

# 公募基金费率改革启幕 将推出更多浮动费率产品

按照证监会的改革安排,2025年主动权益类基金管理费率将较2022年下降约26%

■本报记者 朱宝琛  
见习记者 毛艺融

7月8日,易方达基金、华夏基金、广发基金、兴全基金、华安基金等约20家基金公司公告旗下主动权益产品管理费率、托管费率分别降至1.2%、0.2%。

《证券日报》记者从证监会获悉,根据行业发展实际和投资者需求,证监会制定了公募基金行业费率改革工作方案,坚持以固定费率产品为主,推出更多浮动费率产品。即日起,新注册产品管理费率、托管费率分别不超过1.2%、0.2%。除了首批已下调的机构外,其余中小型基金公司和存量产品,将争取在2023年底前分别降至1.2%、0.2%以下。

与此同时,未来两年,更多改革举措将渐次落地,包括降低主动权益类基金费率水平、降低公募基金证券交易佣金费率、规范公募基金销售环节收费、完善公募基金行业费率披露机制等。此外,证监会将出台四方面配套措施,包括大力引入中长期资金、支持基金公司拓宽收入来源、降低基金公司运营成本、进一步优化基金销售行为等。

## 费率改革 将提高投资者获得感

此次费率改革,以固定费率产品为主,推出更多浮动费率产品。据记者了解,近日,证监会正式接收11只浮动费率产品募集申请,包括与基金规模挂钩、与基金业绩挂钩两类。7月8日上午,证监会完成首批3只与规模挂钩的浮动管理费率产品、8只与业绩挂钩的浮动管理费率产品的接收。此外,证监会前期还受理了多只与持有期挂钩的浮动管理费率产品,如中欧时代共赢混合型证券投资基金等。

“固定费率模式既符合国际成熟市场惯例,也与我国资本市场发展阶段特征较为契合。”上海证券基金评价研究中心业务负责人刘亦千在接受《证券日报》记者采访时表示,此次费率改革释放出积极信号,即监管坚持以固定费率为主,鼓励市场研究推出更多类型浮动费率产品。从实践来看,预计与基金规模挂钩的浮动费率产品将愈发成熟。在产品设

计上,与基金规模挂钩,产品按照基金管理规模分档收取管理费,产品管理规模越大,适用的费用水平越低。

受访者普遍认为,此次降费幅度符合行业发展阶段特征,有利于保持公募基金行业积极稳健的发展势头,不断提高公募基金行业服务国家重大战略、资本市场改革发展、居民财富管理需求的能力。

从降费幅度来看,主动权益类基金的管理费率、托管费率将统一降至不超过1.2%、0.2%,降幅约为20%。根据证监会官网公示,7月7日,已注册一批新管理费率及托管费率的权益类基金,包括大成锐见未来混合型证券投资基金等5只产品。

“降费预计会给行业带来新的变化,即管理费率的降低会降低销售机构的尾随佣金收入水平,倒逼销售机构加强买入投资团队建设和买方投顾能力培养,将推动基金投顾行业更快更好发展,更好服务大众投资者的财富管理需求。”刘亦千表示。

汇添富基金有关负责人在接受《证券日报》记者采访时表示,对基金公司来说,费率改革有助于行业机构积极培育核心投资能力,持续加强投研、风控合规等体系建设,努力提升投资业绩,做好投资者服务和持续陪伴。同时,公募基金费率改革积极让利于投资者,彰显了公募基金的普惠初心,有利于促进行业与投资者利益一致,切实提高投资者获得感。

