优化基金注册机制 大力发展权益投资

充分释放公募基金发展活力

经济日报·中国经济网记者 周 琳

聚焦

监管部门加速注册部分基金管理人申报的常规产品，大幅提高注册效率，有利于进一步规范基金产品注册流程。在支持公募产品快速发展的同时，监管部门也在强化基金公司主体责任，避免产品同质化和通道化，助力行业提升服务投资者和实体经济的能力——

中国证监会最新发布的信息显示，在2013年公募基金产品注册制改革基础上，将继续优化公募基金产品注册机制。自今年10月份起，证监会正式实施公募基金常规产品分类注册机制，对纳入快速注册程序的公募产品申报取消书面反馈环节，以提高其注册效率。

基金注册开辟快速通道

证监会有关部门负责人表示，本次公募基金注册制改革对不同基金管理人申报的常规产品适用差异化注册流程，分为快速注册和常规注册两类。具体看，适用快速注册机制的基金管理人合规风控需满足总体监管要求、单类产品中长期业绩较为突出等条件。不过，是否纳入快速注册程序，也要根据管理人擅长的产品类型实施分类管理。适用产品范围包括主动权益类、被动权益类、混合类、债券类4大常规产品，不包括含有创新属性、需宏观审慎管理的基金产品。

纳入快速注册程序的常规产品，原则上取消书面反馈环节，大幅提升注册效率，权益类、混合类、债券类基金注册期限不超过10天、20天、30天，比原注册周期缩短2/3以上，远低于《基金法》规定的6个月注册期限。

自2014年8月份起，公募基金产品的审查由核准制改为注册制。注册制从体制机制上支持市场主体围绕客户需求自主设计发行产品，新基金发行数量出现较大幅度增加。一家大型公募基金公司员工表示，这次开辟“快速通道”可谓基金发行审批的“第二次提速”。

长量基金资深研究员王骅认为，常规产品快速注册能够大幅简化审核程序，缩短审核期限；结合此前对债券基金审批放缓相关市场反馈，可以看出监管部门在支持公募产品快速发展的同时，也在强化基金公司主体责任，避免产品同质化和通道化。

对未纳入快速注册机制的常规产品，证监会将进一步规范产品注册流程，常规产品采取滚动申报方式，权益类、混合类、债券类基金注册周期原则上不超过30天、40天和75天。上述改革措施推出后，常规产品注册效率提升约三分之一。

联泰基金金融产品部总监陈东认为，公募基金产品注册机制改革是证监会推进简政放权的重要举措之一。大力推进简政放权，更是此前提出的全面深化资本市场改革12项重点任务之一。

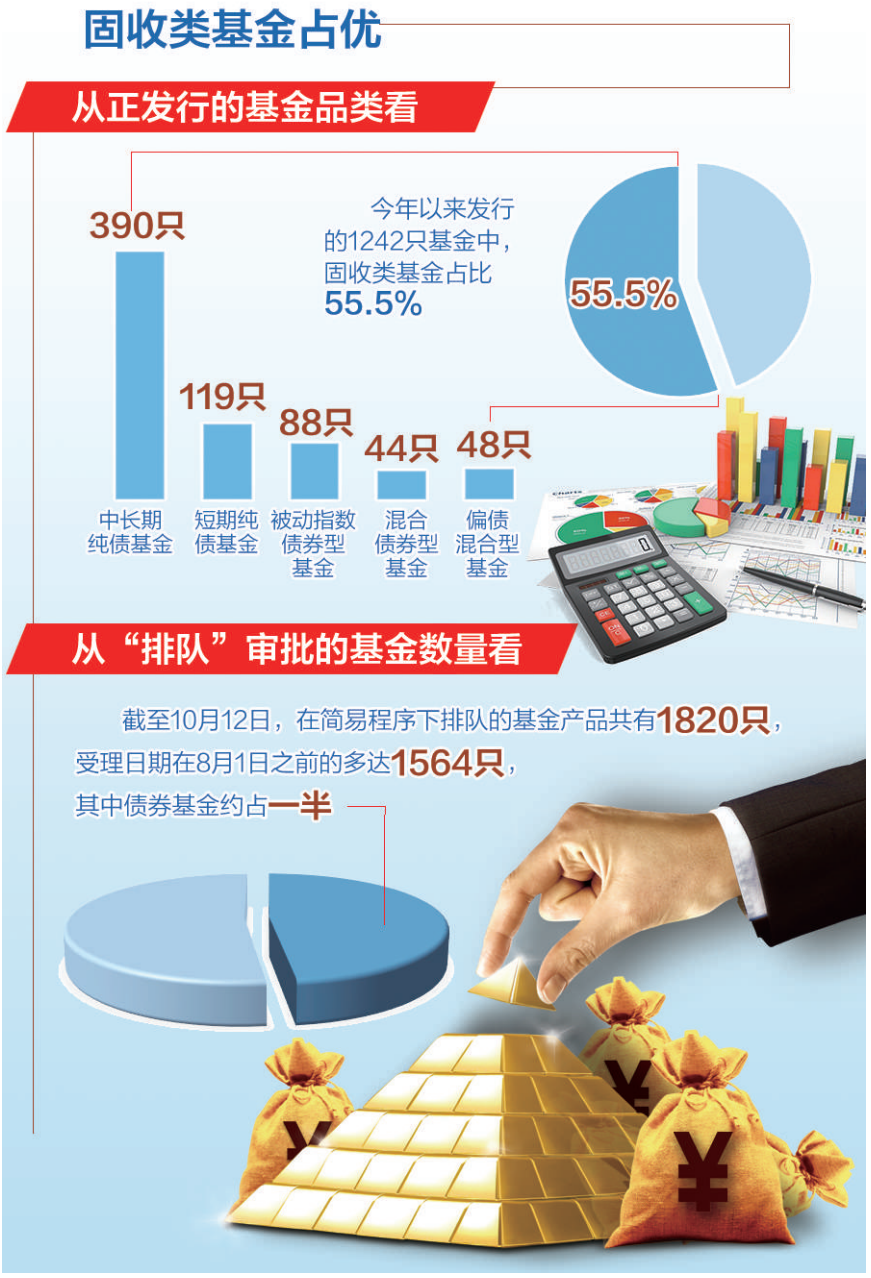
金牛理财网资讯中心副主任田立夫认为，在更大程度落实机构主体合规风控责任的基础上，对部分基金管理人申报的常规产品实施加速注册，大幅提高注册效率，有利于进一步规范基金产品注册流程，充分释放公募基金行业活力，助力行业提升服务投资者和实体经济的能力。

