

■“公募基金高质量发展在行动”系列报道

# 优化注册推动创新 公募改革奏响权益投资强音

近日，证监会发布《推动公募基金高质量发展行动方案》，强调大力提升公募基金权益投资规模与占比，促进行业功能发挥，具体提出加强监管引导与制度供给、推动权益类基金产品创新发展、优化权益类基金注册安排、建立基金销售机构分类评价机制等多维度举措。

受访机构表示，做好权益投资是公募基金高质量发展的重要发力点，也是促进资本市场稳定发展、更好地服务实体经济的关键所在。更多创新型权益类产品推出，有助于满足投资者多元化投资需求，壮大中长期投资力量，持续激发市场活力。

●本报记者 张凌之 王宇露



视觉中国图片

在我国经济转型升级、资本市场深化改革发展的重要发力点是做好权益投资，提高权益投资规模及稳定性，实现更好服务国家战略与实体经济、支持资本市场稳定发展、助力投资者分享中国经济高质量发展带来的红利。”工银瑞信基金董事长赵桂才表示。

《行动方案》中，权益类基金被多次提及，大力提升公募基金权益投资规模与占比的各

项制度安排和分类评价机制也被重点提及。

在基金公司监管分类评价中，显著提升权益类基金相关指标权重，突出权益类基金发展方向，依法强化分类评价结果运用；权益类基金注册安排方面，实施股票交易型开放式指数基金（ETF）快速注册机制，原则上自受理之日起5个工作日内完成注册。对主动管理权益类基金和场外成熟宽基股票指数基金，原则上自受理之日起10个工作日内完成注册。对明确约定最低持股比例要求

的混合型基金、债券型基金，原则上自受理之日起15个工作日内完成注册；销售机构分类评价机制方面，将权益类基金保有规模及占比、首发产品保有规模及占比、投资者盈亏与持有期限、定投业务规模等纳入评价指标体系。对分类评价结果靠前的基金销售机构，在产品准入、牌照申请、创新业务等方面依法优先考虑。

国泰基金表示，简化权益类基金审批流程，助力权益类基金占比提升的同时，让基金

公司能更快将优质权益类产品推向市场，满足多元化投资需求。

中信建投证券表示，《行动方案》提出要“建立基金销售机构分类评价机制”，作为资管机构和代销机构，需要重视行业或将发生改变，更加重视“保有规模考核”取代“首发规模竞赛”，推动渠道从交易佣金模式转向客户资产增值分成模式；实施管理费与长期业绩挂钩的“收益共享、风险共担”机制，倒逼机构提升投资能力与客户陪伴水平。

《行动方案》重点提出，推动权益类基金产品创新发展。积极支持主动管理权益类基金创新发展，研究推出更多与基金业绩挂钩、与投资者回报绑定、鼓励长期持有的浮动费率基金产品。大力发展各类场内外指数基金，持续丰富符合国家战略和发展导向的主题投资股票指数基金。研究创设专门参与互换便利操作的场外宽基指数基金试点产品。

由此可见，鼓励权益类基金产品创新发展，浮动费率产品和指数类产品是两大抓手。对于产品创新的安排，兴银基金表示，公司将聚焦工具化产品的持续创新与迭代，打造特色鲜明的产品矩阵，布局创新型指数工具或策略组合，以专业化运作满足投资者对细分市场的配置需求，逐步建立细分领域的品牌认知与客户黏性。

作为中小型公募机构的代表，泉果基金表示，《行动方案》对权益类基金产品的支持将引导中小型公募机构提升主动管理能力，在细分权益领域持续发力，集中有限资源打造特色产品线。博道基金董事长莫泰山表示，公司将聚焦细分领域，从小处做起。例如，结合历史沿革和自身禀赋，在指数增强等领域，扎根耕耘，并通过研究迭代，逐渐建

立优势。

赵桂才表示，对于基金公司而言，加强权益类基金产品供给、做好权益类基金投资管理，是服务广大投资者权益资产配置的重要着力点。国泰基金表示，创新产品的不断涌现，将为不同风险偏好、投资诉求的投资者提供更多选择，拓宽投资渠道，激发市场活力。

早在2025年1月证监会印发的《促进资本市场指数化投资高质量发展行动方案》中，就提到强化指数基金资产配置功能，稳步提升投资者长期回报，为中长期资金入市提供更加便利的渠道，助力构建资本市场“长钱长投”生态，壮大理性成熟的中长期投资力量。

泉果基金表示，大力发展战略投资基金是中长期资金加速入市的应有之意，发展权益类基金不仅是中小机构突破同质化竞争的关键路径，也是响应《关于推动中长期资金入市的指导意见》《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》等政策的重要举措。

股票ETF产品的快速注册机制，是方便

中长期资金入市的直接抓手。国泰基金表示，以ETF为代表的指数产品获批速度加快，展现了活跃资本市场，加快投资端改革，大力发展权益类基金的举措正在加快推进和落地。对于资本市场来说，有助于在震荡市中带来长钱活水，进一步提高资金流动性，为中长线资金提供配置工具，为资本市

