



深入贯彻十九届六中全会精神

五位券商首席经济学家：
高质量发展是以人民为中心的发展

05

国内统一连续出版物号 CN 44-0186 邮发代号 45-22

明确四大要求 证监会严格监管重要货币基金

中国基金报记者 李树超

为了完善重要货币市场基金的监管，保护基金份额持有人合法权益，1月14日，中国证监会研究起草了《重要货币市场基金监管暂行规定(征求意见稿)》(以下简称《暂行规定》)，对规模大于2000亿或投资者数量大于5000万个的“重要货币市场基金”，明确附加监管要求，明确风控机制，加强未雨绸缪，提高运作稳健性。

据中国基金报记者统计，满足上述要求的“重要货币市场基金”只有天弘余额宝、易方达易理财两只产品，上述产品分别在阿里旗下蚂蚁财富、腾讯旗下理财通平台销售，借助互联网平台的海量客户，两只产品规模都在去年三季度末分别超过7600亿元、2400亿元，有望纳入“重要货币市场基金”。

四个“明确”加强审慎监管重要货币市场基金

近年来，我国公募基金行业快速发展，整体规模超25万亿元，其中，货币市场基金规模9.4万亿元，投资者数量突破5亿。

作为一类成熟的现金管理类资产，货币市场基金是境内外市场公募基金的重要品种之一，投资门槛最低，具有安全性高、流动性好、投资成本低等特点。货币市场基金积极践行普惠金融，服务广大投资者财富管理。鉴于个别货币市场基金规模较大或投资者数量较多，为进一步提升基金管理人抗风险能力，增强产品韧性，确保投资者投资的安全性和流动性，证监会研究起草了上述《暂行规定》。

《暂行规定》对重要货币市场基金提出更为严格审慎的监管要求：一是明确了重要货币市场基金的定义。重要货币市场基金是指因基金资产规模较大或投资者人数较多、与其他金融机构或金融产品关联性较强，如发生重大风险，可能对资本市场和金融体系产生重大不利影响的货币市场基金。

二是明确重要货币市场基金的评估范围、标准和程序。明确单一基金满足净资产

产规模大于2000亿元或投资者数量大于5000万个等条件的，应纳入参评范围，其中同一基金管理人管理并在同一销售机构销售的不同货币市场基金应予合并计算。证监会将对参评产品予以评估、确定最终名单并予以公示，评估标准主要包括规模、关联度、可替代性和复杂性四方面指标。对于规模和投资者数量已连续3个月不符合上述条件的产品，证监会可将其移出重要货币市场基金名单。

三是明确重要货币市场基金的附加监管要求。《暂行规定》从经营投资理念、风险管理、人员及系统配置、投资比例、交易行为、规模控制、申赎管理、销售行为、风险准备金计提等方面，对重要货币市场基金的基金管理人、托管人和销售机构提出相较常规基金更为严格审慎的要求。

四是明确重要货币市场基金的风险防控和监督管理机制。一是要求基金管理人及相关市场主体应当共同制定合理有效的风险应对预案，提前对风险处置事项做出安排。二是规定重大风险情形下的风险处置小组机制，以及基金管理人等市场主体风险处置责任及要求。三是规定不同情形下基金管理人自有资金、风险准备金、主要股东等处置资金来源。

天弘基金相关人士表示，相关监管措施的出台强化了主体的职责，明确了处置机制，给予市场机构重要的指引，使管理人及相关主体在巨大的市场诱惑下会衡量相关成本，不至于盲目冒进，相关规定对市场的平稳运行和产品的健康发展具有重要的指引作用，对维护金融稳定具有重要意义。“实际上，在证监会的领导和指导下，天弘基金自2017年便开始以比普通货币基金更加严格的风控标准来管理相关货币基金。”

