

基金销售市场基础性规则迎来四大变化

对新注册机构引入牌照续展制度,进一步优化退出机制,允许独销机构从事私募证券投资基金销售业务

证券时报记者 李树超

近日,证监会发布《公开募集证券投资基金销售机构监督管理办法》及配套规则,自2020年10月1日起施行。《销售办法》迎来大幅修改,基金销售市场迎来大变革。

此次《销售办法》及配套规则修订主要涉及四大内容。一是强化基金销售活动的持牌准入要求,厘清基金销售机构及相关基金服务机构职责边界。二是优化基金销售机构准入、退出机制,着力构建进退有序、良性发展的基金销售行业生态。三是夯实业务规范与机构管

控,推动构建以投资者利益为核心的体制机制。四是完善独立基金销售机构监管,促进独立基金销售机构专业合规稳健发展。

《销售办法》内容非常丰富,新规首提续展机制,对新注册机构引入牌照续展制度,聚焦基础性展业条件、合规内控制度、非货基保有量等指标,进一步优化了退出机制。同时,进一步简化续展程序,不要求机构提交续展申请,由派出机构结合监管情况对符合条件的机构实施自动续展。

针对行业反映的客户维护费不断攀升、侵蚀行业持续发展基础的问题,新规对

尾随佣金开展了差异化安排,对其比例上限做了规定。其中,对于向个人投资者销售所形成的保有量,客户维护费占基金管理费的约定比率不得超过50%;对于向非个人投资者销售所形成的保有量,客户维护费占基金管理费的约定比率不得超过30%。这一要求,将有利于平衡基金销售机构与基金公司的长期利益。

新规还调整独销机构展业范围限制,除公募基金销售外,允许独销机构从事私募证券投资基金销售业务。这些规定回应了私募证券投资基金借助独销机构规范销售的合理

需求,也为未来独销机构销售私募股权基金预留了空间。

新规还特别强调基金销售机构需要完善基金销售业务内部考核机制,将基金销售保有规模、投资人长期投资收益等纳入分支机构和基金销售人员考核评价指标体系,并加大对存量基金产品持续销售、定期定额投资等业务的激励安排,坚持了以投资者利益为核心和长期投资的理念。

据悉,《销售办法》是《证券投资基金法》的基础性配套规则,于2004年首次发布,并于2011年、2013年作了两次修订。

证监会推出深港ETF互通产品

证券时报记者 程丹 唐维

近日,中国证监会和香港证监会分别准予2只深港ETF互通产品注册,由内地及香港基金管理人分别设立2只ETF产品,投资于对方市场的单只目标ETF,产品成立后分别在深交所和港交所上市交易。这是深港两地交易所和资管机构长期深化合作交流的重要成果,将进一步丰富两地交易所的交易品种,为内地和香港投资者跨境投资和财富管理提供更多元化的选择。

中国证监会表示,推出深港ETF互通产品是证监会贯彻落实党中央、国务院关于支持粤港澳大湾区发展及深圳建设中国特色社会主义先行示范区重要决策部署的具体举措,有助于进一步推动深港金融市场互联互通,实现更大范围、更高层次的对外开放;有助于进一步丰富跨境基金产品体系,为两地投资者提供更加多元的投资选择。下一步,证监会将持续加强业务监管,强化投资者合法权益保护,促进产品健康发展。

深交所表示,将按照中国证监会统一部署,坚持市场化、法治化、国际化的方向,与港交所密切合作,做好基金管理人的支持服务,全力保障深港ETF互通产品尽快发行上市,实现平稳落地,持续开展跨境资本市场合作,切实推进资本市场双向开放,更好服务粤港澳大湾区和中国特色社会主义先行示范区建设。

年内新基金发行总规模首次突破2万亿大关

证券时报记者 方丽

今年以来,新基金发行市场迎来历史性大爆发,目前新基金发行总规模已跨越“2万亿元”大关,再次创出历史新高。

Wind资讯数据显示,截至8月27日,今年以来已成立的962只新基金合计募集规模达19859亿元,加上本周二已结束募集即将成立的两只爆款基金所募集的230亿元,已突破2万亿元大关。

