

非银金融行业点评报告

基金绩效管理办法下发，引导基金员工激励与长期业绩挂钩

增持（维持）

2025 年 12 月 07 日

证券分析师 孙婷

执业证书：S0600524120001

sunt@dwzq.com.cn

证券分析师 何婷

执业证书：S0600524120009

heting@dwzq.com.cn

投资要点

- **事件：**《基金管理公司绩效考核管理指引（征求意见稿）》下发，旨在进一步规范基金公司绩效考核与薪酬管理行为，健全长效激励约束机制，推动基金行业实现稳健经营和可持续发展。
- **主要内容包括：**1) 强化业绩考核，盈利比等指标，多处实现挂钩。2) 董事长、高管等当年全部绩效薪酬应不少于 30% 购买本公司基金；基金经理不少于 40%。绩效薪酬的递延支付期限不少于三年。3) 业绩差基金经理要降薪，过去三年跑输业绩比较基准 10% 且利润率为负的基金经理降薪 30%。4) 建立薪酬问责机制。5) 鼓励基金公司建立企业年金，支持员工参加个人养老金制度。
- **绩效考核相比 2022 年版主要变化在于：**高管及主要负责人绩效薪酬跟投基金比例由 20% 提升至 30%，新增购买权益类基金不得低于 60%，以及持有期大于一年的要求。基金经理绩效薪酬跟投比例由 30% 提高到 40%（无权益产品的除外）。
- **强化业绩考核，建立中长期考核指标，进一步落实中长期资金入市。**基金公司应采取定量与定性相结合的方式确定绩效考核指标，要求基金投资收益指标中三年以上中长期指标权重不得低于 80%。对高级管理人员进行考核时，基金投资收益指标权重应当不低于 50%。
- **进一步落实公募基金改革，监管态度一以贯之。**2025 年 11 月，证监会发布《公开募集证券投资基金业绩比较基准指引（征求意见稿）》，其中提及，管理人建立以基金投资收益为核心的考核与薪酬体系，当主动权益基金长期业绩显著跑输基准时，相关基金经理的绩效薪酬应大幅下调。此次基金绩效管理办法下发，系公募基金行业改革又一阶段性成果。
- **指引从薪酬结构、绩效考核、支付机制、问责制度等多个维度作出系统性规定，通过一系列量化指标和刚性约束，引导基金管理公司将员工激励与基金长期业绩深度绑定，进一步促进行业健康发展。**
- **风险提示：**政策落地效果不及预期；权益市场大幅波动。

行业走势



相关研究

《适度提升优质券商的资本空间，聚焦券商高质量发展》

2025-12-06

《优化长期股票持仓风险因子要求，引导险资发挥耐心资本优势》

2025-12-06

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5%以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准-5%与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5%以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>