

## 证监会拟修订私募基金监管办法 完善全链条监管

■本报记者 吴晓璐

12月8日,证监会就《私募投资基金监督管理办法(征求意见稿)》(简称《私募办法》)公开征求意见。

2014年8月份,证监会发布部门规章《私募投资基金监督管理暂行办法》(简称《暂行办法》)。今年7月份,国务院发布《私募投资基金监督管理条例》(简称《私募条例》)。

证监会表示,为加快推进私募基金行业规范健康发展水平,发挥私募基金支持科技创新、服务实体经济质效,并切实防控风险,按照《中华人民共和国证券投资基金法》(简称《基金法》)、《私募条例》要求,对《暂行办法》进行修订。

## 完善全链条监管 细化分类监管

据证监会介绍,本次修订充分吸收《私募条例》立法成果和监管实践经验,着力构建规范发展、充分竞争、进退有序、差异化监管的行业生态。修订后《私募办法》共10章82条。

《私募办法》细化规范性要求,完善

全链条监管。对私募基金管理人的名称、经营范围、股东、高级管理人员以及从业人员等提出持续性规范要求。细化私募基金管理人法定职责,强调应当履行主动管理职责。进一步丰富私募基金管理人的股东、实际控制人和合伙人的禁止性行为要求。明确私募基金管理人的经营业务范围。明确规模以上管理人、集团化私募基金管理人的监管原则,同时对私募基金管理人自有资金投资、分支机构设立等作出要求。

明确私募基金托管人、私募基金服务机构监管要求。区分私募证券投资基金和私募股权投资基金、创业投资基金托管的不同要求,明确私募证券投资基金的托管应当符合《基金法》规定,对其他类型私募基金的托管作出原则性规定。规定契约型基金、投向特殊标的资产的基金等情形应当托管,基金业协会对未托管的私募基金加强信息公示。对私募基金服务机构履职尽责提出原则性要求。

丰富私募基金产品类型,细化分类监管。根据私募基金主要投资标的划分产品类型,划定不同类型私募基金的

投资范围,同时由证监会指导基金业协会做好私募基金投资负面清单管理。按照《私募条例》要求,对不同类型私募基金作了差异化的实缴规模安排,保障基金的投资能力和投资策略执行。对单一投资者私募基金、单一标的私募基金等特殊产品形态,明确了差异化的条件和监管要求。

## 完善合格投资者标准 落实创投基金差异化要求

《私募办法》完善合格投资者标准。细化合格投资者标准,明确穿透核查的基本要求。设定差异化合格投资者门槛。同时,强化募集环节监管,把好合格投资者入口关。

《私募办法》明确投资运作要求。一是对投资运作环节提出底线要求,重点规范关联交易,切实防范利益冲突。二是明确私募基金投资层级、分级安排和私募股权基金封闭运作等基本要求,总体和其他资产管理业务保持监管标准一致,同时按照《私募条例》对母基金等不计入投资层级作出差异化安排。三是全面总结监管实践经验,细化《私募条例》关于私募基金管理人、私募基

金托管人及其从业人员等从事私募基金活动的禁止性行为。

《私募办法》落实创业投资基金差异化要求。一是按照《私募条例》要求,明确创业投资基金存续期限应当在5年以上。二是细化对创业投资基金的差异化行政监管和自律管理要求,明确对创业投资基金制定差异化信息披露和现场检查安排,并在长期资金、投资方式和退出方式等方面对创业投资基金给予支持。

此外,《私募办法》完善信息披露和信息报送要求,明确私募基金退出和清算要求;加强行政监管和自律管理,提高违法违规成本。

过渡期安排方面,按照“新老划断”的基本原则,修订后《私募办法》适用于新申请登记备案的私募基金管理人和私募基金。为平稳过渡,对存量机构和产品设置了过渡期,其中私募基金管理人除名称、经营范围、实缴资本和高管持股比例外,应当在一年内完成整改;私募基金嵌套层级应当在两年内完成整改,对存量私募基金不符合其他规定的,完成整改前不允许新增募集规模或新增投资者、不得展期,到期予以清算。