这也是基金历史上首次单一年度募集超过2万亿元。统计显示,2010年到2019年平均每年发行新基金约7000亿元,其中,2015年和2019年新基金成立规模超过1万亿元,分别为1.43万亿元、1.32万亿元。

今年新基金发行突破2万亿元的最大推动力是权益类基金。数据显示,截至8月27日,今年已分别成立172只、404只股票型和混合型基金,募集规模分别为2628.79亿元、9862.72亿元。这意味着,权益类基金整体发行达到12491.5亿元,占比达65%。

在赚钱效应驱使下,绩优基金经理发行的新基金受到投资者追捧。数据显示,今年成立规模破百亿的新基金达到25只,仅2只产品为债券品种,其余均为权益类基金,显示市场对权益类基金的追捧力度。

中国基金业协会日前发布的数据显示,今年以来公募基金规模持续大幅增长,截至7月底,公募基金总净值规模达17.69万亿元,与去年底相比增长了2.92万亿元。

沪上一家基金公司市场人士表示,一方面是因为公募基金的长期赚钱效应明显,“炒股不如买基金”的理念也为更多的投资者所接受;另一方面,资本市场优化改革,基金注册发行的提速,以及大类资产配置理念的普及,都为公募基金的产品创新、产品发行、被动权益类基金的大发展等提供了条件。此外,他认为,今年银行等渠道推荐明星基金经理管理产品力度较大,也是助推规模爆发的一大力量。

创业板注册制首周平稳运行 业界提醒追高风险



多家券商提醒投资者理性投资

华鑫证券首席策略分析师严凯文:切忌盲目跟风炒作,应远离高风险和有“前科”的标的公司

东吴证券:当前市场整体仍处于区间震荡,仍建议关注基本面稳健、业绩确定性大的行业龙头

长城证券:即便具备长期成长性,也不宜过度提升估值,不建议追涨

数据来源:Wind 图虫创意/供图 陈丽湘/制表 翟超/制图

数为126.2%,均明显高于首批科创板企业的139.6%和109.9%。不过,上市首日,剔除异动明显的康泰医学外,其余股票平均换手率和日振幅分别为59.2%、88.9%,总体上首日交易更趋平稳。

另外,创业板注册制首批上市股票的日内波动幅度已明显逐日下降,周一至周五的平均日振幅分别为88.9% (剔除康泰医学)、39.6%、18.45%、18.2%、13.78%。

从创业板存量股票看,市场交易情况也与改革前相差不大。整体上看,创业板股票本周交投活跃度明显,日均成交2580亿元,剔除新股后的日均成交额为2358亿元,明显高于上周的日均成交额1746亿元。

不过,剔除新股后的存量股票日均振幅则表现较为平稳,尽管股票最大涨跌幅从±10%扩大至±20%,但相应的平均振幅对比改革

前并未出现两倍差:本周日均振幅为6.6%,上周为4.2%,再往前两周分别为4.75%、4.98%。

涨跌幅方面,市场也并未出现大规模触及20%涨跌停板的情况,涨跌幅度超过10%的股票占比也不大。除新股外,周一至周五涨停的创业板股票数量分别为4只、10只、5只、16只、8只;涨幅超过10%的股票平均每天为21只,占创业板股票的比例不到3%。跌幅方面,目前还未出现跌停的股票,平均每天跌幅超过10%的股票不到3只。

其他板块受影响程度也不大。虽然本周创业板交投活跃,其他板块成交额有所下降(上证主板、深市主板、中小板、科创板整体本周日均成交额为6626亿元,略低于前两周的8381亿元、8349亿元),但各个板块仍延续上涨趋势,上证指数本周涨幅为1.6%,深证成指、中小板指分别涨2.34%、2.2%。(下转A2版)



证券时报记者 陈丽湘

本周是创业板注册制实施首周,市场迎来“开门红”,创业板指一周收涨4.76%。首批注册制18家企业上市大涨后下半周走势出现分化,周五出现集体回调,整体涨幅日渐减小,市场趋于平稳。

