

中国证监会首席律师焦津洪：进一步强化管理人的信义义务 提高资管行业规范运作水平

证监会首席律师焦津洪表示，推动资产管理行业高质量发展，需要进一步强化管理人的信义义务，提高管理人违法违规成本。此外，管理人应做到诚实守信、谨慎勤勉、充分披露信息

●记者 梁银妍

上海证券报记者近日获悉，中国证监会将以证券投资基金法、《私募投资基金监督管理条例》（下称《条例》）等为抓手，不断完善配套制度规则，强化证券期货资管业务监管，强化管理人履行信义义务，强化合规、诚信、专业、稳健的行业文化，进一步推动资管行业高质量发展。

“要进一步强化管理人的信义义务。”证监会首席律师焦津洪7月8日在2023青岛·中国财富论坛上表示。当前，以全面实行股票发行注册制为标志的资本市场融资端改革已取得重大进展。为与此相适应，加快推进资本市场投资端改革，进一步增强资本市场财富管理功能，是资本市场保持平衡健康稳定、更好发挥服务经济高质量发展作用的十分迫切的重要举措。

《条例》已于近日出台。焦津洪认为，《条例》将私募投资基金业务活动纳入法治化、规范化轨道进行监管。针对行业突出问题强化源头管控，划定监管底线；规范私募投资基金“募投管退”各关键环节的相关活动；支持创业投资基金健康发展并对创业投资基金实行差异化监管；对管理人侵占挪用基金财产等违法违规行为从严规制。《条例》显著提升私募违法行为成本，有效夯实私募投资基金的法治基础，必将有利于私募基金行业以及整体资管行业的高质量发展。

在焦津洪看来，近年来资管领域的一系列风险事件中，个别管理人严重背离信义义务，通过实施不当关联交易、向关联方进行利益输送，甚至直接侵占、挪用基金财产并进行隐瞒等不法手段谋取个人利益，严重影响行业信誉和投资者信心，阻碍了资产管理行业的高质量发展。

“需要将管理人的信义义务摆到更加突出的位置，以压实管理人信义义务为抓手，推动全行业强化规范运作的理念，不断夯实资管行业高质量发展的制度基础。”他说。

焦津洪从三方面对强化管理人信义义务进行了阐述：一是管理人要诚实守信。他认为，管理人应当健全利益冲突风险防范控制制度体系，完善关联交易决策程序等内部管理制度，对实施利益输送、侵占挪用基金财产等违法违规行为严肃追责问责，切实履行防范利益冲突、保护基金财产安全的主体责任。

二是管理人要谨慎勤勉。焦津洪说，在资金募集环节，管理人应当严格履行投资者适当性义务，全面地了解客户风险承受能力，向投资者充分揭示潜在风险的基础上推荐产品；在投资运作环节，管理人应当对投资项目充分进行尽职调查，严格按照规定的投资范围和资金用途，审慎地作出投资决策。

三是管理人要充分披露信息。焦津洪表示，管理人应当在持续跟踪投资项目实施情况、密切监测并审慎评估各项投资风险的基础上，及时、全面地披露影响投资者权益的重大信息，全面、准确地揭示相关风险及其影响，不断增强基金管理运作的透明度。

●记者 王子霖

分红是央企经营质量与价值创造能力的综合体现。稳定的分红可以反映出上市公司具有稳定的盈利预期和健康的现金流，与国务院国资委最新的“一利五率”考核目标相契合。长期以来，央企控股上市公司分红占据支柱地位。2022年，央企分红的总额超过1万亿元，占全市场的比重高达56%，多项分红指标领先地方国企和民营企业。

近日，价值与投资——“我是股东”走进上市公司专项活动在上海证券交易所北方基地举办。大秦铁路、天地科技、中国通号三家央企控股上市公司高管，围绕国企改革背景下的分红前景与投资者进行交流。

与会高管认为，上市公司质量的提升最终要体现在价值的有效创造以及合理分配上。作为央企控股上市公司，要持续做好价值提升，并向广大投资者传递公司的价值，做到内在价值与外在价值的相统一。同时，与会嘉宾还结合各自企业实际情况，分享了研发力度和股东回报之间的平衡之道。

提升公司质量 打造内外价值统一“双优生”

2023年，国务院国资委提出的“一率五



7月6日，参观者在2023世界人工智能大会展会现场的通用GPU芯片展品前交流。新华社图

采购意向金额超百亿元 人工智能“上海高地”拔节生长

●记者 宋薇萍

刚刚闭幕的2023世界人工智能大会可谓精彩纷呈、硕果累累：大会共对接210家上下游企业，达成110亿元意向采购金额，推动32个重大产业项目签约，项目投资总额288亿元。签约项目涉及算力、数据、大模型、硬件、软件等不同领域，展现了上海不断突破的创新策源地、不断凝聚的产业新动能、不断刷新中的应用新标杆、不断优化的开放新生态。

