

非银金融

基金投顾业务管理规定征求意见稿点评：试点转常规，看好基金投顾长期发展！

事件：6月9日，证监会发布《公开募集证券投资基金投资顾问业务管理规定》（征求意见稿）。

起草背景：我国基金投顾试点自19年10月以来稳步推进，但仍存在规则供给不足、部分机构“重投轻顾”和服务存在“产品化”倾向等问题。此规定旨在推动业务试点转常规，发展买方中介队伍，健全资本市场财富管理功能。

核心看点：

- 1) **将配置私募证券投资基金等产品纳入规范。**此前“试点通知”（《关于做好公开募集证券投资基金投资顾问业务试点工作的通知》，下同）规定组合策略建议标的应为公募产品或经由证监会认可的同类产品，本次规定将私募证券投资基金纳入规范，并明确单一客户配置比例、总配置比例、投资基金范围等限制。纳入私募证券投资基金有望强化对高净值客群的服务能力，加速机构财富管理转型。
- 2) **为个人养老金投顾服务预留空间。**规定提出要引导基金投顾服务于满足居民多样化养老需要，拟待将来个人养老金制度相对成熟定型后适时引入基金投资顾问。
- 3) **较“试点通知”，进一步强化对“顾”和“投”的规范。**例如要求对交易频繁的基金组合策略以交易佣金抵扣投资顾问服务费等。同时优化对投资分散度的限制要求，如将单个基金投顾机构，所有管理型客户配置单只基金总份额的限制从20%提升至50%。

投资建议：截至Q1末，我国基金投顾试点机构达60家、服务客户总数达524万、管理规模达1464亿元，但对公募行业的渗透率仅0.5%；我们看好试点转常规后，随着参与机构增加、业务范围拓展、客户认知提升，买方投顾生态逐步建立。

建议关注：1) 公募基金投顾特色鲜明的标的：东方证券、华泰证券；2) 买方投顾厚植优势的标的：中金公司（22年末中国50等买方投顾产品保有量近800亿）。

风险提示：宏观经济复苏不及预期；规则落地不及预期；正式版本与征求意见稿存在差异

证券研究报告

2023年06月10日

投资评级

行业评级

强于大市(维持评级)

上次评级

强于大市

作者

周颖婕

分析师

SAC执业证书编号：S1110521060002

zhouyingjie@tfzq.com

吴浩东

联系人

wuhaodong@tfzq.com

行业走势图



资料来源：聚源数据

相关报告

- 1 《非银金融-行业研究周报:本周非银板块持续震荡，对不确定性的担忧压制行情表现》 2023-06-04
- 2 《非银金融-行业研究周报:产品停售影响或小于预期，二季度持续看好保险板块》 2023-05-21
- 3 《非银金融-行业研究周报:持续看好低估值、基本面向好的确定性资产》 2023-05-14

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券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。天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、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。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号 邮编：100031 邮箱：research@tfzq.com	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦 A 栋 23 层 2301 房 邮编：570102 电话：(0898)-65365390 邮箱：research@tfzq.com	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层 邮编：200086 电话：(8621)-65055515 传真：(8621)-61069806 邮箱：research@tfzq.com	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼 邮编：518000 电话：(86755)-23915663 传真：(86755)-82571995 邮箱：research@tfzq.com