值得注意的是,首批创业板注册制新股中有一半股票最新收盘价相对发行价已翻倍,且改革后创业板交投活跃,部分资金趁机拉抬股价,业内人士纷纷提醒投资者追高风险。交易所也重拳出击,对连续多日

涨幅异常的股票持续重点监控,并及时采取监管措施。

市场平稳过渡

创业板注册制实施首周,市场整体运行平稳,创业板交投活跃,首批注册制企业平均日振幅逐日下降,存量股票并未出现大规模触及20%涨跌幅的情况,市场其他板块受影响程度也不大。

首批创业板注册制18家企业上市首日全线上涨,平均涨幅高达211.4%,中位

以制度视角理性看待天山生物遭“特停”



证券时报记者 李雪峰

天山生物自昨日起停牌核查,被理解为“特停”。

近年来,监管层充分尊重市场规律和交易自由,对市场的直接干预相对较少,一般不会被市场情绪裹挟而轻易祭出“特停”手段。

事实上,天山生物所谓的“特停”,系依据既有规定的制度性停牌。

创业板交易新规列明,连续10个交易日日内收盘价格涨跌幅偏离值累计达到+100%(-50%),将触发严重异常波动红线,触发严重异常波动红线,自创业板试点注册制首批企业上市当天(8月24日)即收涨20%,此后连续3个交易日涨停,周涨幅107.22%,同期创业板指数上涨5.59%,天山生物偏离值高达101.63%。基于此,天山生物被认定为严重异常波动而遭特停。

此次特停具有三个明显的特征。一是有法可依,有规可循。不是因为天山生物连续大涨而被选择性执法,而是因为天山生物短期内涨幅超限,触碰全市场共同遵守的契约,后续若有其他公司股价严重异常波动,同样有可能被特停。二是具有高度的可预见性。创业板交易新规早已公开,任何机构或个人在炒作时,均能合理预期并测

算天山生物的极限涨幅,超过极限则极有可能被视为严重异常波动。三是间接印证市场操作氛围之浓。天山生物于8月25日晚间发布股价异动公告,充分提示风险,亦因股价异动问题于8月26日收到关注函,均未能有效阻止后续的炒作,直至特停。

一直以来,特停屡屡招致误解和非议,“市场主义者”们主张还市场以自由,不干预股价涨跌,认为特停将破坏二级市场正常的交易节奏,甚至还将特停理解为人为打压股价,许跌不许涨。

但是,理解天山生物或后续其他公司的特停,应当有新的视角。首先,特停具有双向性。连续10个交易日日内收盘价格涨跌幅偏离值累计达到-50%,也会构成严重异常波动,无端的连续大幅下跌亦属监管范畴,“许跌不许涨”在逻辑上是不成立的,只不过A股做空机制相对有限,资金炒涨比炒跌更为便捷。其次,要从制度层面而非情绪层面

看待特停。如前所述,近年来监管层市场干预明显减少,天山生物被特停系制度使然。最后,尽量不干预市场还有一个重要的后缀,即不能放任自流。放任自流不是尊重市场,而是不负责任,最终会让改革成果大打折扣。通过特停,天山生物及有关方面将全面核查信息披露和交易情况,如果发现存在违法违规行为,及时纠正处理,未尝不是最好的结果。

因此,天山生物被特停,各方不应地制情绪,过分放大,甚至认为市场及监管将转向,同时也不应该对特停释放出的信号视而不见。尊重来之不易的改革成果,才能充分保护投资者的合法利益。



A2

银保监会再开巨额罚单 农行建行被罚没逾9200万

A2

住建部:保持房地产调控政策连续性稳定性

沈阳、长春、成都、银川、唐山、常州等市政府及所在省(自治区)住建厅负责人参加会商。

A3

奢侈品门店大排长龙 “LV们”越提价越有人买

一个包动辄几万元,甚至还传出要涨价,但很多人排队也要买,这是为什么?