上海证券报记者获悉，大会期间，累计1400余名嘉宾参会，展览面积超过5万平方米，共计举办133场论坛。截至7月8日下午3点，线下参观人数突破17.7万人；全网流量突破10.7亿，比上届增长68%；全网曝光量64.1亿，均创历史新高。

作为上海三大先导产业，人工智能无疑是新一轮产业变革的重要驱动力。锚定产业未来发展新赛道，一系列重磅成果在大会期间涌现：聚焦大模型，大会期间发布了基础大模型、垂直大模型共计30余款大模型成果，成立大模型测试验证与协同创新中心。上海人工智能实验室等单位联合发起大模型语料数据联盟，上海数交所启动大模型语料数据生态创新合作伙伴计划；聚焦智能算力，大会明确了按照“量产一代”、“点亮一代”、“探索一代”路径持续发展智能芯片；聚焦具身智能，大会展出了同济大学人形机器人、达闼智能机器人等20余款机器人；聚焦科学智能，大会期间展示了复旦大学数字孪生大脑、智能自动化实验室模型，智能医学产业合作中心等创新平台在大会期间成立。

引领人工智能发展新风向，谷歌、华为、百度、阿里巴巴、腾讯等400余家海内

外知名企业线下参展，30余款企业新品首发首秀，9大镇馆之宝夺人眼球。商飞流体仿真器“东方·翼风”、华为云天筹AI求解器、高通骁龙移动人工智能引擎、晶泰智能药物研发平台以及剑桥大学张云蔚的论文《机器学习结合阻抗谱技术预测锂电池老化》等成果均获得2023世界人工智能大会最高奖项“卓越人工智能引领者”SAII奖，引发业界关注。大会期间还发起《“模”都倡议》，聚焦以大模型为代表的的人工智能新动能，为人工智能高质量发展提供助力。

护航产业发展，一批新政策在会议期间发布。《浦东新区产业数字化跃升计划（GID）三年行动方案（2023—2025年）》（下称《行动方案》）明确，将重点锚定“GID链主”，抓大带小，以“GID链主”的“头雁效应”激发产业数字化的“雁阵活力”，以产业高端化发展为目标，以数字化技术创新为重点，以构建产业数字化互促生态为抓手，以应用效能提升为落脚点，不断提高实体经济数字化水平，助力将浦东建设成为国内领先的新一代信息技术与产业深度融合的发展高地。

《行动方案》明确，到2025年，浦东将重点聚焦制造、金融、航运、商贸、农业等产业领域，培育30家“GID链主”企业、打造10个数字化平台、建设100家智能工厂、汇聚100家有影响力的数字化服务商、带动1000家企业数字化转型。

中国商飞、宝信软件、沪东中华、延峰国际、中微半导体、诺基亚贝尔、清美集团、微创医疗成为首批“GID链主”企业。未来，浦东将携手各“GID链主”，以扎实的行业基础、优秀的数字化平台、先进的数字化理念，引领每条产业链实现“一个行业平台、一批智能工厂、一套数字化产品、一批转型企业、一支数字化团队、一张产业清单”的跃升奋斗目标。

记者获悉，接下来，上海即将出台的大模型创新发展政策，将围绕“创新能力、创新要素、创新应用、创新环境”四大方向，重点打造“3项计划+5大平台”。其中，“3项计划”专注破解发展瓶颈，即：大模型创新扶持计划、智能算力加速计划、示范应用推进计划，“5大平台”将打造基础支撑，分别为：大模型测试验证与协同创新中心、大模型语料数据联盟、智能算力调度平台、软硬件适配评测中心、大模型开源社区和协作平台。

强化资金支撑保障，“上海人工智能产业投资基金元宇宙智能终端子基金暨上海人工智能开源生态产业集群”正式发起成立，百亿规模上海中移数字化转型产业基金在沪启动。中国移动表示，要践行“链长”使命责任，与上海城市数字化转型时代进程同频共振。上海中移数字化转型产业基金将以“一个基金、一个实体、一套机制”为抓手，覆盖5G+智慧应用、生活数字化应用、治理数字化转型、移动通信及信息产业链关键环节等领域，在浦东新区建立“中国移动数字化转型开放创新中心”，助力打造上海数字化转型的“生态雨林”。

上海市经信委主任吴金城表示，上海已连续成功举办六届世界人工智能大会，大会国际化品牌更加响亮，引领人工智能产业发展的作用更加凸显。面向未来，大会将与时俱进，不断创新模式，丰富内涵，持续强化自身“科技风向标、应用展示台、产业加速器、治理议事厅”功能，联动各方打造人工智能领域的全球盛会。上海将充分利用大会的“磁场效应”，以更大力度推动人工智能健康发展，做好算法创新、算力建设、数据汇集工作，努力打造更具影响力的人工智能“上海高地”。