## 公安部会同证监会组织开展 证券领域重点案件集中收网行动

本报讯 据公安部网站12月8日消息,为进一步严厉打击证券期货违法犯罪活动,近日,公安部会同证监会部署有关地方公安机关联合证监会稽查部门组织开展证券领域重点案件集中收网行动,破获多起重大内幕交易、恶性操纵证券期

货市场案件,抓获犯罪嫌疑人50余名,查封手机、电脑等作案电子设备180余台,涉案金额超90亿元,一举打掉多个实施证券违法犯罪团伙,行动取得显著成果,有力地维护了资本市场秩序,保护了投资者合法权益。(吴晓璐)

## 证监会发布信访工作办法 提升信访工作质效

本报讯 据证监会网站12月8日消息,为贯彻落实中共中央、国务院《信访工作条例》,加强和改进信访工作,证监会制定《中国证监会信访工作办法》(证监会公告〔2023〕109号),自2024年1月1日起施行。现行《中国证券监督管理委员会信访工作规则》(证监会公告〔2014〕39号)同步废止。

一是畅通群众诉求反映渠道。系统整合对外服务窗口,将原举报电话、网络举报系统统一并入12386服务平台,做好信访渠道与12386服务平台的内部衔接和资源整合,为群众提供更加便利的诉求处理服务。

二是千方百计为群众排忧解难。坚持和发展新时代“枫桥经验”,

不断完善解决群众诉求长效机制,扎实开展信访积案化解,努力从根本上解决群众最关心最现实最迫切的问题。近3年来分3批次化解300多件重复信访事项。

三是提高信访效率。优化信访事项处理流程,推进线上流转和办理,对每一个信访事项在15日内告知接收和办理情况。

四是充分发挥信访了解社情民意的窗口作用。通过信访月报、信访建议等形式,及时掌握市场各方诉求和呼声,为资本市场科学决策提供重要参考。

证监会表示,将组织全系统抓好学习宣传和贯彻落实,不断开创信访工作新局面。(吴晓璐)

## REITs市场扩面提质进行时:

## 中长期资金持续进入 产品体系日益多元

■本报记者 田鹏

本周(12月4日至12月8日),“REITs市场建设”成为一个热词,频频登上热搜榜单。

12月4日,中国证监会主席易会满在接受媒体采访时提出,推动不动产投资信托基金(REITs)市场扩面提质;12月6日,财政部发布的《全国社会保障基金境内投资管理办法(征求意见稿)》将此前专项批复进行整合,把公开募集证券投资基金等11类产品和工具纳入全国社保基金投资范畴;12月7日,华夏深国际仓储物流REIT、华泰紫金宝湾物流仓储REIT和华夏特变电工新能源REIT等三只新产品申报挂网。

中航基金相关负责人在接受《证券日报》记者采访时表示:“此次财政部明确将REITs纳入社保基金可投资范围,是中长期资金成为REITs市场‘压舱石’的关键举措,有效扩大REITs的参与主体范围,提振市场信心。”同时,REITs作为权益型金融产品,底层资产为基础设施项目,兼具成长性和抗风险性,能较好匹配社保基金的配置需求、分散投资风险。

## 中长期资金加速涌入 投资者结构不断优化

推动REITs市场扩面提质作为进一步健全多层次市场体系的重要一环,成为近年来我国市场建设重要工作内容之一。

“在推动REITs市场扩面提质过程中,一个重要内涵就是进一步扩大中长期资金来源。”上述中航基金相关负责人表示。

谈及全国社保基金等中长期资金



对REITs市场的影响时,华金证券副总裁周磊对《证券日报》记者表示,社保基金为REITs市场丰富了投资者结构,缓解流动性压力、进一步发挥长期资金的市场定价能力。在实际操作过程中,要想真正释放出长期配置型资金对于资本市场“稳定器”的作用,需要进一步提高投资机构对于短期波动性的容忍度,即可适度延长对投资机构的考核周期。

