凡真财经 记录平凡生活中的真实财经故事

公募基金投顾业务迎"T类份额"新规

管理费原则上打六折 2027年起新增业务全面切换

市场期待的"T类份额"新规落地。中国证券投资基金业协会近日发布《关于做好公开募集证券投资基金投资顾问份额设立工作的通知》(以下简称《通知》),正式为公募基金投资顾问业务设立专属的"T类份额",并定规立矩。

在业内看来,此举旨在规范基金投顾业务发展、保护基金份额持有人合法权益,并落实《公开募集证券投资基金销售费用管理规定》的相关要求。

明确"T类份额"定位,降低投资者成本

《通知》明确,"T类份额"是指基金针对基金投资顾问业务、为个人投资者设立的基金份额类别。基金管理人可根据业务发展需要,为基金设立单独的"T类份额",但需在基金合同、招募说明书等法律文件中清晰约定,并依法履行相应程序。

在费率设置上,《通知》给出了"减负"方案。根据规定,"T类份额"不设置(认)申购费、客户维护费;管理费原则上按照原基金管理费的60%收取。

此外,基金销售机构可以根据《费用管理规定》,对"T类份额"收取不高于同一基金其他份额销售服务费率水平的销售服务费。在赎回费设置上,按照《费用管理规定》第十条的规定执行。

在业内看来,这一系列费率安排,意在通过降低投顾业务链条上的摩擦成本,切实让利投资者。

规范投顾机构行为,坚持最优价格执行

为确保"T类份额"真正服务于投顾业务,而非成为营销噱头,《通知》对基金投资顾问试点机构的配置行为提出了明确要求。

首先,对于同时开展基金销售业务的投顾试点机构,或由同一控制下关联方开展基金销售业务的机构,应当为投资者配置"T类份额"。对于与其他基金销售机构合作提供投顾服务的机构,则须坚持最优价格执行原则,优先为投资者配置"T类份额"。

其次,《通知》划定了严格的合规红线,基金投资顾问试点机构不得以"T类份额"的名义,实施误导宣传、利益输送或者其他损害投资者合法权益的行为。

第三,在数据层面,基金销售机构需对基金投资顾问业务使用的基金交易账户进行标识,并通过基金行业注册登记数据中心交换平台进行信息交换,以强化业务透明度和监管有效性。

存量改造与新增业务切换设定明确时间表

针对市场关注的实施节奏,《通知》给出了清晰的过渡安排。

在存量基金改造方面,《通知》鼓励基金管理人在综合评估基金规模、持续运作能力、流动性管理水平、投资者结构等情况后,为旗下基金设立"T类份额";拟对存量基金设立"T类份额"的,需于2026年11月30日前完成。

值得注意的是,《通知》明确货币市场基金不设立"T类份额"。

在投顾机构业务切换方面,自2027年1月1日起,基金投资顾问试点机构同时开展基金销售业务的,或由同一控制下关联方开展基金销售业务的,应当按照《通知》在新增业务中为投资者配置"T类份额";对于存量业务,则可在基金投资组合策略调仓等过程中,遵循投资者利益优先、最优执行原则,逐步过渡至使用"T类份额"。

推动投顾业务回归买方本源

有基金公司人士表示,此次新规落地,是公募基金投顾业务试点以来的又一次重要制度完善。通过单独设立份额类别并大幅降低管理费,有助于厘清"投"与"顾"的收费边界。

"明确2027年新增业务全面切换的时间表,既给了机构充足的系统改造和产品调整时间,也彰显了监管层推动投顾业务向'买方投顾'转型的决心。"有财富机构人士表示,随着"T类份额"落地,公募基金投顾市场有望迎来更加规范、透明的发展新阶段。

晨星曾对"投顾份额"进行解读,除了享受费率上的优惠,更关键的是,投顾份额应该也能解决当前投顾投资者面临的"双重收费"问题(既要支付投顾费,又要在基金层面被收取基金尾随佣金)。该机构认为,设立投顾份额的最大价值是能让基金的收费结构更透明,减轻投资者与基金公司、投顾之间的利益冲突。