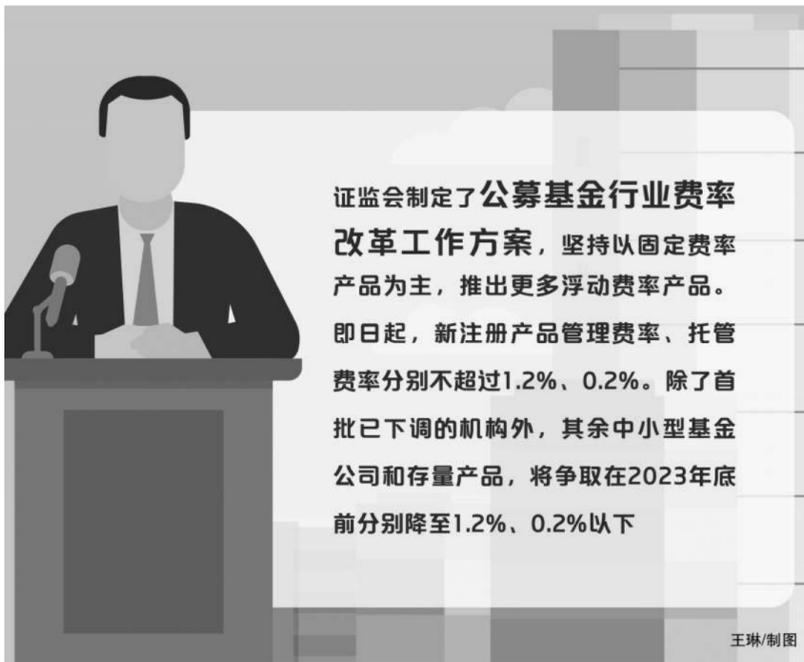
## 更多改革举措 将渐次落地

公募基金费率改革坚持市场化、法治化原则,坚持稳妥有序推进。

从改革顺序来看,证监会将按照“基金管理人-证券公司-销售机构”的实施路径分阶段推进费率改革,通过两年左右时间逐步降低公募基金综合投资成本。

从改革节奏来看,按照“稳妥推进”的原则逐步调降主动权益类基金费率水平,稳健把控降费幅度,避免费率“陡升陡降”。

从配套措施来看,支持基金管理人拓宽业务范围、降低运营成本,提高销售机构积极性,对冲



证监会制定了公募基金行业费率改革工作方案,坚持以固定费率产品为主,推出更多浮动费率产品。即日起,新注册产品管理费率、托管费率分别不超过1.2%、0.2%。除了首批已下调的机构外,其余中小型基金公司和存量产品,将争取在2023年底前分别降至1.2%、0.2%以下

王琳/制图

短期降费影响,保持好公募基金行业积极稳健的发展势头。

更多改革举措将渐次落地。据悉,证监会将降低公募基金证券交易佣金费率,相关改革措施涉及修改相关法规,预计将于2023年底前完成。同时,完善公募基金行业费率披露机制。例如修订基金产品资料概要,修订基金年度报告模板,预计将于2023年底前完成。同时,规范公募基金销售环节收费。证监会将通过法规修改,统筹让投资者和调动销售机构积极性,进一步规范公募基金销售环节收费,预计于2024年底前完成。

“从长远来看,公募基金行业运营费率将会持续降低,基金行业运营费率将进一步下降。优化公募基金费率模型,降低行业综合费率水平,相当于降低了投资者的综合投资成本,有利于提高行业整体竞争力。”刘亦千表示。

## 基金行业高质量发展 迈上新台阶

近十年来,我国公募基金行业费率整体呈现持续下降态势,

平均管理费率由2013年的0.93%降至2022年的0.56%。据记者了解,随着各项改革措施渐次落地,公募基金收费模式不断优化,按照证监会的改革安排,2025年主动权益类基金管理费率将较2022年下降约26%。

“进一步构建市场化的费率体系是公募行业经历高速发展后,迈向高质量发展的应有之义。费率改革将敦促基金公司进一步提质增效,加强创新,搭建更丰富的产品体系,更好满足投资者多样化的投资需求。”华夏基金相关负责人表示。

嘉实基金总经理雷对《证券日报》记者表示,对于公募基金来说,在费率改革的积极影响促进下,坚持以投资者利益为核心,投研核心能力扎实、合规风控水平突出的优质机构将更具竞争优势,有助于行业机构队伍质量不断提升,为公募基金行业更好发挥功能效用奠定基础。

此外,将吸引更多中长期资金。“费率改革有利于吸引各类中长期资金通过公募基金加大权益资产配置,推动权益类基金发展,为公募基金行业更好服务国

家重大战略和居民财富管理需求、促进资本市场平稳健康发展提供充足资金和良好环境。”汇添富基金有关负责人表示。

中国证券投资基金业协会数据显示,近年来,公募基金行业总规模不断创下历史新高。截至2023年5月底,公募基金行业总规模达27.77万亿元,与2019年初总规模的13.77万亿元相比,增幅高达102%。