瑞思不动产金融研究院院长朱元伟在接受《证券日报》记者采访时表示,社保基金可效仿保险基金,适度提高对于短期波动性的容忍度。具体来看,财政部近日印发的《关于引导保险资金长期稳健投资、调整国有商业保险公司绩效评价相关指标的通知》明确,将国有商业保险公司经营效益类绩效评价指标“净资产收益率”由当年年度考核调整为“3年周期+当年度”相结合的考核方式,就是针对部分保险资金受考核影响而追求短期收益、追涨

杀跌等短期行为。

## 优质项目蓄势待发 长期投资价值凸显

事实上,对于推动REITs市场扩面提质,一方面,在于积极推动更多中长期资金进入REITs市场,丰富投资者结构,充分激发其“压舱石”作用以提振市场信心;另一方面,在于鼓励支持更多优质项目发行,不断丰富REITs市场体系,实现产品多元化。

据Wind数据统计,截至目前,市场上共有29只REITs产品,资产类型涵盖保障性租赁住房、仓储物流、交通基础设施、能源基础设施、生态环保和园区基础设施等。此外,10月26日,首批4只消费类基础设施REITs挂网,其中,中金印力消费基础设施封闭式基础设施证券投资基金、

华夏华润商业资产封闭式基础设施证券投资基金等3只产品已于11月26日晚获得中国证监会准予注册的批复。

周磊表示,公募REITs投资于长期经营稳定的基础设施资产,具有强制高比例分红的属性,能够提供长期稳定现金流,且风险介于股债之间,与社保基金作为长期资金的需求匹配度较高,是利率下行环境下的理想配置资产之一。

以深市9只公募REITs产品为例,2023年三季度数据显示,9只产品均实现盈利。具体来看,鹏华深圳能源REIT三季度营业收入和净利润均位列深市第一的同时,还居全市场榜首。数据显示,鹏华深圳能源REIT在2023年三季度基金合并营业收入为6.53亿元(不含税),环比增长17.88%;净利润为1.37亿元,环比增长19.51%;实现可供分配金额为1.53亿元,全年累计完成可供分配金额3.58亿元,完成招募说明书预测2023年可供分配金额的113%。

从分红情况来看,深市公募REITs积极为投资者兑现2023年的经营收益。例如,8月份,平安广州广河REIT进行了上市两年以来的第五次分红,分红比例100%,累计分红达12.64亿元,是累计分红金额最高的公募REITs产品。

朱元伟认为,从资产配置角度出发,REITs的突出特点是与股票和债券等传统投资工具的关联度相对较低,加入投资组合之后有助于改善其风险收益特征,适合机构投资者长期投资配置。

据。从此次受理的3只产品来看,项目发起人均具有较为充足的资产储备,为未来扩募提供了广阔前景。

以宝湾物流为例,数据表明,截至2022年末,宝湾物流已在我国40多个经济热点城市战略性布局并持有80余座高端综合物流园区,运营、在建及规划的物流园区总面积超过960万平方米,构筑了规模强大的物流园区服务网络。

未来,我国仓储物流行业整体仍处发展期,各地仓储物流项目新增投资缺口大,亟需通过将存量仓储物流项目发行基础设施REITs回收资金的方式筹措新增投资仓储物流的资金。

“现代仓储物流设施需求高,出租率较高且趋于稳定,具备长期、稳定的现金流,适宜作为基础设施REITs的基础资产。整体而言,我国仓储物流资产目前体量巨大,且仍在不断扩张,仓储物流基础设施REITs市场空间广阔。”一位市场人士表示。

