

# 证监会发布16条重磅举措 基金赚钱基民亏钱 行不通了

4月26日,证监会发布《关于加快推进公募基金行业高质量发展的意见》(以下简称《意见》)。

证监会指出,近年来,公募基金行业呈现良好发展态势,行业规模快速增长,产品结构持续优化,规范水平稳步提升,财富效应逐步显现,但行业仍存专业能力适配性不够、文化建设薄弱、结构不平衡等问题。

《意见》共涉及16项内容,信息量巨大。其中部分内容虽过往也有提及,但整体来看,《意见》全面系统地指出了目前公募行业存在的多项问题,并在基金公司差异化发展、长效激励机制等诸多方面给出了明确的意见和方向。

## 积极培育

### 专业资产管理机构

放宽同一主体公募牌照支持子公司差异化发展

支持差异化发展。支持公募主业突出、合规运营稳健、专业能力适配的基金管理公司设立子公司,专门从事公募REITs、股权投资、基金投资顾问、养老金融服务等业务,提升综合财富管理能力。

切实提升治理水平。包括严禁大股东、实际控制人滥用控制权干预公司正常经营管理,防范股东缺位和内部人控制。把好股权准入关,压实基金管理公司股权管理的主体责任,防范资本无序扩张,严厉打击股权代持、变相套取牌照、倒卖牌照等违规行为。

壮大公募基金管理人队伍。积极推进商业银行、保险机构、证券公司等优质金融机构依法设立基金管理公司。调整优化公募基金牌照制度,适度放宽同一主体下公募牌照数量限制,支持证券资管子公司、保险资管公司、银行理财子公司等专业资产管理机构依法申请公募基金牌照,从事公募基金管理业务。

稳步推进高水平开放。包括支持符合条件的基金管理公司“走出去”,继续推动扩大QDII额度,持续推进内地与香港基金互认业务,稳妥拓展ETF互通机制,支持符合条件的公募基金参与粤港澳大湾区“跨境理财通”业务试点,推动股票ETF纳入内地与香港股票市场互联互通标的。

强化长效激励约束机制。包括将合规风控水平、三年以上长期投资业绩等纳入绩效考核范畴,弱化规模排名、短期业绩、收入利润等指标的考核比重。支持基金管理公司探索实施多样化长期激励约束机制,研究采用股权、期权、限制性股权、分红权等方式,实现员工与公司长期发展、持有人长期利益的一致性。积极推动有关部门放宽国有基金管理公司员工持股政策限制。

## 全面强化专业能力建设

限制“风格漂移”“高换手率” 摒弃“伪创新”

着力提升投研核心能力。包括扭转过度依赖“明星基金经理”的发展模式。推动基金管理人实现宏观、策略、行业和公司全维度的研究覆盖,切实提高股票发行定价能力。采取有效监管措施限制“风格漂移”“高换手率”等博取短线交易收益的行为。

持续强化合规风控能力。包括严厉打击“老鼠仓”、市场操纵、利益输送、非公平交易等损害基金持有人利益的违

法违规行为,建立违法违规人员从业“黑名单”制度和公示机制。鼓励基金管理人加强资本积累,建立完善“生前遗嘱”和股东救助机制,提高机构自身的抗风险韧性。健全完善基金行业分级分类风险应对预案,推动建立基金托管人流动性支持机制,完善优化行业风险准备金管理制度。

积极鼓励产品及业务守正创新。坚决摒弃蹭热点、抢噱头、赚规模的“伪创新”。大

## 着力打造行业良好发展生态

做好个人养老金投资公募基金政策落地工作

突出厚植行业文化理念。包括要切实摒弃短期导向、规模情结、排名喜好,坚决纠正基金经理明星化、产品营销娱乐化、基民投资粉丝化等不良风气。

着力提高投资者获得感。包括严禁短期激励行为,加大对基金定投等长期投资行为的激励安排,将销售保有规模、投资者长期收益纳入考核指标体系。有序发展基金投顾业务,逐步扭转“重投轻顾”展业倾向,提升投资者“精准画像”能力,着力发挥顾问引导作用。

不断强化行业合力。包括进一步发挥基金评价机构评价引领作用,引导投资者关注长期投资业绩、价值投资、理性投资,避免“盲目跟风追热点”,督促评奖机构着力提升奖项设置的专业性、科学性、权威性,避免行业“自娱自乐”。