场引入中长期资金，有效提高市场的活跃度和稳定性。

在赵桂才看来，从长期看，中国权益投资大有可为。在经济转型升级、高质量发展过程中，唯有坚持长期视角、充分的价值研究与科学组合管理，才能把握中国经济长期向好的投资机遇，为广大投资者创造良好收益。

## 小微盘风格强势修复 相关基金拉响限购警报

●本报记者 王鹤静

自4月7日A股市场大幅调整后，小微盘风格在近一个多月的时间里迅速修复。Wind数据显示，4月8日至5月14日，微盘股指数上行超20%，北证50更是跑出了超36%的涨幅，显著跑赢上证50、沪深300等大中盘宽基指数。多只小微盘风格基金同步出现大幅反弹。

近期，知名小微盘风格基金中信保诚多策略宣布暂停200万元以上的巨额申购业务，鹏扬北证50成份指数证券投资基金的限制申购金额也由此前的50万元降至5万元。业内人士提示，如果小微盘风格后期持续上涨，或将面临部分投资者止盈风险，可能会出现阶段性回调。目前小微盘风格或进入情绪博弈阶段，需警惕流动性收紧、部分个股业绩不及预期引发回调等风险。

已有小微盘基金出手限购

4月8日至5月13日，A股小微盘风格迅速修复。汇添富基金、中信建投基金、景顺长城基金旗下的北交所精选两年定开基金的区间收益率均高达35%以上。另有多家公募机构旗下北证50成份指数基金收益率也在30%左右。

此外，新华优选分红、东方阿尔法优选A、泰信中小盘精选、中航趋势领航A、恒越成长精选A、诺安多策略等偏重小微盘风格的全市场选股基金这段期间的收益率均超20%。

5月12日，鹏扬基金发布公告称，为保证基金的平稳运作，保护基金份额持有人利益，鹏扬北证50成份指数证券投资基金的限制申购金额由此前的50万元降至5万元。

此外，以投资小微盘品种著称的主动权益类基金中信保诚多策略也于5月8日起暂停200万元以上大额申购、大额转换转入及大额定期定额投资业务。4月8日至5月13日，中信保诚多策略A收益率超13%，今年以来累计涨逾20%。

中信保诚多策略基金经理江峰公开表示，从大趋势看，中小盘个股总体估值相对合理。但如果后期持续上涨，或将面临涨幅累积所带来的兑现风险，可能会出现阶段性回调。通常来说，大额限购后产品规模变化会相对更稳定，有利于更好地管理，从而有利于更好地保护广大持有人的利益。

泰信中小盘精选基金经理董季周在接受中国证券报记者采访时表示，小微盘风格近一个多月来快速修复，主要得益于多重因素共同驱动。

在政策层面，国内一揽子金融支持政策密集出台，叠加超预期降准降息为市场注入流动性，政策效应强化下投资者情绪明显回暖，推动A股市场整体估值修复。同时，人工智能（AI）产业化进程加速、先进制造等新质生产力主题爆发，驱动市场重回科技成长主线，资

金向弹性更大的小微盘品种轮动。

此外，董季周提到，小微盘风格部分标的业绩超预期，触发超跌反弹动能，进一步加速了技术性修复进程，形成政策催化、流动性宽松、产业趋势与市场内生修复动力的多维度支撑格局。

“在本轮小微盘风格修复行情中，我们主要布局了科技与先进制造领域的结构性机会，实现收益反弹。一方面，根据政策与产业趋势，围绕半导体、AI算力等新质生产力核心赛道，紧扣AI产业化落地的产业拐点，聚焦细分领域技术壁垒高的龙头企业；另一方面，根据估值与景气度，针对前期超跌但具备核心竞争力的优质标的，在流动性宽松与市场风险偏好回升背景下，捕捉估值中枢上修与业绩预期反转的机会。”董季周表示。

诺安基金多资产投资部总经理、诺安多策略的基金经理孔宪政告诉中国证券报记者，诺安多策略采取量化的方法跟踪微盘股指数，专注于小微盘风格定价的误差和估值回归对小微盘风格带来的超额收益，重点在于如何实现稳定的收益，而非短期风格博弈。

短期或进入情绪博弈阶段

随着当前小微盘风格在全市场成交额中的占比显著提升，部分品种换手率维持在较高水平，收获了较高的市场热度。董季周提示，短期小微盘风格或进入情绪博弈阶段，需警惕流动性收紧、部分品种业绩不及预期引发回调等风险。

风险，保持理性投资态度，不盲目跟风炒作。

近期，证监会印发《推动公募基金高质量发展行动方案》，着重强化了业绩比较基准对于公募产品的约束作用。

根据兴业证券金融工程团队测算，截至2024年末，偏股主动公募基金相对基准超配较多的行业包括电子、电力设备、汽车、机械设备、医药生物等，低配较多的行业包括非银金融、银行、公用事业、建筑装饰、煤炭等。若主动权益类基金针对业绩比较基准调仓，部分个股可能受到相对较大的流动性冲击，或利好价值、红利低波等风格。

Wind数据显示，5月7日《行动方案》发布以来，截至5月14日，上证50、沪深300指数分别涨超4%、3%。5月14日，A股大金融板块更是显著拉升，上证50、沪深300指数均涨超1%。