证监会有关部门负责人表示，将继续强化日常监管，组织证监局适时开展现场检查，对基金管理人出现相关违法违规行为，计入诚信档案，出现重大违法违规行为的，暂停适用快速注册机制，上述两种情况都将影响下一年度评价。此外，近年来部分基金管理人集中大量申报同质化产品，重募集轻管理，基金规模大进大出，不利于保护投资者利益，证监会将在事中事后监管中，加大力度引导基金管理人规范相关行为。

优化固收类基金审批

与审批方面简政放权相配合的是，对于部分同质化基金产品的发行有所微调。多位公募基金产品人士表示，10月18日前后陆续收到监管部门的窗口指导，总体上要求限制固收类产品上报数量，鼓励权益类基金发展。

为什么要限制固收类基金数量？Wind资讯统计显示，截至今年10月22日，市场共有1008只股票型基金、2485只混合型基金、1762只债券型基金、380只货币基金以及其他类型基金若干只。如果算上正在发行或“排队”审批中的基金品类，包含货币基金和债券基金在内的固定收益类基金产品在规模和数量两方面均远多于权益类基金产品。



从目前正在发行的基金品类看，固收类基金也明显占优。在今年以来发行的1242只基金中，中长期纯债基金有390只、短期纯债基金119只、被动指数债券型基金88只、混合债券型基金44只，偏债混合型基金48只，合计689只，占比55.5%。

从“排队”审批的基金数量看，截至10月12日，在简易程序下排队的基金产品共有1820只，受理日期在8月1日之前的多达1564只，其中债券基金约占一半。

陈东认为，目前以债券基金为代表的固收类基金亟待调整发展思路，其原因一是货币基金、债券基金等产品同质化严重，需要推动产品结构改革，优化产品发行、发展思路；二是多数债基机构投资者占比高，近似通道类业务，并未体现公募基金的普惠金融属性；三是公募基金权益规模10年增长并不显著，还要继续大力发展；四是在“资管新规”下，继续优化调整公募基金固收业务，尽量与银行理财子公司错位竞争。

天相投顾投资研究中心负责人贾志表示，近年来公募基金权益类产品发展相对缓慢，固收类基金存在一定的同质化现象。如果基金公司“只管生不管养”，最后很多基金又会沦为“迷你基金”被清盘，对持有人和渠道来说都不利。监管部门鼓励权益类基金发展，正是为了落实此前提出的“推动公募机构大力发展权益类基金”“强化证券基金经营机构长期业绩导向”等相关举措。

财经观察

金融开放风险可控

周茂华

日前，国务院常务会议明确，取消在华外资银行、证券公司、基金管理公司业务范围限制，落实好新修改的外资银行和外资保险公司管理条例。金融开放步伐明显加快。

不过，也有观点担心，相比其他行业，金融领域发展相对滞后，过度金融开放带来的资金或风险跨国性流动，可能会加剧国内金融系统性风险，甚至对经济稳定造成影响。

金融开放是否存在风险？是否需要担心金融开放风险？

一般而言，一个经济体的金融开放能便利国际资本流动，一方面会加剧开放经济体市场的波动性，另一方面也会加大金融监管的难度，在某些极端环境下甚至会引发货币危机、金融危机等。从历史经验看，东南亚金融风暴、拉美债务危机等背后存在一些共性问题，如内部经济、金融存在不同程度失衡；经济内生动力不足；资本项目开放与固定汇率矛盾；外部美联储处于收紧周期等。