据记者统计，截至2021年三季度末，满足规模大于2000亿或投资者数量大于5000万个的“重要货币市场基金”只有天弘余额宝、易方达易理财两只产品，此外，华宝现金添益、博时合惠等8只产品规模超过1500亿元。

基金业“稳字当头、稳中求进” 统筹发展和防风险的平衡

多位业内人士表示，新规有利于推动重

要货币市场基金的高质量发展，更好践行普惠金融，服务广大投资者财富管理；同时，新规注重宏观审慎与微观监管相结合，有助于弥补监管空白，完善监管框架。在公募基金行业“稳字当头、稳中求进”的大环境下，将更加有利于统筹发展和防风险的平衡。

北京一位基金业内人士表示，一方面，《暂行规定》要求管理人建立更为长期、审慎的经营投资理念，设置更为严格的风控指标，将有利于提升基金管理人的抗风险能力，增强产品韧性，确保投资者投资重要货币市场基金的安全性和流动性；另一方面，新规还有利于鼓励头部基金管理人、头部基金产品做大做强，支持基金公司夯实投研专业能力，提高综合财富管理服务能力，推动重要货币市场基金和公募基金行业高质量发展。

天弘基金认为，伴随着利率市场化和第三方支付的高速发展，货币基金规模出现爆发式增长，也出现了单只基金规模巨大的货币基金，货币基金不论是从品类的角度还是从单只产品的角度，都已经成为具有较大影响力的市场参与主体。此次出台《暂行规定》，有利于进一步提升产品的抗风险能力，减少单只或单品类产品可能对市场形成的冲击，对保护投资者利益也具有重要的意义。

从监管背景看，2018年以来，一行两会就陆续出台《关于完善系统重要性金融机构监管的指导意见》、《系统重要性银行评估办法》、《系统重要性银行附加监管规定(试行)》等监管规则。现有系统重要性金融机构监管规则是从机构角度出发，而本次《重要货币市场基金监管暂行规定》是从资管产品角度，是对前述规则的有益补充。

从基金行业发展看，近年来基金行业在大发展中更加注重“稳字当头、稳中求进”，在发展中注重统筹发展和防风险的平衡。易会满主席多次讲话强调“更加突出抓规范、防风险和促创新的统筹平衡”，“努力走在市场曲线前面”，研究措施对重要货币市场基金加以合理约束，强化风险管控，有利于提升监管前瞻性，提高行业发展韧性。同时，《暂行规定》对投资运作指标做出更为严格审慎的规定，压实机构主体责任，也前瞻性地做好了风险防控安排。

英华奖巡礼

清和泉资本董事长刘青山：
投资就是做大概率的事
多环节提高投资胜率

04

主动权益基金仓位逆市提升
成长股受青睐

02

开年私募销售冰火两重天
绩优股票私募不愁卖
量化策略降温明显

03

科创板引入做市商制度
头部券商有先发优势

06

港股机会何在？
七位基金经理梳理投资逻辑

09

机构预测美联储最多加息7次
科技股大跌 价值股再起航

12

七家公募投研负责人看市：

2022年均衡配置 一季度紧抓“稳增长”主线

中国基金报记者 方丽 张燕北

2022开年期待中的“开门红”落空，A股市场走势低迷，创业板更是下跌7.21%。调整背后的因素有哪些？春季行情是否可期？2022年市场行情将会如何演绎？是否即将迎来风格切换？哪些行业板块会有相对更好的投资机会？

中国基金报记者专访了南方基金副总经理兼首席投资官(权益)史博、博时基金董事总经理兼权益投研一体化总监曾鹏、平安基金总经理助理兼投资总监李化松、万家基金总经理助理兼投资研究部总监莫海波、汇丰晋信基金研究总监陆彬、诺德基金投资总监朱红和同泰基金投资总监杨喆。

