证券日报
2022年4月27日 星期三

证监会出台发展公募基金16条举措 支持银证保三类机构申领公募牌照

本报记者 吴晓璐

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》），围绕促进公募基金行业高质量发展主线，从积极培育专业资产管理机构、全面强化专业能力建设、着力打造行业良好发展生态和不断提升监管转型效能四方面提出16条举措，进一步坚定深化改革，扎实推动监管转型，加快构建公募基金行业新发展格局。

《意见》总的原则是坚持以投资者利益为核心，切实提高公募基金行业服务资本市场改革发展、服务居民财富管理需求、服务实体经济与国家战略的能力，正确处理好规模与质量、发展与稳定、效率与公平、高增长与可持续的关系，切实做到行业发展与投资者利益同提升、共进步。

支持差异化发展 强化长效激励约束机制

在积极培育专业资产管理机构方面，《意见》提出5条举措。

一是支持差异化发展。支持基金管理公司在做优做强公募基金主业的基础上实现差异化发展，促进形成综合性大型财富管理机构与特色化专业资产管理机构协同发展、良性竞争的行业生态。引导经营失败的基金管理公司主动申请注销公募基金管理资格，或者通过并购重组等方式实现市场化退出，推动构建优胜劣汰、进退有序的行业生态。

二是切实提升治理水平。推动基金管理公司进一步完善公司治理机制，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。

三是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。审慎有序核准自然人发起设立基金管理公司，严防行业无序竞争。

四是稳步推进高水平开放。支持对中国资本市场具有长期投资意愿的优质境外金融机构设立基金管理公司或扩大持股比例，鼓励行业积极借鉴境外先进资产管理经验和有益业务模式。支持符合条件的基金管理公司"走出去"，推动股票ETF纳入内地与香港股票市场互联互通标的。

五是强化长效激励约束机制。督促基金管理人建立健全覆盖经营管理层和基金经理等核心员工的长期考核机制，将合规风控水平、三年以上长期投资业绩、投资者实际盈利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。

在全面强化专业能力建设方面，《意见》提出3条举措。

一是着力提升投研核心能力。引导基金管理人构建团队化、平台化、一体化的投研体系，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。引导基金管理人坚持长期投资、价值投资理念，推动基金管理人夯实信用风险研究能力。

二是持续强化合规风控能力。督促基金管理人持续强化投研内控建设，规范证券出入库管理，加强对基金投资交易的监测分析与跟踪检验，严格投研人员通讯工具、股权投资等行为管理，有效发挥研究、交易、风控、合规、监察等各环节的监督制衡作用。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。

三是积极鼓励产品及业务守正创新。鼓励基金管理人以满足居民财富管理需求为出发点，以风险可测可控、投资者有效保护为前提，加大产品和业务创新力度，切实提高公募基金服务实体经济能力，坚决摒弃蹭热点、抢噱头、赚规模的"伪创新"。研究推动ETF集合申购业务试点转常规，积极推动公募REITs、养老投资产品、管理人合理让利型产品等创新产品发展。

着力提高投资者获得感 提高中长期资金占比

在着力打造行业良好发展生态方面，《意见》提出5条举措。

一是突出厚植行业文化理念。持续深入开展"合规、诚信、专业、稳健"行业文化建设工作，摒弃急功近利、拜金主义等不良文化现象。

二是着力提高投资者获得感。引导基金管理人与基金销售机构牢固树立以投资者利益为核心的营销理念，强化投资者适当性管理，践行"逆向销售"，积极拓展持续营销，创新投资者陪伴方式，加大投资者保护力度。督促销售机构持续完善内部考核激励机制，切实改变"重首发、轻持营"的现象，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。

三是不断强化行业合力。压实基金托管人共同受托责任，强化基金财产保管、估值核算、投资运作监督等履职担当，着力扭转"重承揽、轻履职"、低费率低质量无序竞争等现象，推动基金托管人实现运营能力与监督履职同提升。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"。

