



## 新法速递

## 多项公募基金新规同日公布

## 严控风格漂移与“公私兼任”行为

6月12日晚,中国证券投资基金业协会同步发布《公开募集证券投资基金主题投资风格管理指引》(以下简称《风格指引》)、《公开募集证券投资基金投资者适当性管理细则》《公开募集证券投资基金可持续投资策略应用指引(试行)》等多项规定,并修订了《基金经理兼任私募资产管理计划投资经理工作指引》。从“风格漂移”“过度抱团”到“公私兼任”“不当销售”,一系列新规针对当前公募市场存在的多个常见问题做出明确规定。业内人士表示,未来公募行业生态有望进一步优化,投资者权益将得到进一步保护。

近年来,主题投资基金投资风格管理内部制度不完善、投资风格监督履职不充分等问题受到关注。最新出台的《风格指引》,就主题基金的适用范围、命名规范、投资风格管理等方面做出明确规定。指引将自12月1日起施行,同时,设立了施行后的12个月作为完成整改前的“过渡期”。

加强风格库的管理与监督成为此次《风格指引》的核心监管方向。《风格指引》要求,主题投资基金的基金合同中应以可识别或可量化的方式明确约定投资风格、投资范围、风格库入库标准,并要求基金管理人建立投资风格库并进行严格管理。而基金托

管人则需要对主题投资基金的风格库进行审核,确保风格库内证券符合基金合同约定的特定投资方向,并监督该基金百分之八十以上的非现金资产投资于风格库内证券。

南开大学金融发展研究院院长田利辉对记者表示,治理风格漂移的关键,在于从“软约束”变为“硬约束”。一连串制度设计,以“监测—预警—纠偏”闭环机制精准治理风格漂移。要求管理人设置偏离阈值并定期披露,使基金投资从“隐性漂移”变为“显性管控”。对普通投资者而言,“选基”的信息不对称也有所降低。

此外,针对“过度抱团”等问题,《风格指引》还强调,对于严重偏离投资方向、投资集中度过高、集中投向投资方向中的单一细分行业或领域的情形,基金管理人应当建立内部管理机制,加强内部管理力度,根据不同基金的特点做差异化处理。

规范基金投资行为的同时,基金销售端的制度建设也在同步推进。作为公募销售的“行为准则”,《公开募集证券投资基金投资者适当性管理细则》要求基金管理人、基金销售机构根据投资者的投资目标、风险偏好和可承受的损失,严格履行投资者风险偏好及承受能力识别、基金风险特征匹配等适当性义务,将适当的基金销售给适合的投资

者等。针对“高龄”投资者,细则还作出了特殊规定:基金管理人、基金销售机构向65周岁以上普通投资者销售高风险基金的,应当履行特别的注意义务,包括制定更为审慎的销售流程,追加了解相关信息、强化风险提示,给予更多考虑时间或增加回访比例和频次等。

除投资端和销售端外,公募与私募业务之间的风险隔离也是此次规范的重点。中基协在《基金经理兼任私募资产管理计划投资经理工作指引》中指出,公募基金基金经理不得兼任非中长期资金委托管理的私募资管计划投资经理,要求基金管理人不得聘任公募基金基金经理兼任非商业银行及其理财子公司、保险机构等中长期资金委托管理的私募资产管理计划的投资经理。针对可能出现的利益冲突,禁止兼任人员投资本人管理的私募资管计划,新增兼任人员及其直系亲属不得投资其管理的私募资产管理计划的要求,并要求基金管理人对其兼任人员的考核不得直接与其管理私募资产管理计划的浮动管理费或超额业绩报酬挂钩。

此外,公募基金可持续投资也迎来规范。《公开募集证券投资基金可持续投资策略应用指引(试行)》对主要应用可持续投资策略的基金进行了划定,强调主要应用可持

续投资策略的基金,应当设定体现可持续投资策略的业绩比较基准,同时鼓励定期披露可持续投资评价标准构建、可持续投资策略应用情况等信息。

近年来,公募基金行业规范持续完善,行业生态正加速迈向“精耕细作”的高质量发展新阶段。

在6月初举行的中国证券投资基金业协会第四届会员代表大会上,中国证监会主席吴清强调,当前公募基金改革迎来了“棋至中盘”的关键节点,行业声誉有所回升,必须要毫不放松、再接再厉,持续巩固拓展改革发展成果。要强化利益绑定,在公司治理、产品发行、投资运作、绩效考核等各个方面落实好监管新规和改革要求,提升投资运作稳健性,增强逆周期思维,努力为投资者创造更可持续的中长期收益,坚决遏制赌赛道、风格漂移、高位发行等顽疾,更不能回到“冲规模、赚快钱”的老路上去。

田利辉表示,一系列新规平稳落地后,公募行业生态有望呈现三大变化:一是产品定位更加清晰,“基金盲盒”现象消退;二是投资行为更加规范,长期价值投资成为主流;三是投资者保护更加有力,通过透明化约束降低信息不对称。

(据《经济参考报》)

