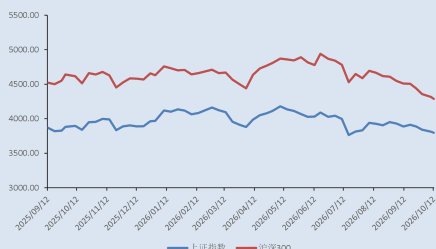


公募权益类基金成立规模门槛降低

——A 股投资策略点评报告

华龙证券研究所

A 股市场走势 (2025/09/12-2026/10/12)



分析师

姓名：朱金金

执业证书编号：S0230521030009

邮箱：zhujj@hlzq.com

相关阅读

《A 股月度金股：10 月或有较好配置机会》2026.09.30

《A 股投资策略周报告：关于后市或可积极一些》2026.09.22

《A 股市场 2026 年半年报综述：聚焦成长及供需优化方向》2026.09.17

请认真阅读文末免责声明

事件：

- 2026 年 10 月 9 日，中国证监会就《公开募集证券投资基金运作管理办法（征求意见稿）》及配套规则公开征求意见。

观点：

- **支持权益类基金发展。**将股票基金、混合基金、FOF 等产品的成立门槛，从规模 2 亿元、份额 2 亿份降低至 5000 万元、5000 万份，固收类基金成立门槛维持不变。调整的意义：(1)降低门槛利于发行。降低发行门槛后，具备长期投资价值的产品在市场低位时也能够顺利成立，使逆周期布局成为可能。(2)增加权益类产品供给。为养老金、保险资金等中长期资金提供更加适配的配置工具，畅通其入市渠道。
- **拓宽投资运作边界。**修订围绕基金投资其他基金作出多项突破性优化。允许 FOF 投资 ETF 联接基金，更好发挥 FOF 的资产配置功能；将非 FOF 基金投资其他基金的比例上限从 10%提高至 30%，支持“固收+”等含权中低波动型产品通过股票 ETF 实现增值；新增“无固定期限封闭式基金”，删除原有封闭式基金每年强制分红及分配比例要求，为保险、养老金等长周期资金提供期限和现金流特征更加适配的产品形态；明确基金投资 REITs 按证券投资进行管理，进一步拓宽投资工具边界。
- **推动投资行为更加稳健。**(1)主题基金须以可识别、可量化的方式界定投资方向，80%以上基金总资产须投向基金名称所示方向。(2)非行业主题基金须坚持分散投资，不得集中投资于单一行业或主题。(3)强化业绩比较基准的约束效力，要求其有效发挥表征投资风格、衡量投资业绩和约束投资行为的作用。(4)对完全复制指数的被动指数基金，在举牌、短线交易、减持限制等方面作出适度豁免。(5)明确要求基金管理人应当建立健全投资授权制度和决策流程，加强研究支持和公平交易管理。
- **加强投资者保护。**(1)基金管理人应当根据市场容量、流动性、估值水平和本公司投资管理能力等因素，加强基金产品的逆周期布局管理，并审慎设计基金产品的投资运作方式。基金管理人不得通过在同一基金销售渠道布局多只同类投资风格基金产品，诱导投资者短期、频繁申赎。(2)应当遵循基金份额持有人利益优先和公平对待不同投资者的原则，建立大额资金申购赎回的监测、识别和管控机制。(3)强化自律管理和行政监管的协同，提高基金管理人和从业人员违法行为的法律责任。

- **投资建议。**本次修订总体可以概况为三个方面：(1)问题导向，压实管理人投资运作职责；(2)支持权益类基金、为产品创新和中长期资金进场留空间；(3)优化监管指标与机制、提高运作灵活度。本次修订有助于增强公募基金逆周期布局权益市场能力，当前市场经过阶段调整后，处于市场低位、业绩预期向好、估值合理方向，或逐步受到关注。
- **风险提示：**
- (1)经济不及预期风险。在政策的支持下，经济稳中有进，政策延续发力提振内需，经济有望实现质的有效提升和量的合理增长，但仍会受到很多不确定因素的影响，若经济增长不及预期可能会引发市场波动。
 - (2)行业风险。行业业绩会受到多种因素影响，如供求关系、行业周期、关税政策等，若业绩不及预期可能导致行业指数或个股波动。
 - (3)汇率风险。人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定，有利于A股市场表现，但人民币汇率受到多种因素影响，若超预期波动可能导致市场波动。
 - (4)数据风险。市场历史数据表现不完全代表未来，且市场受多种因素影响，存在结果与实际不符的风险，以及第三方预测数据误差不可控风险。
 - (5)贸易保护主义风险。全球贸易保护主义事件频率有所上升，尤其涉及到关税领域，若由此带来全球贸易摩擦增多，可能会引发全球经济衰退风险。
 - (6)全球流动性风险。美联储降息预期存在调整和预期差，可能导致全球流动性预期变化，叠加其他潜在因素可能影响流动性预期，进而造成全球市场波动的传导风险。
 - (7)黑天鹅事件。难以预计的突发事件对市场产生扰动，这些事件可能包括地缘冲突、金融风险、自然灾害等。

免责及评级说明部分

分析师声明：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知情范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的6-12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A股市场以沪深300指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 5%至 10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深 300 指数涨跌幅在-5%至 5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%至-5%之间
		卖出	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%以上
	行业评级	推荐	基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数

免责声明：

华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街189号天鸿宝景大厦西配楼F4层 邮编：100033	地址：兰州市城关区东岗西路638号文化大厦21楼 邮编：730030 电话：0931-4635761	地址：上海市浦东新区浦东大道720号11楼 邮编：200000	地址：深圳市福田区民田路178号华融大厦辅楼2层 邮编：518046