

# 证监会拟限基金流通股投资比例

上月末，证监会就《公开募集开放式证券投资基金流动性风险管理规定（征求意见稿）》正式对外公开征求意见。在新规征求意见稿中，为了防止基金投资过于集中于某些个股而造成流动性风险，在双十限制的固有规定基础上，证监会首次对基金公司旗下产品持有上市公司的流通股比例进行限制。

青年报见习记者 洪伟



集中度新规一旦实施，势必对公募基金投资运作模式产生极大影响。  
青年报资料图

## 流动性管理是 公募基金健康发展基石

在2015年的股市大幅波动中，公募基金由于赚钱效应，集中投资于中小创个股，而在随后从高位下跌的股灾中，流动性近乎枯竭，给资本市场，以及普通的基民造成了极大的影响。股灾虽已远去，但为了防止类似风险再次发生，监管层终于出手。

证监会新闻发言人邓舸指出，开放式基金由于需要每天接受投资者申购赎回，所以流动性风险是其固有风险之一。做好流动性风险管控是我国公募基金行业持续健康发展的基石，也是确保资本市场乃至金融体系稳定的基本要求。

此次出台的征求意见稿，重点解决两方面问题：其一，根据最新市场情况与行业发展现状，对现有监管规则进行全面查缺补漏，以问题为导向，结合2015年股市异常波动以来历次行业风险事件的教训，进一步完善开放式基金流动性风险管控指标体系，同时兼顾偏股类和固定收益类基金的潜在风险。其二，要求基金管理人针对性建立

完善流动性风险管控机制，督促基金管理人强化自我风险管控，建立以压力测试为核心的流动性风险监测与预警制度，强化机构主体的风险管控约束机制。

## 多只个股流通股 被单家公司基金持有超15%

在本次征求意见稿出台之前，公募基金在投资运作上一直都有著名的“双十限制”，而10%概念的分母是指所有的股本。而在2015年的股灾中，则充分凸显出流动性在基金管理中的重要性。所以在本次《管理规定》征求意见稿中，对此作出了新的规定。《管理规定》征求意见稿第四章“投资交易限制”第十五条监管层拟出了流通股投资比例限制，即同一基金管理人管理的全部开放式基金持有一家上市公司发行的股票，不得超过该上市公司可流通股票的15%；同一基金管理人管理的全部投资组合持有一家上市公司发行的股票，不得超过该上市公司可流通股票的30%。完全按照有关指数的构成比例进行证券投资以及中国证监会认定的特殊投资组合可以不受前述比例限

制。

集中度新规一旦实施，势必对公募基金投资运作模式产生极大影响。过去一些公募基金对自认为研究透彻极为看好的核心池股票往往大举重仓，在这些个股市值规模较小的情况下，往往会达到高度控盘的程度，从而影响个股的表现。因此，在一些基金经理看来，这对于市值规模较小的中小创会造成一定的冲击，虽然2016年以来公募基金整体上大举减持了中小创个股，但仍有不少公司坚持集中投资这类个股，旗下多只基金抱团同一只个股，并超过流通股15%的新规红线。

根据东方财富Choice数据对已公布完毕的公募基金2016年年报持股明细数据统计显示，单家公司旗下基金合计持有某只个股超过流通股10%的情况共有70起，而超过15%拟定新规红线的共有9起，相比2015年年中公募基金逾百起超流通股10%、33起超流通股15%的情况已经大幅减少。在2015年年中，一些基金公司旗下基金持有单只个股流通股最高逼近40%，达到高度控盘的程度。

## ■聚焦

### 华夏幸福澄清公告： 雄县项目尚处规划定位阶段

青年报记者 吴缙超

本报讯“河北雄安新区”设立的新闻近日在朋友圈里面刷屏，国内产业新城运营商华夏幸福基业股份有限公司由于在该区域拥有巨量土地储备也成为市场关注焦点，昨天下午，华夏幸福表示，“雄县产业新城”等项目尚处于规划定位阶段，目前尚未接到相关政府部门就相关委托合作开发协议后续合作变动的通知，但相关合作协议的实施可能存在政策变动以及合同履行期限较长所带来的重大不确定性风险。

据悉，雄安新区规划范围涉及河北省雄县、容城、安新3县及周边部分地区，地处北京、天津、保定腹地，雄安新区规划建设以特定区域为起步区先行开发，起步区面积约100平方公里，中期发展区面积约200平方公里，远期控制区面积约2000平方公里。

华夏幸福昨天称，有媒体刊登题为《华夏幸福已在雄安新区签约近500平方公里合作项目》、《华夏幸福：白洋淀及雄县产业新城协议已失效》等报道，相关报道对市场舆论影响较大，已就相关报道内容进行了核实。