这些公募投资人士认为，部分热门赛道筹码相对拥挤，同时市场出现估值挤压，叠加市场担忧今年经济上行动能不足，以及海外市场的调整等导致A股出现一波快速调整。在当前的市场环境下，稳增长预期仍然存在，且国内货币政策可发挥的空间不小，对年初A股走势也不应过度悲观。新年开局就出现的这轮回调，恰好给一些优质标的提供了良好的“春季行情”布局机会，投资主线聚焦于“价值回归，优质成长”。

三大因素致A股快速调整

中国基金报记者：2022年伊始，A股市场调整引发关注和担忧。A股开局欠佳的主要原因是什么？

史博：今年以来，我们看到全球市场都

有一定下跌，标普500和纳斯达克指数跌幅分别为2.25%和5.36%(数据来源：Wind，截至1月13日)，全球市场调整的原因来自于对美联储紧缩的担心。再看A股市场，一些龙头成长股跌幅居前，创业板指跌幅显著高于主板，我们判断这个分化现象是部分投资者调仓所致。年初至今才过了两个星期，我们很难对两个星期的行情做出准确判断，同时，目前市场的调整也没有超出合理波动的范围。

曾鹏：当前市场下跌的主要原因是，过去一年这些景气赛道大幅上涨，筹码相对拥挤，一些个股估值也相对透支了1-2年的成长预期。站在当前时点，一批高成长个股会利用2022年的业绩高增长消化估值压力，在市场下跌过程中已经重新回到合理估值区间。

李化松：市场对于稳增长的政策有一定担心，担心中国经济下行压力，使得上市公司业绩低于预期。

莫海波：年初以来市场的调整的原因主要有三个：一是新能源、半导体、军工等核心赛道本身估值历史分位数偏贵，筹码相对拥挤；二是美国加息和缩表预期节奏加快，美债利率大幅上行引发担忧；三是市场担忧今年经济上行动能不足。

朱红：市场更多的是结构性的调整，前期热门赛道估值较高，短期交易性价比不足，部分资金收益兑现。以上证指数为例，整体跌幅有限，但从细分行业来看分化较大，前期估值较低调整充分的银行、地产上涨，而去年涨幅较大的新能源、电子、军工等板块下跌幅度较大，热门赛道的估值得到修正。

杨喆：元旦以来沪深成长股剧烈调整，主

要是市场按自身的规律进行性价比再平衡，也可以理解为长牛途中的一个蓄势阶段。

其一，经历了2019年以来三年的市场上涨，多数成长方向的估值已不便宜，过去一年显著上涨、估值较高的部分成长板块，一部分资金在选择坚守和消化高估值等待业绩兑现，一部分资金选择估值性价比更好的方向切换，这是市场任何时候都会有的再平衡。

其二，经济整体增速阶段下降，美联储认为通胀压力较大可能提前加息和缩表，带来上市公司整体盈利增速的预期下降和资金避险情绪上升，会导致股债性价比发生预期变化，部分资金有减仓股票动作。

其三，大型机构投资者在新的年度开始时调仓会更放得开手脚。

成长方向优质公司后续跌幅有限

中国基金报记者：2022年开局市场分化，资金“杀”高位中小创明显。为何中小创持续调整？这种现象是否会持续很长时间？

史博：2021年12月中旬开始创业板出现调整，但回顾去年10月中到12月初创业板的反弹幅度也比较显著。一个季度的时间，成长股经历了从显著反弹到显著调整。作为机构投资者，我们判断成长股投资的时候，更为重要的变量是产业趋势。目前主要成长板块的产业趋势没有变化，因此我不认为这种“杀跌”会持续较长时间。当然，客观的现象是成长股估值较高之后，资金的博弈性会增加，这也是过去一个季度市场轮动比较快的原因。

(下转04版)

机会宝

权威投资平台

公募明星 私募巨头 一键发会 胜友云集

上市公司 潜力企业 一键调研 把握良机

《证券时报》、《中国基金报》、《新财富》倾力打造

便捷

高效

安全

机会宝 更多信息请关注机会宝