## 公募REITs常态化发行加速推进 仓储物流公募REITs再添3名“新成员”

■本报记者 田鹏 见习记者 毛艺融

公募REITs常态化发行加速推进。12月8日,中国证监会和沪深交易所官网显示,中航易商仓储物流封闭式基础设施证券投资基金(简称“中航易商仓储物流REIT”)、华夏深国际仓储物流封闭式基础设施证券投资基金(简称“华夏深国际REIT”)和华泰紫金宝湾物流仓储REIT(简称“华泰宝湾物流REIT”)等3只产品正式获交易所受理。

据悉,上述3只产品均为首次发售,且均为仓储物流类型。对此,有投资者人士表示:“市场常态化发行的提速也意味着REITs一级市场将迎来更大的供给,金融服务国家战略功能得到更大发挥。”

## 底层资产优质 运营管理经验丰富

从此次获受理的3只产品来看,

中航易商仓储物流REIT项目底层资产属集团旗下富莱德昆山物流园(一期、二期、三期),总占地面积合计约41万平方米,建筑面积合计约43万平方米,可租赁面积约38万平方米;华夏深国际REIT的底层资产均位于长江经济带国家重点战略地区的重要物流节点城市,辐射范围大;华泰宝湾物流REIT的项目资产均为高标准物流仓储设施,总建筑面积41.5万平方米,园区设施设备完善,资产管理维护状态良好。

华泰宝湾物流仓储REIT发起人宝湾物流控股有限公司(以下简称“宝湾物流”)相关负责人介绍:“基金初始投资的基础设施资产包括四个子项目,分别为南京宝湾物流园、嘉兴宝湾物流园、天津宝湾物流园和廊坊宝湾物流园,客户涉及物流、制造业、贸易、零售等行业,项目抗风险能力较强,在市场竞争的环境中更具活力。”

项目发起人均具有较为丰富的运

营管理经验。例如,华夏深国际REIT的发起人深国际是深圳市属直管企业中唯一一家整体境外上市公司,也是深圳唯一一家以交通物流为主业的国有骨干企业,肩负着深圳地区及全国范围内基础设施建设和物流设施建设的重任。

市场人士认为,仓储物流公募REITs再次迎新,有助于盘活存量仓储物流资产,带动增量仓储物流资产投资,助力仓储物流基础设施资产高质量发展。

## 仓储物流行业 未来扩募空间广阔

近年来,仓储物流行业受到政府部门的高度重视。《“十四五”现代物流发展规划》中提出,在仓储物流行业稳妥推进基础设施领域不动产投资信托基金(REITs)试点。

资产储备成为判断仓储物流公募REITs扩募空间是否广阔的重要依



## 多维度刻画资本市场结构特征

## 上交所指导中证指数公司发布中证A50指数

■本报记者 田鹏

12月8日,中证指数有限公司公告了中证A50指数的发布安排。该指数将于2024年1月2日正式发布。

近年来,随着我国经济由高速增长阶段转向高质量发展阶段,经济发展动力由要素、投资驱动转向创新驱动,资本市场新经济行业数量及权重显著提升,同时涌现出一批优质市值新经济龙头上市公司。为更全面反映各行业代表性上市公司证券的长期运行态势,中证指数公司研究推出中证A50指数。

中证A50指数选取50只各行业市值最大的证券作为指数样本,以较新视角刻画A股市场各行业代表性龙头上市公司证券的整体表现。指数编制方法聚焦行业均衡,同时引入ESG可持续投资理念,从中证三级行业龙头公司中选取50只最具代表性

且符合互联互通可投资范围的上市公司证券作为指数样本,便利境内外资产配置A股核心资产,持续倡导长期投资、价值投资理念。

中证A50指数样本兼具大市值属性与行业代表性。截至2023年11月底,指数样本总市值为12.4万亿元,中位数约1580亿元,共覆盖30个中证二级行业以及50个中证三级行业。指数样本整体基本面表现较为优秀,在ESG实践方面具有良好的资本市场示范效应。近半数公司2022财年净资产收益率位居同行业前10%,超过80%样本ESG评级在A及以上。截至2023年11月底,跟踪中证A股宽基指数系列的公募产品规模近6000亿元。

