

# 新“国九条”重磅出炉 公募高质量发展纲举目张

□本报记者 魏昭宇 王鹤静

国务院日前印发《关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》，简称资本市场新“国九条”。针对加强证券基金行业监管、大力推动中长期资金入市、持续壮大长期投资力量、优化权益投资政策环境等方面，《意见》均有相关详细表述。

业内人士表示，新“国九条”一系列政策举措体现决策层对资本市场健康发展的坚定决心，也反映其对优化市场生态、保护投资者权益的深入思索。通过一系列举措，监管方面正在构建一个更加安全、规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场环境，有望为资本市场的长远发展奠定坚实基础。而公募基金作为资本市场最专业的机构投资者之一，应坚持专业买方功能，成为资本市场的“稳定器”和“压舱石”。

## 聚焦资本市场基础制度建设

“《意见》的总体要求就指出重点任务就是资本市场的基础制度建设，短中长期目标都在围绕制度建设在进行，包括投资者保护，上市公司和机构质量，监管能力和资本市场生态等。中期和长期的目标，明确体现出资本市场发展是建设金融强国宏大事业的一部分。”博时基金策略部表示。

汇丰晋信基金总经理李选进表示，从《意见》内容来看，未来5年的短期重点是搭建发展框架和促进行业良好生态的形成；未来10年的中期目标是培育一个完善、高质量的国内资本市场，更好服务于国内经济和国内投资者；而长期目标则是将金融产业打造成一张新的国家名片。三大目标层层递进、紧密衔接、系统全面，为金融从业者勾勒了一幅令人振奋的发展蓝图，同时也为公募基金行业指明了未来的发展方向和目标。

在富国基金看来，新“国九条”对公募基金行业提出了更高的要求：一是要切实提高投研能力，提供更为稳健靠谱的长期投资业绩；二是落实长周期考核，更好地实现基金管理人



视觉中国图片

投资者长期利益的一致性，使“长期主义”贯穿投资始终；三是大力发展权益类基金；四是提升指数基金开发效率，加大产品创新力度，向市场提供更丰富的工具化产品。

博时基金宏观策略部认为，推动行业回归本源、树立正确经营理念、处理好功能性和盈利性关系，是加强监管的重点考虑，也是把握金融工作政治性和人民性的具体体现。

## 优化投资体验 完善提升投研能力

《意见》要求，全面加强基金公司投研能力建设，丰富公募基金可投资产类别和投资组合，从规模导向向投资者回报导向转变。摩根资产管理表示，系列政策将为产品创新带来肥沃的土壤，通过更多投资工具的组合，可以进一步丰富投资策略，丰富产品的风险收益图谱。

为此，摩根资产管理表示，会始终以投研能力建设为基础，基于持有人利益优先的原则，建立长期视角的投资业绩考评机制，打造追求长期有竞争力业绩的投研文化。同时将成熟市场投研平台建设理念融入本地实践，重视平台和团队的全面多元发展，避免过度宣传个人明星。在研究方面，注重人才梯队建设，并为研究人才提供

长期的职业发展平台，鼓励在研究领域长期深耕发展，为公司投资组合持续创造价值。

万家基金表示，将持续聚焦投资者长期回报，坚持长周期考核，强化在合规风控能力建设的同时，不断加强“平台型、团队制、一体化、多策略”投研体系建设，推动自身的投研能力再进化。重点强化宏观经济周期和大风格周期层面的研究，从更高维度去观察和感受市场，将自上而下的分析和自下而上的研究有机结合，提高投研框架应对市场变化的能力，给持有人提供良好的投资体验。

中欧基金表示，在加强基金机构高质量发展和公司投研能力建设方面，公司初步形成了“4P+1C”（即“理念、流程、平台、人才队伍+文化”）的投研框架。在未来，为了更好地满足客户越来越多元的投资需求，公司将在多策略产品线上持续加大资源投入，为投资者提供更丰富的投资策略、资产及其组合。目前，公司已构建了“1+1+N”的多元产品线——其中，第一个“1”是指“立足权益”；第二个“1”是指“强化固收”；在“N”里面，公司目前正在做的是升级多资产和量化投资，同时孵化更多元产品线。

此外，海富通基金建议，进一步推动养老投资产品、管理人合理让利型

产品，打造分红可持续、风险回报比适中的稳健型产品。与此同时，政策层面不断提升指数基金开发效率，指数化产品投资将迎来更好的发展机会，这也符合中长期资金的投资需求。

## 长线长投 与投资者共进退

值得一提的是，《意见》强调，建立培育长期投资的市场生态，完善适配长期投资的基础制度，构建支持“长线长投”的政策体系。包括大力发展权益公募、加快ETF审批，优化保险资金权益投资政策环境，提升企业年金、个人养老金投资灵活性，并鼓励银行理财和信托资金基金入市。