具体而言，华夏幸福于2015年与雄县人民政府签署了《整体合作开发建设经营河北省雄县约定区域的合作协议》及《关于整体合作开发建设经营河北省雄县约定区域的专项结算补充协议》，协议约定雄县人民政府将以河北省雄县行政区划内约定区域的整体开发各事项与公司进行合作，委托区域面积约为181.2平方公里，截至2016年12月31日，雄

县委托区域尚处于规划定位阶段。

关于白洋淀科技城委托区域情况，华夏幸福于2014年与保定市人民政府签署了《关于整体合作建设经营白洋淀科技城合作协议》及《关于整体合作建设经营白洋淀科技城合作协议结算资金来源专项补充协议》，《合作协议》约定保定市人民政府以河北省保定市行政区划内建设白洋淀科技城的整体合作开发经营等各事项与公司进行合作，委托区域面积约为300平方公里，先期开发建设核心区域约为35平方公里，其中，《合作协议》中约定保定市人民政府将责成受委托开发的相关县（区）的行政主体与公司签署专项协议，据此清苑区人民政府作为相关区县行政主体于2015年与公司达成专项协议，根据《合作协议》的约定和总体规划，位于清苑区范围内的委托区域为109.7平方公里；莲池区人民政府作为相关区县行政主体于2016年与公司达成专项协议，根据《合作协议》的约定和总体规划，位于莲池区范围内的委托区域约为3.5平方公里。截至2016年12月31日，白洋淀科技城尚处于规划定位阶段。

华夏幸福表示，“白洋淀科技城”和“雄县产业新城”项目尚处于规划定位阶段。尚未接到相关政府就相关委托合作开发协议后续合作变动的通知，但相关合作协议的实施可能存在政策变动以及合同履行期限较长所带来的重大不确定性风险。截至目前，华夏幸福在白洋淀科技城委托区域和雄县委托区域尚未取得住宅建设用地，尚未进行任何房地产项目的开发建设。

## 央行一季度例会：维护流动性基本稳定

青年报见习记者 洪伟

本报讯 根据中国人民银行网站消息，中国人民银行货币政策委员会2017年第一季度例会日前在北京召开。

会议分析了当前国内外经济金融形势。会议认为，当前我国经济金融运行总体平稳，但形势的错综复杂不可低估。世界经济仍处于国际金融危机后的深度调整期。全球经济逐步复苏，主要发达国家复苏步伐有所加快，部分新兴经济体仍面临挑战，国际金融市场存在较多风险隐患。

会议强调，要认真贯彻落实党的十八大和十八届三中、四中、五中、六中全会，中央经济工作会议和政府工作报告精神。密切关注国际国内经济金融运行最新动向和国际资本流动的变化，坚持稳中求进工作总基调，适应经济发展新常态，实施好稳健中性的货币政策，综合运用多种货币政策工具，维护流动性基本稳定，引导货币信贷及社会融资规模合理增长。按照深化供给侧结构性改革的要求，改善和优化融资结构和信贷结构，提高直接融资比重。继续深化

金融体制改革，增强金融运行效率和服务实体经济能力，加强和完善风险管理。进一步推进利率市场化和人民币汇率形成机制改革，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

本次会议由中国人民银行行长兼货币政策委员会主席周小川主持，货币政策委员会委员连维良、易纲、潘功胜、张晓慧、宁吉喆、郭树清、刘士余、项俊波、樊纲、黄益平、白重恩出席会议，丁学东、史耀斌、田国立因公务请假。中国人民银行营业管理部、重庆营业管理部负责同志列席会议。

## 西王集团将对齐星集团 全面托管经营

青年报记者 吴缙超

本报讯 针对齐星集团资金链断裂事件，最新的消息称，齐星集团、西王集团和邹平县人民政府签署《委托经营三方协议》。根据协议，西王集团将对经营困难的齐星集团进行为期三个月的全面托管经营，三方可根据实际情况，调整托管期限。

齐星集团始建于1995年2月，是一家涉及热电、铝业、新能源、新材料等领域的大型民营企业。近年来，受经济下行压力加大、内部管理不善等因素影响，

企业资金紧张，生产经营比较困难。西王集团是邹平县大型骨干企业，今年1至2月份实现销售收入68.3亿元，同比增长36.5%，实现利税3.7亿元，同比增长88.2%。

此前的3月28日，齐星集团债务危机被曝，资金链断裂、债务超百亿已经让这家成立近30年的山东民企陷入停产，齐星事件还连带牵出齐星西王互保案，据西王集团披露的对外担保信息，截至2017年3月29日，西王集团对齐星集团及下属子公司提供担保余额为29.073亿元。