与ETF、养老投资等长期趋势相契合

不少业内人士认为,设立投顾份额是公募基金行业落实费率改革、践行"金融为民"理念的重要举措。投顾份额通过优化费率结构,能直接降低投资者的综合持有成本,让利于民。同时,设立投顾份额有望促进"优质产品"与"专业服务"之间的良性互动,改善投资者持有体验,增强公募基金负债端的稳定性,有助于促进资本市场运行更加平稳、理性,提升公募基金服务实体经济与居民财富管理需求的功能。

不仅如此,投顾份额的发展与ETF、养老金投资等长期趋势相契合。

业内人士表示,ETF是构建投资组合的标准化投资工具,具有成本低廉、结构透明等特点,能够极大拓宽投顾业务的投资范围;个人养老金投资是跨越数十年的长期财富积累,其核心矛盾是投资者的长期目标与短期市场波动、投资行为偏差之间的冲突,基金投顾可以更好地解决这一矛盾。这种深度结合将推动行业从"产品销售驱动"转向"专业服务驱动",三者结合将构建一个"低成本底层资产+专业资产配置+长期资金"的健康生态。

财闻联播

■ 深交所决定对创业板指数编制方案进行修订,将单只样本股权重上限逐步调整至15%。调整方式为:在每次定期调整期间,如果临近定期调整时第一大样本股实际权重超过14.5%,则对其实际权重加0.5%后向上取整,作为调整后的单只样本股权重上限。调整期间权重上限、权重调整因子只下调,不上调,直至第一大样本股实际权重不超过14.5%,实现权重上限15%的目标。本次修订将于2026年12月14日定期调整时生效,核心目标是促进样本股权重分布均衡,防范指数失真,不会改变创业板指"优创新、高成长"核心定位,指数选样方法、样本数量、加权方式等核心要素均保持不变。

■ 第三批证券、基金、保险公司互换便利(SFISF)业务操作持续落地。中信证券、国泰海通、中金公司、中国银河证券、招商证券等券商均已开展回购融资交易,并于11月6日完成首批股票买入操作。

■ 沪深交易所修订发布港股通交易风险揭示书必备条款。深交所表示,根据香港证券市场自2026年11月16日起实施无纸证券市场制度、拟自2027年2月5日起提供半日交易日交收服务等制度安排,调整必备条款第三十七条关于港股通证券派发、第十五条半日交易日交收安排等情形的风险揭示。

■ 工信部发布《关于加强智能体终端设备进网管理的通知》,旨在通过完善智能体终端监管规则,强化智能体终端管理,为智能体终端新业态新模式发展提供包容审慎环境。

■ 证监会同意葵花籽油期货和期权注册,同意氢氧化锂期货和期权注册。葵花籽油期货11月12日(星期四)起上市交易,交易保证金标准为8%,涨跌停板幅度为7%。氢氧化锂期货交易保证金标准为7%,涨跌停板幅度为5%。

■ 高盛大幅下调黄金价格预期,2026年底金价预期从每盎司4650美元下调至4150美元,2027年底金价预期从5400美元下调至4800美元。高盛指出,黄金的长期结构性支撑依然存在,但美联储货币政策转向鹰派,意味着短期内金价上涨空间可能受到限制。

税款滞纳金上不封顶或将成历史

为了加强纳税人合法权益保护,税款滞纳金将设置上限。近日,十四届全国人大常委会第二十五次会议对《中华人民共和国税收征收管理法(修订草案)》(下称《税收征管法草案》)进行了审议,并向公众公布该草案全文征求意见。

《税收征管法草案》一大变化体现在税款滞纳金上。根据现行的税收征管法,纳税人未按照规定期限缴纳税款的,扣缴义务人未按照规定期限解缴税款的,税务机关除责令限期缴纳外,从滞纳税款之日起,按日加收滞纳税款万分之五的滞纳金。