## 权威发布

## 新政一览

## 最高人民检察院正式发布未成年人检察标志



近日,最高人民检察院正式发布未成年人检察标志。

标志的主体图案以草书“未”字为灵感,形似奔跑的少年,寓意未成年人检察守护未成年人健康成长,助力少年奔向属于自己的未来;草书“四”字,寓意“四大检察”综合履职,高质效办好涉未成年人刑事、民事、行政、公益诉讼案件;底图的6只手接续相握,寓意家庭、学校、社会、网络、政府、司法“六大保护”协同发力;外圈以检察蓝为底色,写有“未成年人检察”的中文汉字、汉语拼音以及橄榄枝图案。

据介绍,未成年人检察标志重点突出三个维度的融合:一是传统文化与现代法治的融合,用汉字的灵动线条承载未检工作的理念与温度;二是检察工作与少年特质的融合,蓝色代表检察工作的权威性,彩色象征未成年人的生机活力,通过这种色彩搭配的强烈对比来体现未成年人检察工作的特殊性与重要性;三是个体成长与系统保护的融合,“奔跑的少年”身后有6只手紧紧相握,展现了未成年人从“被守护”到“向未来”的成长轨迹。

最高检未成年人检察厅负责同志表示,希望通过未检标志,更好地凝聚全体未检人的职业归属感与使命感。同时,向全社会传递未成年人检察的核心价值理念,呼吁和引领更多人投身未成年人司法保护工作,让每一个孩子都能在法治的阳光下健康奔跑、茁壮成长。(据《检察日报》)

## 国家网信办发布《中国个人信息保护报告(2025年)》

6月12日,国家互联网信息办公室发布《中国个人信息保护报告(2025年)》(以下简称《报告》)。《报告》全面梳理2025年我国个人信息保护取得的成果,系统总结经验,广泛凝聚共识。这是国家网信办首次发布个人信息保护综合性年度报告,为深化推进个人信息保护工作、提升各方个人信息保护意识能力提供有力支撑。

“十四五”期间,国家网信办会同各地区各有关部门深入贯彻个人信息保护法,出台多部个人信息保护相关法规规章,加大个人信息违法犯罪打击力度,健全社会化服务体系,加强个人信息保护宣传教育,我国个人

信息保护不断深化。《报告》立足这一背景,在系统梳理我国个人信息保护制度体系建设发展基础上,全面展现过去一年个人信息保护领域的工作进展,为“十五五”期间做好个人信息保护工作提供了理论和实践指引。《报告》分为正文和附录两大板块。正文共有7个部分,开篇系统概述2025年我国个人信息保护取得的积极进展,主体部分围绕加强顶层设计、强化监管治理、推动社会共治、深化宣传教育、对外交流合作等全面总结工作成效,最后对2026年工作进行展望。附录部分对个人信息保护法律法规规章、国家标准、典型司法案例等作了集纳。

国家网信办网络数据管理局负责人表示,发布个人信息保护年度报告,是落实党中央、国务院关于加强个人信息保护决策部署和强化个人信息权益保护的具体举措。《报告》的发布,不仅为推进个人信息保护搭建起交流互鉴的重要平台,有助于在全社会营造共同加强个人信息保护的良好氛围,更向国际社会全面展示我国个人信息保护的理念、实践与成就,助力构建网络空间命运共同体。网信部门将积极会同有关部门,始终坚持人民为中心的发展思想,以高水平安全保障个人信息合理利用,不断增强人民群众获得感、幸福感、安全感。(据《法治日报》)

## 《金融信息服务数据分类分级指南》印发

近日,国家互联网信息办公室、中国人民银行、国家金融监督管理总局、中国证券监督管理委员会、国家统计局、国家外汇管理局联合印发《金融信息服务数据分类分级指南》(以下简称《指南》),旨在为金融信息服务机构开展数据分类分级工作提供系统性、针对性、可操作性的指引,规范金融信息服务数据处理活动,提升数据安全水平,促进数据依法合理利用。

在数据分类方面,《指南》按照金融信息服务数据的业务属性进行分类,其中一级分类为业务数据、用户数据和企业数据3类,在此基础上进一步细分二级分类9类、三级分类67类。

在分级方面,《指南》参照国家标准GB/T 43697-2024《数据安全技 术 数据分类分级规则》,根据金融信息服务数据在经济社会发展中的重要程度和敏感程度,以及一旦遭到泄露、篡改、损毁或者非法获取、非法使用、非法共享,对国家安全、经济运行、社会秩序、公共利益、组织权益、个人权益造成的危害程度,将数据从高到低分为四级,分别为核心数据、重要数据、敏感一般数据、常规一般数据。

金融信息服务提供者可按照《指南》中明确的步骤进行数据分类分级,包括:数据资源梳理、数据分类、数据分级、形成数据分类分级清单、报送重要数据目录、动态更新管理。

国家网信办有关负责人表示,国家网信办将会同相关部门切实推进《指南》落地见效。一是做好宣传阐释、工作指导,积极阐明《指南》对于促进金融信息服务高质量发展,助力金融信息服务数据治理的重要作用,组织宣讲、教育培训等活动,充分解读《指南》内容,指导、帮助金融信息服务提供者开展数据分类分级。二是强化部门协作、央地协同,落实《中华人民共和国数据安全法》《网络数据安全管理条例》关于数据分类分级保护、重要数据识别申报有关要求,组织开展金融信息服务领域重要数据识别、申报和认定工作,推动《指南》高效实施。(据《法治日报》)