四是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，指导行业机构稳妥做好产品、系统、投教等准备，鼓励行业机构开发各类具有锁定期、服务投资者生命周期的基金产品。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。

五是积极践行社会责任。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。推动公募基金等专业机构投资者积极参与上市公司治理，引导行业总结ESG投资规律。

在不断提升监管转型效能方面，《意见》提出3条举措。

一是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。

二是加快推进监管转型。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，坚决落实机构和个人"双罚"机制，严肃处理虚假承诺、损害投资者权益等违规行为。

三是持续提升监管效能。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，进一步强化扶优限劣的监管导向，对重点高风险机构实施"贴身监管"，坚决出清严重违法违规机构。

新老基建加速发力稳增长 月内开工项目总投资逾3.4万亿元

本报记者 包兴安

进入二季度，新老基建投资持续发力，多地集中开工一批重大项目。据《证券日报》记者不完全统计，4月1日至4月26日，安徽、湖南、四川、河北、江西、山东等地合计开工7911个重大项目，总投资额合计34183亿元。

投资拉动不断提升

今年以来，我国适度超前开展基础设施投资，积极推进水利、交通、能源等基础设施建设，加强新型基础设施建设。国家发改委数据显示，从一季度的情况看，全国投资增长9.3%，比2021年全年提高4.4个百分点。其中，基础设施投资保持较快增长，同比增长8.5%，增速比前两个月提高0.4个百分点，呈现逐月上升态势。

中央财经大学财政税务学院院长白彦锋在接受《证券日报》记者采访时表示，投资是拉动经济增长的"三驾马车"之一。一季度，我国投资规模扩大，为稳增长提供有力支撑。稳投资政策持续发力，重大工程项目集中开工，积极扩大有效投资，投资拉动经济增长的作用进一步提升。

从多地公布的一季度重大项目投资"成绩单"来看，重大项目建设保持良好势头。比如，一季度，四川700个省重点项目共完成投资2013.9亿元，年度投资完成率31.6%，超过时序进度6.6个百分点；云南集中开工重大产业项目1343个，实际完成投资162.7亿元；甘肃234个省重大项目累计完成投资351.07亿元，同比增长83.64%。

根据国家发改委数据，一季度，全国新开工项目个数较去年同期增加1.2万个，新开工项目计划总投资增长54.9%。随着各地加大力度推进项目开工建设，有望加快形成实物工作量，将对投资稳定增长形成有力支撑。

中国企业联合会研究部研究员刘兴国对《证券日报》记者表示，总体上看，重大项目更多着眼于稳投资和稳中长期经济发展，但对短期经济发展也将产生积极影响。从短期来看，通过重大项目投资的落实，在形成实物资产的过程中，能够直接拉动上游产品市场有效需求的增长；实施重大项目将带来用工需求增长，有利于保障就业，同时，增量工资收入将带来新的消费需求，拉动消费市场发展；此外，重大投资项目的落实有利于稳信心，进而带动社会资本积极投资。

稳投资政策持续发力

二季度以来，我国稳投资政策持续发力，安徽、湖南、四川、河北、江西、山东等地新老基建重大项目加快推进。

具体来看，4月25日，江西抚州市集中开工的重大项目共238项，总投资902.4亿元。其中，基础设施项目48项，年度计划投资56.8亿元；4月23日，浙江洲泉镇2022年工业重大项目集中开工仪式举行，4个工业重大项目正式开工，计划投资总额达6.78亿元，涵盖了现代装备制造、新材料、新时尚、数字经济等多个领域；4月19日，福建举行第二季度重大项目集中开工活动，共开工253个项目，总投资1941亿元，年度计划投资477亿元，其中基础设施项目45个，总投资292亿元，社会民生项目33个，总投资230亿元，产业项目175个，总投资1419亿元，涉及生物医药、新材料、新能源等诸多行业。