而上述《税收征管法草案》则在这一表述之上,新增了"税款滞纳金不得超出税款本数的二倍"。这意味着税款滞纳金有了上限,"上不封顶"有望成为历史。

上海财经大学公共政策与治理研究院执行院长田志伟表示,有些企业由于早期对税法理解不到位,存在欠缴税款,事后发现企业愿意补税,但由于欠税时间长,形成滞纳金越多,滞纳金过度膨胀会侵蚀企业的经营能力,而且对于一些并无恶意的税收不合规行为,惩罚过于严重。因此此次税收征管法修订,将对滞纳金设置上限,限制对非恶意不合规行为的过度处罚,避免出现因一次非恶意不合规行为导致企业经营困难的现象。

目前税款滞纳金按每日万分之五计算,换算成年利率约18.25%。

近年来,由于一些企业税款滞纳金超过了税款,纳税人无法接受而诉诸法律。一些法官引用了《中华人民共和国行政强制法》中的滞纳金不得超过本金规则作出判决。这也被税务部门接受。这样的案例越来越多后,税款滞纳金究竟有没有上限的争议就更加明显。此次税收征管法修订显然想解决这一争议。

有专家认为,税款滞纳金本质上属于惩罚兼补偿的性质,因此也就出现了上述折中方案。不过《税收征管法草案》仍在征求意见,按照一般流程,后续可能还需要经过全国人大常委会二审、三审。最终税款滞纳金如何修订仍有待观察。

A股点评

市场能否止跌企稳

截至11月6日15时,上证指数报3649.18点,当日下跌1.1%,当周涨幅为1.39%;深成指报11175.78点,当日下跌2.57%,当周涨幅为3.16%;创业板指数报2465.23点,当日下跌3.96%,当周涨幅为2.14%。当周A股市场在政策托底之下放量反弹,但周五受到外围冲击呈现缩量下跌。

在全球权益市场震荡分化的背景下,高盛、瑞银、摩根士丹利等QFII(合格境外机构投资者)调整了A股持仓。就持仓结构变化而言,今年三季度,QFII调仓呈现攻守并举的特征:一方面,逆势加码部分AI产业链标的,另一方面,增持高端装备制造、银行及部分中小市值行业龙头。从行业维度看,三季度,QFII增持数量居前的行业包括非银金融、农林牧渔、煤炭、医药生物、传媒、家用电器。展望后市,外资机构依然重视科技板块的投资机会。高盛有报告指出,依然看好中国AI出口龙头。中国AI出口企业作为一个整体,有望凭借强大的成本竞争力、制造能力与效率、研发投入强度,以及全球视野和执行能力,进一步扩大全球市场份额。

中科院团队成功制备低成本钠电固态电解质,室温电导率达1mS/cm。有机构预计,钠电需求2030年有望达800GWh,其中储能贡献近八成。材料端突破与产业端订单放量形成共振,钠电产业化进程有望提速。

长江证券义乌营业部的看法是,政策面上,央行、证监会等11月2日召开会议研究推动支持资本市场工具使用,央行11月3日开展第三次证券、基金、保险公司互换便利操作,31家机构申报额度超1000亿元,同时国有大行拟向央企新增股票回购增持专项贷款额度,证监会拟修订《上市公司股份回购规则》增强护盘回购约束力,国务院常务会议11月6日再次提出完善资本市场稳市机制、增强股市内在稳定性,这一系列动作进一步夯实了政策底。

行业板块,当周结构性分化显著,AI应用、短剧游戏、光伏设备、半导体设备等成长赛道表现较好。传媒板块周涨13.41%表现最突出,驱动来自国内AI应用商业化提速与海外短剧出海高景气,中国厂商占据海外短剧付费应用前十中的九席。光伏设备也强势领涨,反弹源于多重边际改善的共振。一是美国中期选举后市场预期《通胀削减法案》框架下针对光伏、储能的税收激励有望保持完整。二是行业正从减产过渡至实质性出清,三季度亏损较二季度大幅收窄。三是9月逆变器两年来首次集体提价,第三季度国内新增光伏装机同比增长近四成,光伏装机首次超过煤电成为第一大电源。

