

《推动公募基金高质量发展的行动方案》对股指影响几何？

事件：

5月14日，大金融板块大涨带动股指多数飘红，其中上证50指数单日收涨1.69%，与中证1000等小盘类指数明显分化，市场猜测这与公募基金新规引发资金向前期显著低配的银行、非银金融等板块抢筹所致。

2025年5月7日，证监会发布《推动公募基金高质量发展的行动方案》的通知，内容主要涉及几个方面：

- 1) 优化基金运营模式，建立健全基金公司收入报酬与投资者回报绑定机制。如，设立浮动管理费机制，引导管理规模居前的行业头部机构发行此类基金数量不低于其主动管理权益类基金发行数量的60%；降低投资者成本，调降认申购费和销售服务费，引导下调大规模指数基金、货币市场基金的管理费率与托管费率等。
- 2) 完善行业考核评价制度，强化长周期考核与激励约束机制。如，要求基金公司建立以基金投资收益为核心的考核体系，降低规模排名、收入利润等指标权重；对高管和基金经理的考核分别设定投资收益指标权重，并实施长周期考核机制，三年以上中长期收益考核权重不低于80%等。
- 3) 大力提升公募基金权益投资规模与占比。如，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，制定公募基金参与金融衍生品投资指引；大力发展场内外指数基金，研究创设场外宽基指数基金试点产品等。
- 4) 推进强监管防风险促高质量发展等...

对股指后市的影响几何？

我们认为，强化业绩比较基准约束对公募基金资产配置向沪深300等宽基指数靠拢具有中长期意义，但对短期盘面影响有限。

其一，上证50等大盘红利指数持续上涨的底层逻辑是A股配置价值的回升。回顾历史，每一轮上证50的领涨行情（上涨且涨幅大于中证1000）都伴随着经济数据的持续回升。

其二，参考2024年11月7日与2025年3月14日，当前强预期弱现实阶段，上证50单日强攻后行情持续性往往不强，短期可能需要防范市场情绪见顶回落的风险。