对于多地新老基建项目加快推进的原因，中国社科院财经战略研究院财政研究室主任何代欣对《证券日报》记者表示，主要得益于积极财政政策充分发力、各项宏观部署快速直达；同时，多部门协调性明显提高，项目资金、审批和工程开展明显加快；此外，各地高度重视通过稳投资来稳增长，全力以赴保障重大项目推进。

白彦锋表示，进入二季度，我国集中开工的重大项目既包括传统的基础设施，也包括公共服务、生态环保等民生项目，还包括推动产业高质量发展的产业升级类项目，表现出新老基建"比翼齐飞"的特点。这些重大项目的开工不仅将在今年发挥"稳增长"的作用，更将使社会公众跨代际长期受益。

专家建议优化资金使用结构

谈及下一步积极的财政政策如何更好地为稳投资、稳增长"加油"时，白彦锋表示，专项债是核心政策工具。今年专项债券发行和使用工作起步早、动作快，进度明显快于往年。同时，跨周期调节作用彰显，集中体现在债券额度已全部下达、提前下达的专项债额度大部分已发行完毕，确保尽早实现实物工作量。建议用好专项债，确保资金在规定时间内使用拨付到位。

"未来将会继续加大投资，财政、金融政策应进一步加强配合；同时，要关注项目进展和实物工作量形成，重视资金效率和带动作用；还需密切跟踪大宗商品价格上涨、疫情冲击等方面影响，风险识别和防控很重要。"何代欣如是说。

刘兴国表示，要优化财政资金的使用结构，确保将有限的财政资金投向于带动能力强的领域，形成有效投资。财政资金在选择投资项目时，不仅要避免低效无效的重复投资，还要更多地选择投向民生领域项目、产业链供应链前后联系效应强的项目以及具有引领示范效应的项目。同时，要充分发挥财政资金的带动作用。

"建议适当加大财政转移支付力度，增加对低收入群体的转移支付，刺激有效需求增长。还要加强财政资金管理，既要推动项目加快建设，争取早日形成实物资产，也要强化财政资金使用监管，让资金真正用于项目投资发展。"刘兴国如是说。

三大同业公会提11项要求 沪金融机构力争"两不误"

本报记者 王 宁

4月26日，上海市证券同业公会、期货同业公会、基金同业公会联合发布《关于上海证券期货基金行业进一步做好疫情防控和服务经济发展工作有关事项的通知》（以下简称《通知》），提出11项具体要求，包括坚定维护市场稳定、发挥资本中介功能、发挥风险管理优势。

有专家告诉《证券日报》记者，三家同业公会对上海金融机构下发了"两不误"任务，既要保证公司正常运转，又要提升金融服务效率，反映了对当前市场稳定工作的高度重视。同时，作为直接参与市场的机构投资者，金融机构要充分体现责任担当，发挥稳定市场的作用。

记者了解到，此次三大同业公会对上海金融机构提出了11项要求，对券商和期货公司、基金公司进行了分类，例如要求券商发挥资本中介功能，主动对接重点行业企业融资需求；要求期货公司发挥风险管理优势，助力企业降低经营风险；要求基金公司坚定维护市场稳定，发挥行业机构积极作用。整体来看，《通知》围绕"金融机构如何加大金融创新力度、服务支持实体经济的发展"进行了系统性要求。

英大证券研究所首席专家李大霄对《证券日报》记者表示，三家同业公会联合发声相对少见，体现了对当前市场的重视。疫情之下，金融机构承接着"两不误"重担，既要保证公司的正常运转，又要克服疫情困难，提升金融服务效率。《通知》要求坚定信心、履行责任，维护市场稳定发展，这就需要市场各方参与者共同努力。

李大霄认为，对于机构投资者来说，要坚定市场信心，积极呵护市场；对于中介机构来说，需做好服务工作，助力上市公司稳定发展；对于个人投资者来说，应当理性看待短期波动，要看到当前仍具备稳定市场的基础条件。