大盘走势看,短线市场进入外部冲击后的风险释放与震荡消化阶段,量能能否维持在较高水平、AI硬件链能否止跌企稳,将是行情能否延续修复的关键。整体而言,当周市场在政策组合拳的支撑下还是展现出了一定的韧性,政策底已现,静待A股走出市场底。

特约记者 杨庆文

期货点评

碳酸锂迎来反弹

当周期货市场,商品期货涨少跌多。具体看,不锈钢、粳米、沪镍、玉米淀粉、黄金等涨幅领先,纯苯、液化气、苯乙烯、燃油、沥青、聚乙烯、聚丙烯、乙二醇、甲醇、短纤、原油等跌幅居前。金融期货方面,IF周线、IH周线、IC周线、IM周线均收有头有脚的阳线,实体中等。国债期货方面,五年债周线、十年债周线、三十年债周线均收阳线,实体大小不一。

连跌一个多月的碳酸锂迎来反弹。11月5日报价重回9万元上方。市场分析人士认为,这两天碳酸锂止跌回升还是受地缘政治、库存持续降低影响。从市场成交和库存情况看,上游锂盐厂虽仍以长协发运为主,但散单出货意愿较前期有所好转。下游散单采买则仍以刚需为主、成交量偏少,正极厂不多备库存、基本维持保供,前驱体11月排产明显下行,电芯端需求偏弱使电解液企业继续消化前期库存、推迟补库,各环节均以主动控库为主,带动库存同步去化。真正的胜负手或许还要看储能。上半年国内新增投运新型储能装机同比首次出现负增长,这是压制远期预期的关键变量。

苹果期货主力合约逆势大涨引发市场关注,有研究员表示,苹果期价探底回升,反弹幅度较为突出。本轮上涨偏向于前期悲观情绪充分释放后的修复性反弹,并不代表基本面出现实质性反转,更多是估值修复叠加市场情绪回暖推动的结果。虽然盘面依托情绪修复与交割逻辑走出低位反弹行情,但增产格局和高库存现状并未明显改观。加上今年收购价下移,成本支撑力度减弱,这将限制苹果期价的持续上行空间。整体看,苹果期价大概率维持低位区间运行,后续重点跟踪优果率实际兑现情况、交割品实际供应量以及市场情绪变化带来的盘面波动。

美国10月份非农就业人数增长超过预期,失业率重新回落至历史低位区间。最新数据表明,劳动力市场仍具有弹性,美联储12月加息预期有所升温。

高盛发布最新报告,大幅下调了黄金价格预期。世界银行也在发布的展望中表达了谨慎观点,预计黄金和白银价格将在2027年保持历史高位,但投资者不应指望2026年的爆炸性上涨和波动性会重演。

大越期货义乌营业部对碳酸锂的看法是:供给端,2026年10月碳酸锂产量为119350实物吨,预测本月产量为121370实物吨,环比增加1.69%。2026年10月碳酸锂进口量为30700实物吨,预测本月进口量为33500实物吨,环比增加9.12%。需求端,预计需求会有所增强,库存或将有所去化。成本端,6%精矿CIF价格日度环比有所减少,低于历史同期平均水平,需求主导局面有所转弱,区间震荡。

