅行和消费，来华扫货“买买买”成为跨境旅行的新趋势。数据显示，“五一”假期前3天，入境游客用支付宝消费金额同比增长180%；其中，240小时过境免签国家用户通过“支付宝碰一下”消费金额比4月同期增长近50%。

“境外来华人员支付交易数据的大幅增长，显示出我国对境外游客的吸引力不断提升。”王蓬博表示，这背后是移动支付便利性的提升。支付机构提供“外卡内绑”和“外包内用”两大服务，帮助境外游客使用其惯用的“家乡钱包”进行便捷支付。

宁波职业技术学院

多措并举 打造“产”字头创新创业教育

深化教育改革创新，推动创新创业教育改革，是当下教育发展的时代主题。近年来，宁波职业技术学院坚持把“双创”教育贯穿于人才培养全过程，通过政校企园共建协同创新中心、三方合作开发真实项目、共享教学工作空间等措施，构建“数字科技园搭台、创新创业学院赋能”的创新创业教育生态，有效提升了学生创新创业质量和水平。

校地共建 筑巢引企打造创新创业平台

面向区域重点产业，三方共建实践平台。学校与宁波经济技术开发区、宁波市相关单位三方合作，按股份公司制组建宁波经济技术开发区数字科技园(以下简称“数字科技园”)，对接区域主导和支柱产业群(链)，面向智能制造、绿色环保、人工智能、跨境电商、智慧物流、文化创意等领域，吸引优质企业入驻。园区还面向在校学生提供创业实践场地和培训指导，营造优质创业环境。

深挖平台机制优势，跨界整合各类资源。学校整合教育、科技、人才优势资源，与区域产业需求及社会资源精准对接。对接产业，共建跨境电商产业园；对接区域，共建跨境电商学院，由政府提供建设资金，企业提供项目资源，学校提供人力资源，政校企园合作开展跨境电商人才培养、培训。

城校互相奔赴，“共创”之路在教育端与产业端之间架起桥梁。截至目前，数字科技园已累计孵化企业2200余家，企业总产值超58亿元，在浙江省率先成为拥有省级科技孵化器的高职院校。累计培育省级以上科技型中小企业118家、国家高新技术企业11家、甬股交上市企业4家，成为区域高新技术产业的孵化基地，为学校创新创业教育提供有力支撑和良好的土壤。

园园共促 揭榜挂帅牵线创新创业项目

“三张清单”精准发力，贯通供需两端资源。通过“三张清单”了解企业技术需求，摸清

二级院校校企合作需求，明确教师团队研究方向。一是产业技术需求清单，数字科技园定期摸排在园区企业的技术难点，准确了解企业发展需求，定期面向相关专业教师团队发布园区企业需求。二是二级学院合作需求清单，优先面向在园区企业发布项目开发、兼职教师、学生实习等方面的合作项目。三是科研成果待转化清单，梳理校内教师的专利和横向课题成果，鼓励教师带着科技服务项目下沉企业，盘活校内智库资源。

校企双向赋能，“揭榜”机制沟通技术需求与创新资源。学校组建校企服务团队，围绕企业实际需求开展技术攻关与创新服务。通过“导师+项目+学生”的组队模式，确保每个技术服务团队都有不同年级、专业的学生全程参与。数字科技园内企业积极响应学校发展需求，提供设备捐赠、实习岗位、联合研发等支持。5年来，累计为学生提供实习实训岗位1100余个，夯实学生实践能力基础。

课技共融 多维联动锻造创新创业实力

多维创新人才培养方案，专创融合协同育人。各专业与园区内对口企业共建创新创业教育合作关系，定制开发“1+N”创新创业教育课程，在专业课程体系和教学内容中融入创新创业教育目标要求，促进创新创业教育与专业的融合。

完善双创课程设计，分类实现课程育人。面向工科学生开设《管理素养训练》课程，以生产现场降本增效等实际问题为导向，培养学生运用现场管理原理与方法进行问题分析解决的能力；面向商科学生开设《工程素养训练》课程，通过手工木工加工、电子电路应用、数字化3D打印以及智能制造体验等真实项目，培养学生工程素养内涵。

依托典型真实项目，做实做深实践育人。以学生兴趣为导向，开展多层次竞赛性的创新创业教育实践；以专业知识技能应用为导向，

开展具有市场潜力的创新创业实践项目；响应当前创新创业实际需求，开展公益性创新创业实践，并以工作坊、创客空间、班集体特色项目等不同形式，开展全员实战育人。学生在中国国际大学生创新大赛中累计获省级以上奖项50余项。

师生携手同行，“共创”之力在课堂与市场之间开辟通途。《创新创业基础》获评职业教育国家在线精品课程、浙江省首批课程思政示范课程，选课、引用课程进行学习的总人数超10万人次。班集体特色创新创业项目每年在册创客团队近200个，结合不同专业特点的工作坊每年近90个。打造“海享创业咖啡”“创业大讲堂”等品牌活动，年均开展活动近30场。

宁波职业技术学院将始终奋进在创新创业教育改革的征途上，不断提升人才培养质量，为教育强国建设贡献力量。

(周艺红 詹佳丽 徐俊杰) ·广告