据记者了解,在公募基金行业费率改革基础上,证监会正在推动影响更为深远的投资端改革,坚持投融两端平衡发展,以问题为导向,针对不同机构投资者特点分类施策,推动完善保险理财、养老金等各类中长期资金长周期考核、税收优惠、会计核算等配套制度机制;同步不断优化资本市场生态,提高上市公司质量,提升资本市场吸引力,持续构建“愿意来、留得住”的市场环境,引导各类中长期资金提高权益投资实际比重,提升投资稳定性,形成资本市场功能充分发挥、各类资金保值增值,助力实体经济高质量发展高效协同的新局面。

# 逾5000份降费公告发布 多家头部公募基金展开实质性行动

■本报记者 王宁

7月8日,包括嘉实基金、银华基金、华夏基金、兴证全球基金和广发基金等多家头部公募基金相继发布了关于对旗下部分产品管理费率及托管费率下调公告。

Wind统计显示,自7月8日以来,截至记者发稿,多家头部公

募基金关于基金合同、托管协议、招募说明书(更新)和基金产品资料概要(更新)的降费公告数量已超过5000份。可以看到,基金公司在为满足广大理财需求、降低理财成本、并让利投资者等方面展开了实质性行动。

对于此次公募基金费率改革,公募基金普遍给予积极评价。他们认为,无论是从投资者

角度或是行业发展来看,都将产生更加积极影响。

嘉实基金总经理雷向《证券日报》记者表示,此次公募基金费率改革有利于进一步提升投资者获得感,通过对相关费率的改革优化,能够进一步建立健全与我国公募基金行业发展阶段相适应的费率制度机制,有助于进一步促进行业健康发展。

银华基金总经理王立新告诉记者,公募基金费率市场化改革,坚持以人民为中心,着力提升投资者的获得感,积极让利投资者,推动公募基金行业在提升财富管理效应等方面发挥更大功能效用。

“在当前市场的情况下,通过主动降低主动权益类基金费率,有利于吸引包括养老金、银行理

财、保险资金等中长期资金加大权益类资产配置,促进资本市场平稳健康发展。”王立新说。

王立新表示,通过优化公募基金费率模式,稳步降低行业综合费率水平,建立健全适合我国国情、市场情况,与公募基金行业发展阶段相适应的费率制度机制,将促进行业健康发展与投资者利益更加协调一致。

推动公募基金行业不断提升产品创新能力,丰富投资者的选择;另一方面,一些优质机构将更具竞争力,进而提升行业机构队伍质量,为行业更好发挥功能奠定基础。

同时,配合其他的相关举措,比如规范公募基金销售环节收费、完善公募基金行业费率披露机制等,将进一步推动行业机构归位尽责,促进行业发展。

从对促进资本市场发展的角度看,开展费率机制改革,支持公募基金管理人及其他行业机构合理调降基金费率,有助于降低中长期资金的投资成本,吸

引各类中长期资金通过公募基金加大权益类资产配置,为全面实行股票发行注册制改革提供稳定的流动性,推动注册制改革走深走实,促进资本市场平稳健康发展。

改革之箭已经射出,一些公募基金公司也用实际行动做出回应。相信经过改革,公募基金行业会取得更好的发展,公募基金公司通过自身的不断努力赢得投资者的青睐。

潘廷廷建议,在安全相关立法大框架已经基本就绪的情况下,一是秉承“速立频修”的模式做一些补充条款的修订和改进;二是相关部门快速出台具体实施条例和实施细则,特别是在数据要素化方面多出一些鼓励性的政策,并考虑把这些举措变成行业和地方主管的考核指标。

国金计算机资深研究员李忠宇告诉《证券日报》记者,从政策催化维度看,近几年随着网络安全法、数据安全法及个人信息保护法的陆续出台,我国网络安全的政策立法顶层设计不断完善。“我们预判接下来国家会逐步完善重点行业、重要领域相关的落地细则。”