特约记者 杨庆文

让认知链接财富 让财富创造生活

本版未署名文章由凡真工作室主笔

本版观点仅供参考不构成投资建议

分类信息

结婚启事、生日祝福
结婚周年纪念(金婚、银婚等)
升学、乔迁祝贺,可扫微信办理
扫码即可办理

服务热线:85381058
地 址:义乌市融媒体中心一楼服务大厅(江东东路33号)
温馨提示:本栏目信息仅供参考

佳人有约® 婚介交友
本地红娘实名制一对一牵线
女 未婚 2000年 165cm 本科 公务员 家有垂直楼店面高层 家境优越
女 未婚 98年 163cm 本科 编制老师 父母经商 家境优越
女 未婚 99年 163cm 本科 和父母一起经商 家有垂直楼店面多间 家境优越
女 离异无育 90年 162cm 本科 自营电商 家有房产多处
男 未婚 92年 181cm 本科 公务员 独生子 父母经商家有垂直楼店面
男 未婚 99年 178cm 本科 编制老师 父母经商 家有多间店面
男 未婚 01年 182cm 本科 和父母一起经商 家有多间店面房产
男 离异无育 96年 181cm 本科 自创办电商公司 收入丰厚
http://www.jryy520.cn/(免费注册)
缘分热线:15058572298
微信号:未婚15058572298
离婚15058572298
地址:江东南路158号二楼

厂房出租
500~2万㎡新厂房仓储10元/㎡起,15958975928

义乌数字电视
广电华数云宽带
服务热线:96371

厂房销售
稠江华莱单层厂房1110m²,带15吨汽车货梯,售720万元。
佛堂4亩面积6000m²交易过省税重新装修,售2628万元。
物资市场陆港电商园一楼面积806m²,均价9000元/m²。
联系电话:83555911
版面中的房产面积均为建筑面积

「金昱」良缘 义线牵
报名通道开启
想邂逅心动缘分?想掌握高效交友技巧?
关注【义乌交通广播】视频号!
报名链接 义乌交通广播视频号
扫码报名,锁定你的缘分席位
速戳关注,让脱单快人一步~

现场发布的为最终以彩票中心以下彩票公告为准

中国体育彩票浙江省20选5第26297期开奖公告
开奖日期:2026年11月7日
本期销售金额:160966元
本期开奖号码:01 09 10 12 19
本期出球顺序:09 01 12 10 19
本期中奖情况

奖级	本地中奖注数(注)	单注奖金(元)
一等奖	4	6412
二等奖	424	50
三等奖	6405	5

0.00元奖金滚入下期奖池。本期兑奖截止日为2027年1月6日,逾期作弃奖处理。本信息若有误以公证数据为准。

中国体育彩票排列5第26297期开奖公告
开奖日期:2026年11月7日 本期全国销售金额:20438570元
本期开奖号码:7 7 7 8 7
本期中奖情况

奖级	中奖注数(注)	单注奖金(元)	应派奖金合计(元)
一等奖	858	27644	23718552
合计	858	/	23718552

0.00元奖金滚入下期奖池。本期兑奖截止日为2027年1月6日,逾期作弃奖处理。本信息若有误以公证数据为准。

中国体育彩票排列3(浙江省)第26297期开奖公告
开奖日期:2026年11月7日
本期全国销售金额:41625208元
本省(区、市)销售金额:3274208元
本期开奖号码:7 7 7
本期中奖情况

投注方式	全国中奖注数(注)	本地中奖注数(注)	单注奖金(元)
直选	123023	6662	1040
组选3	0	0	346
组选6	0	0	173

47470007.84元奖金滚入下期奖池。本期兑奖截止日为2027年1月6日,逾期作弃奖处理。本信息若有误以公证数据为准。

中国体育彩票超级大乐透第26127期开奖公告
开奖日期:2026年11月7日 本期全国销售金额:332972216元
本期出球顺序:17 18 05 06 27 前区 03 12 后区
本期开奖号码:05 06 17 18 27 前区 03 12 后区
本期中奖情况

奖级		中奖注数(注)	单注奖金(元)	应派奖金合计(元)
一等奖	基本	5	7390631	36953155
	追加	2	5912505	11825010
二等奖	基本	162	92515	14987430
	追加	32	74012	2368384
三等奖		1287	5000	6435000
四等奖		23782	300	7134600
五等奖		85546	150	12831900
六等奖		882592	15	13238880
七等奖		8925033	5	44625165
合计		/	/	150399524

762911586.98元奖金滚入下期奖池。本期兑奖截止日为2027年1月6日,逾期作弃奖处理。本信息若有误以公证数据为准。