上交所将指导中证指数公司持续丰富宽基指数体系,多维度表征宏观经济结构调整与产业转型升级趋势,进一步发挥指数服务中长期资产配置的功能,助力资本市场高质量发展。

(上接A1版)同时,全行业136家基金管理人陆续发布公告,将旗下存量主动权益类公募基金产品的管理费、托管费率统一调至1.2%、0.2%以下。按今年6月底规模计算,公募基金每年为投资者节约费用支出合计约140亿元。

二是稳健推出首批浮动费率试点产品。8月25日,证监会注册公募基金行业首批20只实施浮动费率试点产品,包括与投资者持有时长相挂钩的9只,与投资业绩相挂钩的8只,与产品规模相挂钩的3只。浮动费率产品试点,进一步完善了公募基金产品谱系,突出对投资者的合理让利与对管理人投资行为的约束。

三是进一步优化完善公募基金交易结算模式。9月13日,证监会正式印发《关于进一步优化公募基金管理人证券交易模式有关事项的通知》,推动券商交易模式提质增效,提升服务能力,同时允许符合条件的基金管理人根据自身业务发展需要自主选择交易模式,进一步降低中小基金管理人的运营成本,有效缓解费率改革对行业中小基金管理人的影响。

对于第一阶段费率改革效果,市场各方均给予高度肯定。不仅有效降低了投资者成本,而且降费幅度符合行业发展阶段特征,有利于保持行业稳健发展势头。此外,费率改革举措有利于优化行业生态,投研核心能力扎实的机构将更具竞争力,并吸引各类型中长期资金通过公募基金加大权益类资产配置,为全面注册制保驾护航。

## 第二阶段工作启动 降低公募基金证券交易佣金

随着第一阶段“管理费用”改革完成,第二阶段“交易费用”改革启动。《规定》主要内容有四个方面:一是降低公募基金证券交易佣金费率。在全面实行股票发行注册制改革背景下,客观期待证券公司研究服务为提高基金管理人投研服务能力,助力权益类基

金发展发挥的积极作用,同时合理调降公募基金的证券交易佣金费率。

二是降低证券交易佣金分配比例上限。结合行业实际情况,将权益类基金的佣金分配比例上限由30%调降至15%。考虑到小管理人的交易单元管理的难度和券商运营交易单元的成本,对权益类基金管理规模不足10亿元的管理人,维持佣金分配比例上限30%。

三是强化内部控制约束和外部监督制约。明确基金管理人、证券公司相关禁止性行为及基金托管人的监督职责,证监会将全面加强交易行为监管,对相关违规行为从严从重问责。

四是进一步优化信息披露内容和要求。新增基金管理人层面整体交易佣金费率水平和分配情况披露要求,相关披露模板由中国证券投资基金业协会另行发布。

业内人士认为,《规定》实施后,投资者承担的综合费率将进一步降低,同时有助于证券公司专注提升机构投资者服务能力,提供更加优质的证券交易、研究服务等,促进形成良好的行业发展生态。

首先,有利于切实维护投资者利益。《规定》实施后,以2022年数据测算,公募基金股票交易佣金总额将由188.68亿元下降至126.36亿元,降幅为33.03%,每年为投资者节省62.32亿元的投资成本,同时基金管理人、证券公司内部管理制度更加完善,交易佣金信息披露更加透明,监管执法更加严格,投资者利益得到了有效保障。

其次,有利于形成良好的行业发展生态。《规定》实施后,将全面加强公募基金证券交易监管,引导基金管理人合理分配交易佣金,优化完善交易佣金信息披露等要求;同时,推动证券公司加强交易单元出租、使用等环节的管理,加强证券交易服务能力,研究服务能力建设,在证券交易、研报解读、跟踪研究等方面提供更加专业、优质的服务,有利于推动公募基金行业长期健康发展。