上海国家会计学院金融系主任叶小杰认为，《意见》出台有利于打破束缚长期资金入市的体制机制障碍，营造更加有利的市场氛围。从市场生态、基础制度、政策体系等方面入手，强调构建适应长期投资的市场环境，致力于引入更多的中长期增量资金，为资本市场的发展打好资金面的基础。

公募基金作为中长期资金的基本盘之一，承担着提升资本市场稳定性的重要责任与使命。一位沪上公募基金人士分析，随着中长期资金在市场的占比的不断提升，A股市场的中长期表现也有望得到提振，投资者或将获

得更加长期稳健的持有体验。因此，长线长投的理念与投资者的切身利益息息相关。

“新‘国九条’将资本市场的政治性、人民性放到了极其重要的位置。公募行业的资金来源源于人民，公募基金公司应该以专业化的能力为投资者在资本市场进行投资，但在过去一段时间里并没有给投资者提供很好的获得感，反而给大众留下了公募基金公司只为了赚取规模和管理费的印象，这一现象不利于行业未来的高质量发展。”德邦基金总经理张騷表示。“因此对于公募基金行业而言，规模只是结果，以投资者回报为导向，才是可持续的驱动力。而提升投资者回报，根本就是提升投资业绩，提升服务质量。”

落实到具体举措方面，张騷表示，在产品费率与薪酬制度的建设方面，公司将积极响应行业号召，合理调整费率结构，减轻投资者负担，建立与基金业绩挂钩的薪酬激励机制，确保基金经理的利益与投资者利益一致，提高基金产品的吸引力。

此外，富国基金认为，全面强化的监管也将进一步规范公募基金的行为，加强合规管理和风险管理。对于公募行业而言，合规将成为经营底线，确保业务运作的规范性和透明性。

# 品牌工程指数多只成份股逆市上涨

□本报记者 王宇露

上周市场调整，中证新华社民族品牌工程指数（简称“品牌工程指数”）报1501.62点。从成份股的表现看，泰格医药、锦江酒店、中际旭创等表现强势；京东方A、兆易创新、海尔智家等获北向资金净买入。展望后市，机构认为，下一阶段A股市场总体向下的风险可控，结构性和主题性投资机会将较为活跃，短期需要关注上市公司业绩情况。

## 多只成份股表现强势

上周市场调整，上证指数下跌1.62%，深证成指下跌3.32%，创业板指下跌4.21%，沪深300指数下跌2.58%，品牌工程指数下跌4.15%，报1501.62点。

从成份股的表现看，上周品牌工程指数多只成份股表现强势。具体来说，泰格医药上涨10.83%，排在



视觉中国图片

涨幅榜首位；锦江酒店上涨8.72%，居次席；中际旭创上涨8.48%，海信家电上涨7.21%；金山办公、新宝股份、华谊集团、珀莱雅、兆易创新涨幅逾3%；石头科技、达仁堂、宝信软件、东阿阿胶涨幅2%。2024年以来，

海信家电已上涨69.07%，中际旭创上涨49.97%，东阿阿胶上涨32.81%，新宝股份、海尔智家、石头科技和老凤祥涨幅20%。

上周北向资金净流出114.68亿元，同期品牌工程指数多只成份股仍

获北向资金净买入。Wind数据显示，上周北向资金净买入京东方A 7.13亿元，净买入兆易创新6.30亿元，净买入海尔智家5.47亿元，净买入山西汾酒、北方华创、中微公司分别为4.22亿元、3.53亿元和2.14亿元，韦尔股份、爱尔眼科、长电科技、今世缘、金山办公等多只成份股也获北向资金净买入超过1亿元。

## 结构性和主题性投资机会将较活跃

展望后市，盘京投资判断，下一阶段A股市场总体向下的风险可控，结构性和主题性投资机会将较为活跃。从股票投资角度看，目前看存量博弈的态势还要维持一段时间，因此今年整体指数表现可能维持区间波动。

星石投资表示，短期需要关注上市公司业绩情况。4月中旬后将进入业绩密集披露窗口期，上市公司业绩的验证情况也将成为左右行情的重

要因素，市场或保持震荡。但震荡蓄势后阶段性主线将显现，后续国内经济的恢复情况将是影响下一阶段行情的重要因素。从中期的角度看，随着国内宏观政策的落地见效，宏观基本面都有望逐步改善，叠加当前A股估值水平不高，外资回流改善股市资金供求面，可以更加关注投资性价比更优的核心成长板块。

盘京投资认为，展望4月，市场关注的焦点将重新回到上市公司业绩。3月部分经济数据边际转暖，提振了市场信心。制造业生产与新订单指数回升，主要受海外二季度补库需求的拉动。此外，从1-2月工业企业盈利数据来看，预计上市公司一季度盈利增速在低基数的背景下有所反弹，相对较好的业绩有利于A股稳定。基于以上的判断，未来可重点关注高股息率的个股，部分受益于制造业景气度回升的上游周期行业，和科技特别是人工智能（AI）相关的板块以及高端制造方面的投资机会。