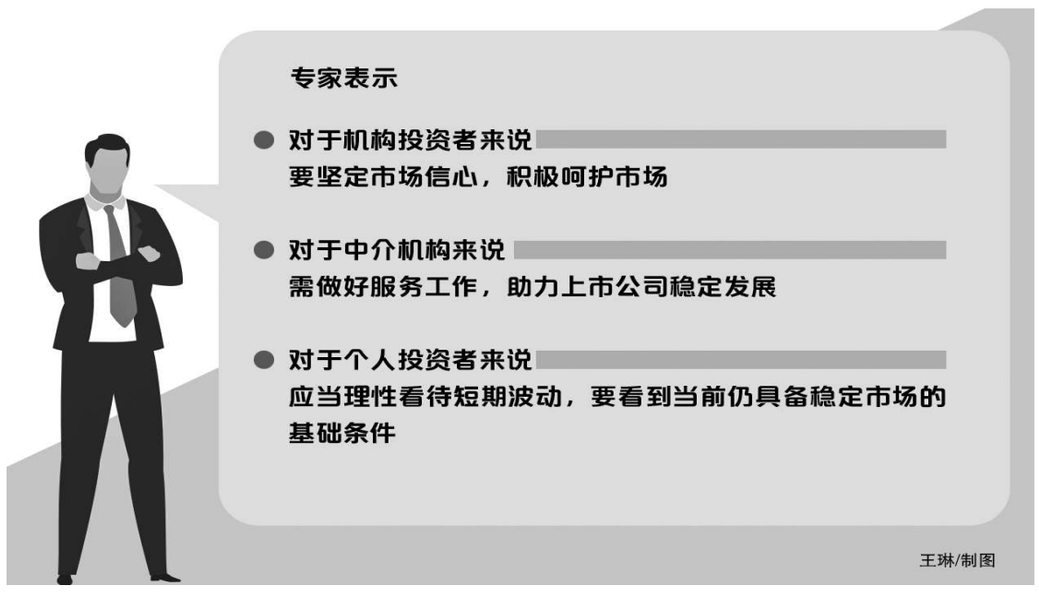
《通知》指出，专业机构投资者应充分体现责任担当，践行并坚持长期投资、价值投资理念。以深入的企业基本面分析为立足点，做中长期布局，坚定持有，积极发挥资本市场价值发现者和运行稳定器的作用，增强市场信心，筑牢市场稳定发展的基础。

"机构投资者是稳定市场的中流砥柱，需不断提升投资能力。"李大霄表示，长周期考核可以有效改变追涨杀跌的习惯，权益类资产配置比例的提升空间很大。长期资金入市有利于打消市场中的恐慌情绪。

此外，针对期货经营机构，《通知》提出，着力提供个性化风险管理方案。要充分发挥在风险管理、定价服务、物流库存方面的专长，帮助实体企业解决采购成本快速上涨、库存紧张、供销不畅、融资困难等问题。

记者从上期所相关人士处获悉，为了严控波动风险、更好服务产业企业，近期上期所对交割库仓库制度执行情况、设施设备管理、期货货物定置化落实，以及交割业务单据、台账记录等诸多细化工作进行了认真检查。

东证润和总经理夏长远对《证券日报》记者表示，面对疫情，公司在加强防疫措施、保障客户服务、储备后勤物资、部署关键岗位等方面做足准备并落实相关工作，保障系统稳定、客户服务畅通、各项业务有序开展。



王琳/制图

机构投资者看好A股前景

本报记者 王 宁

《关于上海证券期货基金行业进一步做好疫情防控和服务经济发展工作有关事项的通知》对沪金融机构"坚定维护市场稳定、发挥积极作用"提出要求。多家公募人士对记者表示，随着各项支持政策落地落实，经济不利因素有望缓解，A股市场前景长期向好。