“在稳增长政策加码、高股息资产防御性凸显的背景下，前期低配的大盘价值股有望获得增量资金回补。但小微盘风格是否受到冲击，需结合增量资金入场节奏与政策导向判断。若市场风险偏好维持高位且科技产业趋势持续强化，小微盘风格仍可能出现结构性行情，成交持续活跃。”董季周表示。

孔宪政表示，公募基金此前倾向于超配大盘成长风格的股票。如果市场资金转向大盘价值型股票，可能给大盘成长风格资产带来较大影响。相比之下，小微盘品种由于其本身在公募基金中的配置比例较低，预计不会受到显著影响。

## 积极把握市场机会 新基金大胆建仓

●本报记者 万宇

今年以来，新基金成立和建仓节奏加快。不少新基金提前结束募集，同时多只权益类基金大胆建仓，部分产品在成立的第二天便出现净值变化，或已快速建仓。基金人士认为，在经济整体稳定，流动性充裕背景下，A股有望震荡上行，看好权益类资产的投资机会。

频频提前建仓

5月14日，国泰基金公告，为更好维护投资者利益，根据有关规定，经拟任基金管理人国泰基金与拟任基金托管人兴业银行以及基金各销售机构协商一致，决定将国泰中债优选投资级信用债券发起式证券投资基金募集截止日由原定的7月24日提前至5月13日，自5月14日（含当日）起，不再接受认购申请。

5月以来，还有广发中证800指数增强型证券投资基金、景顺长城养老目标日期2055五年持有期混合型发起式基金中基金（FOF）、人保核心智选混合型证券投资基金、民生加银恒悦债券型证券投资基金等宣布提前结束募集。

拉长时间来看，今年还有安信中证A50指数增强型证券投资基金、富达创新驱动混合型发起式证券投资基金、华安半导体产业股票型发起式证券投资基金、大成兴远启航混合型证券投资基金、弘毅远方甄选混合型发起式证券投资基金等提前结束募集，其中权益类基金不在少数。

在去年四季度到目前新成立的基金中，不少产品已取得了不错的业绩。Wind数据显示，截至5月13日，收益率最高的是长城医药产业精选A，去年10月22日成立以来的收益率为38.04%，华安医药生物A、财通资管先进制造A、中航优选领航A、招商资管北证50成份指数A等成立以来的收益率都超过了30%。

新基金快速建仓

在众多基金提前建仓的同时，一些已经成立的新基金，尤其是权益类基金快速建仓，把握市场投资机会。

比如5月7日成立的易方达高股息量化选股A，在5月9日的单位净值便发生了变化，当天基金单位净值提升至1.0039元。

4月29日成立的联博智远混合A，在成立的次日净值即出现变化，4月30日净值为0.9994元，随着市场行情的回暖，联博智远混合A净值持续走高，5月9日该基金净值为1.0153元，成立以来收益率达1.53%。

同样在4月29日成立的泓德红利优选混合A、贝莱德富元添益A、西部利得裕丰回报A等基金产品均在成立次日就出现了净值变化，或代表上述基金均已快速建仓。

一些在今年一季度或去年四季度成立的基金，已经有较高的股票仓位。以永赢信息产业智选混合A为例，该基金于3月26日成立，3月28日就出现了净值变化，同样在成立后快速建仓。根据该基金成立以来取得不错的涨幅。比如，截至5月13日，三生制药今年以来股价涨幅近90%，一品红股价已经翻倍。截至5月13日，华安医药生物A成立以来的净值增长率为35.31%。

A股或将震荡上行

多家基金公司均看好A股后市投资机会。

民生加银基金表示，回顾4月，A股震荡分化，内需消费和红利板块交替活跃。5月A股或将震荡上行。财政准备充足，能够在出口下行时进行对冲，经济未来或以稳为主。2024年年报及2025年一季报披露结束后，上市公司业绩增速迎来上行拐点，而且由于资本开支下滑，自由现金流拐点确立。业绩披露期结束后，市场会积极选择业绩改善的行业企业进行投资布局。另外，科技创新产业趋势方兴未艾，产业链投资和主题投资在当前环境下有望回归。市场向下调整空间不大，将会强化风险偏好，融资余额有望回升。在经济整体稳定，流动性充裕背景下，A股有望震荡上行。

广发基金认为，海外扰动因素缓和之后，预计经济会有所修复，市场风险偏好提升。对应来看，就是避险资产、债市出现调整，而A股、港股等风险资产或持续占优。板块上，虽然海外扰动因素短期可能有所反复，但大概率向着缓和的情况发展，有助于中国资产修复，仍然看好科技方向的错杀品种。

“今年是股债再平衡的关键转换期，股市有望在反复震荡中逐步走强。地缘局势持续动荡的背景下，中国资产的避风港优势对海外资金的吸引力将渐进增强。”金鹰基金认为，军工、黄金、稀土等泛“安全”类资产，以及以人工智能为代表的TMT板块、以机器人为代表的高端制造板块是今年投资的重要主题。另外，政策加力后的内需板块也是年内的重要投资方向。