公募基金费率改革工作启动

将分三阶段稳步降低综合投资成本

（上接1版）

第二阶段主要是降低公募基金证券交易佣金费率、完善公募基金行业费率披露机制等。上述改革措施涉及修改相关法规，预计将于2023年底前完成。

第三阶段主要是规范公募基金销售环节收费。证监会将通过法规修改，统筹让利投资者和调动销售机构积极性，进一步规范公募基金销售环节收费，预计于2024年底前完成。

研究制定《资本市场投资端改革行动方案》

配套公募基金费率改革，证监会拟从以下四个方面出台具体措施：

一是大力引入中长期资金。加强跨部委沟通协调力度，推动各类专业机构投资者通过公募基金加大权益类资产配置，推动解决公募基金长期资金供给不足、投资稳定性不强、长效考核机制不健全等问题，助力权益类基金发展，推动行业实现“总量提升、结构优化”。

二是支持基金公司拓宽收入来源。推动基金投顾业务试点转常规，支持基金公司申请基金投顾业务资格，提升服务能力，拓宽收入来源。允许基金管理人依法对个人养老金等特定资金投资的基金份额设定更低的管理费率。

三是降低基金公司运营成本。进一步优化公募基金交易结算模式，推进基金后台运营服务外包试点转常规，支持中小基金公司降本增效。强化行业基础设施建设，搭建公募基金行业统一直销业务平台，汇聚全行业直销力量，进一步增强基金公司直销服务能力。

四是进一步优化基金销售行为。持续引导基金公司、销售机构牢固树立以投资者利益为核心的营销理念，践行“逆向销售”，完善内部考核评价与激励机制，减少“首发冲动”，发力持续营销，加快从“重销量”向“重保有”转变。

在公募基金费率改革基础上，证监会正研究制定《资本市场投资端改革行动方案》，作为建设中国特色现代资本市场的政策框架之一。

具体包括：坚持投融资两端平衡发展，针对不同机构投资者的特点分类施策，推动完善保险、理财、养老金等各类中长期资金长期考核、税收优惠、会计核算等配套制度机制；同步不断优化资本市场生态，提高上市公司质量，提升资本市场吸引力，持续构建“愿意来、留得住”的市场环境，引导各类中长期资金提高权益投资实际比重，提升投资稳定性，形成资本市场功能充分发挥、各类资金保值增值、助力实体经济高质量发展高效协同的新局面。

坚持以固定费率产品为主

为什么坚持以固定费率产品为主？证监会表示，境内外实践表明，浮动费率产品会放大公募基金行业的道德风险和经营风险，不利于基金公司保持投资行为稳定性；对资本市场产生“助涨助跌”效应，加剧市场波动，对其大范围发展推广应当持审慎态度。固定费率模式既符合国际成熟市场惯例，也与我国资本市场发展阶段特征较为契合，应当予以坚持。

业内人士提出，从国际经验来看，公募基金行业基本以固定费率产品为主，基金公司按照产品规模的一定比例收取管理费，管理费不与产品业绩直接挂钩。数据显示，国外公募基金浮动费率产品数量占比不足3%，规模占比不足2%。我国公募基金浮动费率产品数量占比0.4%，规模占比0.2%。

证监会表示，将在深入研究、充分评估的基础上，按照“成熟一款、推出一款”的原则，研究推出更多类型浮动费率产品。

据悉，7月8日上午，证监会已完成首批3只与规模挂钩的浮动管理费率产品，8只与业绩挂钩的浮动管理费率产品的接收。此前，证监会已受理一批与投资者持有时间挂钩的浮动费率产品。

改革后主动权益基金实际费率 低于全球可比市场水平

公募基金费率改革后，主动权益类基金实际费率低于全球可比市场水平。测算数据显示，主动权益类基金管理费率由1.6%降至1.2%，剔除尾随佣金后的实际管理费率将由1.1%降至0.8%。而部分国际同类市场普遍在管理费基础上额外收取0.6%至1.2%的超额费。

在降低管理费基础上，监管部门还将统筹降低公募基金各类费率，明确行业各方主体预期，构建良好的公募基金行业发展生态。据悉，公募基金投资者投资成本包括管理费、托管费、销售服务费、认申购费等多类费用，收费主体包括基金管理人、托管人、销售机构等多类金融机构。

“要统筹谋划公募基金行业改革和发展。”证监会表示，公募基金费率水平对投资者利益和机构运营能力均有重要影响，只有在保障行业持续健康发展、基金管理人投资服务能力不断提高的基础上降低投资者成本，才能实现投资者利益最大化。

据了解，公募基金并非均能实现“早涝必收”。2022年，142家基金公司中有44家处于亏损状态。

证监会表示，费率改革统筹谋划让利投资者与促进行业持续健康发展，稳健实施、循序渐进，避免费率“陡升陡降”影响基金公司运营能力和投研水平的提升，并将同步采取配套措施，支持基金公司做优主业、降低运营成本，提高销售机构积极性。