提高中长期资金占比。做好个人养老金投资公募基金政策落地工作,积极参与各类养老金投资管理政策设计,推动配合有关部门出台养老金市场化、长期化投资政策,研究建立以个人账户为基

## 不断提升监管转型效能

厘清监管职责边界 坚持规则监管与原则监管并重

强化行业基础设施建设。着力提高公募基金行业中央数据交换平台的数据交互质量和监测分析能力。加快建设公募基金账户统一查询平台,抓紧推出“基金E账户”APP,为个人投资者提供“一站式”的基金账户及份额信息查询服务。建设行业性的机构投资者直销服务平台,为机构投资者提供集中化、标准化、自动化的基金投资电子信息流转服务。稳步拓展沪深交易所基金通平台业务功能,为场外投资者投资公募REITs等场内基金提供补充

性渠道。加快推进监管转型。厘清监管职责边界,坚持规则监管与原则监管并重。强化事中事后监管,坚持“穿透式监管、全链条问责”,综合运用经济罚、资格罚、声誉罚,坚决落实机构和人员“双罚”机制,严肃处理虚假承诺、损害投资者权益等违规行为。加强监管部门、行业协会与市场机构的双向沟通,及时倾听市场声音,积极回应行业诉求。做好预期管理与引导,通过新闻发布、情况通报等多种方式不断提升监管透明度。

力推进权益类基金发展,支持成熟指数型产品做大做强,加快推动ETF产品创新发展,不断提高权益类基金占比。稳妥发展固收类产品,支持个人零售型债券产品发展,研究完善FOF、MOM等产品规则,加大中低波动型产品开发创设力度,开发适配个人养老金长期投资的基金产品,研究制定浮动净值型货币市场基金规则。研究推动ETF集合申购业务试点转常规。

基础的多层次补充养老体系,支持更多优秀公募基金管理人参与养老金管理。持续推动保险、理财、信托等各类资管机构通过直接投资、委托投资、公募基金等形式提高权益投资实际占比,并实施长周期考核。

积极践行社会责任。积极发挥公募基金专业买方作用,促进全面实行股票发行注册制改革平稳落地,支持北交所改革发展。引导行业总结ESG投资规律,大力发展绿色金融,积极践行责任投资理念。

持续提升监管效能。强化科技监管赋能,抓紧推进监管系统建设,提高非现场监测的及时性、有效性,增强从苗头性、系统性角度发现问题的能力。优化基金管理人分类评价制度,完善基金管理公司及子公司风险画像与分类监管机制,坚决出清严重违法违规机构。进一步优化基金注册机制,在分类注册的基础上,对基金管理人专业投资能力、合规风控水平、履行社会责任情况等综合评价,区分实施鼓励性、审慎性和限制性措施。

## 新闻分析

### 《意见》助公募业高质量发展

近年来,公募基金行业稳步发展壮大,运作规范透明,风险抵御能力逐步增强,在树立资管行业制度标杆和培育大众科学投资理念等方面发挥了积极作用,逐步满足个人投资者、养老金等各类机构投资者的投资管理需求。

截至2022年3月末,我国公募基金行业有152家公募基金管理公司,包括138家基金公司和14家取得公募基金管理资格的资管机构,合计管理规模超32万亿元。其中,公募基金25万亿,私募资管业务7万亿,受托管理养老金资产4万亿。

公募基金规模不断壮大的同时,产品结构也持续优化。数据显示,权益类基金由2019年初的2.30万亿元增至2022年3月底的7.77万亿元,增幅达238%,权益类基金占比由2019年初的18%提升至31%。

针对《意见》的发布,多位公募基金人士表示,《意见》对公募基金高质量发展提出了高质量发展的指导意见,对行业的长远健康发展意义深远。

嘉实基金总经理雷鸣表示,《意见》肯定了公募基金行业过去20多年取得的成绩,也提出了需要改进的地方,强化了基金管理人的长期投资、价值投资理念。

招商基金常务副总经理钟文岳表示,公募基金作为重要的机构投资者,在资本市场改革发展稳定中发挥着日益重要的作用,《意见》的发布,将促使公募基金积极融入新发展格局,继续服务实体经济,服务资本市场深化改革,充分发挥普惠金融作用,为投资者创造更多价值,承载机构投资者的历史担当和使命。

据每日经济新闻、中国新闻网