危机前，美联储等央行处于宽松周期，推动美元等资本大量流入上述经济体，导致这些经济体的股、债与房地产等资产价格快速攀升，短期外币债务迅速上升，金融机构资产负债表存在错配，经济脆弱性积累；当美联储进入加息周期，资本回流欧美市场，这些经济体则出现资本外流、汇率贬值、资产价格暴跌等现象，由于这些经济体为维护固定汇率而快速消耗外储，一旦市场预期央行干预难以奏效，市场将陷入恐慌，并引发危机。

简言之，金融开放引发危机很大程度是内部失衡与外部因素叠加共振的结果。不过，从我国金融开放面临的内外环境与发展趋势看，金融开放风险可控。

一是国内经济发展平稳，风险可控。目前，我国宏观杠杆率高增长态势基本得到遏制，货币政策保持稳健，有助于提升金融服务实体经济质效；地方政府债务更加透明，目前国内政府债务占GDP比重低于40%，远远低于60%的“警戒线”标准；房地产市场整体平稳运行，国内楼市供需趋于平衡，投机、炒作得到有效遏制，市场逐步回归理性；外债风险可控，截至今年2季度末，我国全口径外债、期限结构、币种结构等均处于国际安全线内。

二是国内金融开放与人民币国际化相协调。从过去的经验看，资本项目开放需要一个灵活、具有弹性的汇率制度相配合。我国利率与汇率市场化改革取得重大进展，人民币汇率弹性不断增强，目前人民币汇率在合理均衡水平附近波动，且人民币国际化不断取得进展。

三是内外政策环境适宜，资本流入态势明显。欧洲重启QE、日本实施“负利率+QQE”、美国“扩表+低利率”等，欧美流动性“水位”不断升高，叠加人民币资产估值低洼与国内稳健的货币政策，资本将持续呈现流入态势。

四是中国经济体量大、外汇储备充足。不同于小型经济体，中国实体经济体量大，且在出清落后产能和不断升级转型中，经济发展更加均衡；中国外汇储备规模仍维持在3.09万亿美元水平，占全球总规模26.6%，成为抵御外部冲击的重要屏障。

五是监管水平不断提升。金融开放将倒逼国内监管补短板，并对跨境资本流动性原因、逻辑、特点深入研究，并建立相应预警机制。近年来随着国内金融供给侧结构性改革持续推进，国内监管水平明显提升。

（作者系光大银行金融市场部宏观分析师）

让金融促消费行稳致远

——“金融如何促消费”系列报道（下）

本报记者 彭 江

> 对商业银行来说，要合理核定信用卡额度，尽量减少多头授信，从源头上减少客户过度透支的可能性。
>
> 对监管部门来说，要切实加强监管，进一步要求商业银行优化异常交易监测，防止资金用途异化。

消费、投资、出口是拉动经济的三驾马车。在消费不断扩大的背后，金融作为重要的工具发挥了积极的作用。

助力形成新消费习惯

近年，随着银行个人信用卡业务快速发展，年轻人的消费方式已经发生明显变化。

机构数据显示，以“90后”为代表的年轻人是信用卡用户主要力量，目前我国“90后”在消费信用贷款人群中的占比达到49.3%。银行业协会发布的《中国银行卡产业发展蓝皮书2019》显示，2018年我国信用卡交易金额达38.2万亿元，比上一年增长了24.9%。

与此同时，消费习惯的转变并非仅局限于年轻人。随着金融科技发展一日千里，智能手机和移动支付日益普及，中老年群体也逐渐成为数字化消费的生力军。

阿里巴巴发布《2019“十一”黄金周消费数据报告》称，从黄金周消费数据看，“银发一族”不仅点外卖、懂网购、爱旅游，也愿意在中高端体检和医疗美容上花钱。淘宝数据显示，10月1日至3日，“爸爸秋冬外套”搜索量环比涨136倍，“中老年妈妈秋装上衣”搜索量比上一周涨64.6倍，中老年类目商品走俏。

助力农业消费品升级

随着普惠金融不断深入，更多小微企业获得了金融支持，反过来推动了消费产品升级。

在浙江嘉兴的乡村，一家家“体验式采摘”生态旅游农场如雨后春笋般冒了出来。这背后是普惠金融的支持。小吴经营着当地一家农场。据他介绍，在经营农场时，一直想着如何突破传统种植业的束缚，让消费者能全程感受到水果种植和采摘的乐趣。改造农场需要投入大量资金，好几十万元的资金缺口让小吴备感压力。当地的泰隆银行为他提供了20万元青年创业贷款，从而实现了农场转型。