中信保诚基金基金经理孙浩中告诉记者，虽然当前中国经济面临下行压力，但随着经济下行压力逐步释放和稳增长政策效果逐渐显现。就A股市场而言，经过前期调整，目前的估值水平具有非常大的吸引力，例如沪深300指数估值已经处于过去五年的一倍标准差水平，而以中小盘和成长风格为代表的中证500指数，其估值已经处于过去五年的一倍标准差以下。

兴证全球基金基金管理部副总监乔迁告诉记者，今年一季度，全球宏观市场受到很大挑战，地缘局势动荡、各国加息缩表预期和疫情反复等因素导致通货膨胀和原材料价格上涨。从短期维度看，不少企业尤其是中游和下游企业，盈利会受到制约。但从长期维度看，很多我国的优质企业在规模和效率等方面已经逐步取得全球竞争力，其稳固程度和未来发展空间正持续扩大，短期难以把控的阶段性因素并不会改变优质企业的长期发展方向。同时，随着市场大幅调整，部分优质企业在长期维度上的投资价值已凸显。

中信保诚基金权益研究部总监吴昊向记者表示，当前A股市场估值已处于历史低位。展望后市，疫情发展和企业复工复产节奏是影响市场的主要变量；预计在三季度前后，在稳增长政策作用下，市场情绪会有所回暖。

马上就访

央行：3月份债券市场共发行各类债券59451.8亿元

本报记者 刘 琪

4月26日，中国人民银行发布3月份金融市场运行情况。从债券市场发行情况来看，3月份，债券市场共发行各类债券59451.8亿元。其中，国债发行6300.0亿元，地方政府债券发行6186.7亿元，金融债券发行8872.8亿元，公司信用类债券发行13854.4亿元，信贷资产支持证券发行451.6亿元，同业存单发行23206.8亿元。

截至3月末，债券市场托管余额为137.8万亿元。其中，国债托管余额22.5万亿元，地方政府债券托管余额31.9万亿元，金融债券托管余额32.3万亿元，公司信用类债券托管余额31.8万亿元，信贷资产支持证券托管余额2.6万亿元，同业存单托管余额14.7万亿元。商业银行柜台债券托管余额434.8亿元。

从债券市场运行情况来看，3月份，银行间债券市场现券成交23.5万亿元，日均成交10232.6亿元，同比增加23.7%，环比减少5.5%；78%的交易单笔成交量主要分布在500万元至5000万元，15%的交易单笔成交量在9000万元以上，单笔平均成交量5024万元。交易所债券市场现券成交3.6万亿元，日均成交1585.2亿元，同比增加85.3%，环比增加23.7%。商业银行柜台市场债券成交17.1万笔，成交金额287.9亿元。

在债券市场对外开放方面，截至2022年3月末，境外机构在中国债券市场的托管余额为4.0万亿元，占中国债券市场托管余额的比重为2.9%。其中，境外机构在银行间债券市场的托管余额为3.9万亿元；分券种看，境外机构持有国债2.4万亿元、占比62.7%，政策性金融债1.0万亿元、占比26.1%。

从货币市场运行情况来看，3月份，银行间货币市场成交共计118.0万亿元，同比增加17.0%，环比增加32.9%。其中，质押式回购成交106.8万亿元，同比增加20.9%，环比增加34.1%；买断式回购成交5575.8亿元，同比增加14.4%，环比增加45.2%；同业拆借成交10.6万亿元，同比减少11.4%，环比增加21.9%。交易所标准券回购成交37.8万亿元，同比增加28.6%，环比增加39.5%。

3月份，银行间质押式回购月加权平均利率为2.08%，环比上升2个基点；同业拆借月加权平均利率为2.07%，环比上升1个基点。

本版主编 沈 明 编辑 吴 澍 制作 张玉萍
E-mail:zmzx@zqrb.net 电话 010-83251785