泰隆银行客户经理包玉凤称，在嘉兴银保监分局指导下，泰隆银行嘉兴分行一直创新推进普惠金融工作、面向农村提供特色信贷服务。该行针对嘉兴农村先后开发了“甲鱼贷”“葡萄贷”等特色信贷产品，有力地支持了农产品生产和消费升级。

建设银行北京分行工作人员邢潔称，每天来自内蒙古、西藏、青海、新疆以及北京等地乡村的奶茶、牦牛肉、大枣等特色农产品正通过建行北京分行打造的线下“消费扶贫产业双创中心”消费扶贫馆，以及线上建行善融商务电商平台北京消费扶贫特色产品馆，销售并配送到全国消费者手中。目前，建行北京分行已发放24.4万张“消费扶贫爱心卡”。消费不仅让消费者满足自身的需求，更带动了贫困地区脱贫致富。

促消费也需要防风险

让金融促消费行稳致远，风险防范工作必不可少。其中，个人向多家银行办理信用卡是风险隐患之一。

据报道，广东珠海28岁的陈某月薪仅3000多元，但其名下却有信用卡14张，授信额度超过77万元，远超其偿还能力。此外，部分年轻人还存在信用卡套现、以卡养卡等行为。近年来，信用卡逾期欠款也在快速上升，背后潜藏的风险需要防范。

国家金融与发展实验室特聘研究员董希淼认为，对商业银行来说，一定要做好风险防控工作，特别是要合理核定信用卡额度，尽量减少多头授信，严控过度授信，从源头上减少客户过度透支的可能性。

对监管部门来说，要切实加强监管，加大信用卡业务检查和处罚力度。董希淼认为，应进一步要求商业银行优化异常交易监测，防止资金用途异化。对风险高的现金分期等业务，应制定更为严格的风险管控措施。此外，监管部门和商业银行应全面规范银行卡收单市场，特别要加强商户管理，制定商户端“防假、治假、打假”措施，从源头上减少信用卡套现现象。对持卡人违规套现行为，也应及时采取降额、停卡等措施。

此外，恶性消费场景也是一个重要的风险点。那么，什么样的场景是良性，什么样的场景是恶性？比如，面向年轻人发放消费贷款，如果是为了自我提升申请教育贷款，就属于良性消费场景。若为了满足奢侈品需求或者某些不良嗜好申请消费贷款，就属于恶性消费场景。毕马威管理咨询大数据部副总监常国珍称，在恶性消费场景中，贷款者因一时激动产生的消费，过后会将自责等负面情绪归咎于消费金融产品，不愿意归还贷款，容易造成消费金融产品不良率高企。

（本系列报道完）

取消“净利润”指标 创业板可“借壳”

并购重组新规落地

本报讯 记者祝惠春报道：日前，《关于修改上市公司重大资产重组管理办法的决定》（简称《重组办法》）正式发布，并自发布之日起施行。

根据《重组办法》，主要修改内容一是简化重组上市认定标准，取消“净利润”指标。二是将“累计首次原则”计算期间进一步缩短至36个月。三是允许符合国家战略的高新技术产业和战略性新兴产业相关资产在创业板重组上市，其他资产不得在创业板实施重组上市交易。四是恢复重组上市配套融资。五是丰富重大资产重组业绩补偿协议和承诺监管措施，加大问责力度。此外，明确科创板公司并购重组监管规则衔接安排，简化指定媒体披露要求。

证监会上市公司监管部主任蔡建春表示，本次修改旨在准确把握市场规律，理顺重组上市功能，发挥资本市场服务实体经济功能作用，积极支持深圳建设中国特色社会主义先行示范区，将优化重组上市监管制度，完善符合中国国情的资本市场多元化退出渠道和出清方式，提高上市公司质量。《重组办法》修改后，证监会将继续完善“全链条”监管机制，支持优质资产注入上市公司。同时，将继续严格规范重组上市行为，持续从严监管并购重组“三高”问题，打击恶意炒壳、内幕交易、操纵市场等违法违规行为，遏制“忽悠式”重组、盲目跨界重组等乱象，促进上市公司质量提升和资本市场稳定健康发展。

前海开源基金首席经济学家杨德龙表示，这次修订为上市公司重大资产重组适度松绑，明确了鼓励上市公司开展行业整合或产业升级，允许符合国家战略的高新技术产业和战略新兴产业相关资产在创业板重组上市，为新经济企业发展提供支持，同时遏制忽悠式、跟风式和盲目跨界重组，体现出管理层对服务实体经济的支持，对不合规重组从严监管的态度。

本版编辑 孟 飞