李忠宇预计,“十四五”期间,关键信息基础设施行业客户的网络安全投入比例有望达到8%至10%,在重要特定行业网络安全投入比例有望超过10%。

# 共筑数字中国网络安全防线 多家网安上市公司搭建垂直大模型

■本报记者 李乔宇

一条条实时攻击数据触目惊心。在一家科研机构竖起的实时监控大屏上,网络攻击数据持续不断地更新着。《证券日报》记者注意到,显示攻击来源的IP地址不只来自国内,还有来自东欧、北美、东南亚等地区。

7月6日,联合国副秘书长李军华在2023全球数字经济大会数字安全高峰论坛暨BCS2023北京网络安全大会上谈及,数字化转型伴随的风险可能会使其收益黯然失色。数字化转型之旅需走出一条更全面的通路,增强网络安全保障,尊重个人隐私,保护支撑数字政府和数字经济的关键数字基础设施。

在数字化转型过程中,网络攻击呈现出哪些新的态势,又将引发怎样的风险?作为网络安全守护者,相关从业者如何积极应对?带着这些问题,记者走访了相关网络安全科研机构,并采访了多家网络安全上市公司相关负责人。

## “易攻难守”成新常态

数字经济时代,网络安全正在与我国的经济安全、社会安全和国家安全紧密相连。启明星辰首席战略官潘廷廷在接受记者采访时表示,在数据战和算力战中,网络安全领域的攻防对抗将成为左右胜负的关键变量。为了打赢这场网络安全攻防战,启明星辰作为与电信运营商有深度合作协同的网络安全行业上市公司,将与运营商一道构建起国内网络安全市场的主场优势。

“易攻难守”正在被用来形容网络安全攻防战的新常态。在前述科研机构中,相关工作人员对记者演示了网络攻击者隐匿真实IP地址的方式。一方面,通过层层跳板,网络攻击的IP地址可以实现多次变化,直接攻击源的IP地址往往难以真实反映攻击者的身份;另一方面,网络攻击者可能会打造多条获取关键信息的“隧道”,“隧道”一旦成功打通并使攻击者获取关键信息就会随即关闭,增加溯源的技术难题。

在新技术的加持下,网络攻击隐蔽化的趋势愈加凸显。安博通公司高级副总裁薛洪亮告诉《证券日报》记者,移动互联网、大数据、AI等技术的应用,使得网络安全环境变得更加广泛与复杂;工业互联网安全、数据安全、物联网安全等场景的细分,会使可攻击范围成倍扩大。未来网络攻击会呈现出更加高频化和隐蔽化的趋势,防御方防守的范围与难度将进一步加大。

## 上市公司各出奇招积极应对

敌暗我明,形式多变,如何打赢日趋高频化和隐蔽化的网络安全攻防战?

新技术不仅成为攻击方的“矛”,也在增厚防御方的“盾”。记者在采访中注意到,网络安全行业中,搭建垂直大模型正蔚然成风。

在网络安全工作领域耕耘超过20年之久的绿盟科技正在拥抱新技术。近期,公司相关负责人在投资者互动平台上透露,公司正在自研安全领域大模型。同时天枢实验室在AI安全领域的研究成果帮助自研大模型改善其对于对抗性攻击的鲁棒性,加强模型训练和服务过程中的安全性,保障模型数据的安全和隐私。

潘廷廷告诉记者,随着中国移动正式实控启明星辰,公司将能够借助中国移动的海量数据、超算算力和大模型等资源,同时基于公司多年的安全积累发展安全垂直领域的大模型,赋能网络安全、数据安全产业高质量发展。

另据记者查阅公开资料了解到,多家网络安全行业上市公司陆续宣布已经或即将发布大模型产品。

有着“网安一哥”之称的奇安信在实践端有着进一步的考量。奇安信董事长齐向东日前公开表示,做好安全合规,不能从简单的产品堆砌入手,要配合安全体系,从“管理、技术、运营”三方面开展数据安全的治理与防护工作,打造体系化的内生安全。

据记者采访多家网络安全行业上市公司了解到,多层防火墙的设置也能够为网络安全工作提供更多的确定性。有不愿具名的网络安全行业从业者告诉记者,金融机构普遍会与两家或三家网络安全企业进行签约;在大型的国家级赛事或者会议上,几乎所有的头部网络安全企业均会参与。但谈及公司客户名单,该从业者讳莫如深。他告诉记者,多重防火墙的设置不仅意在增厚防御能力,还意在增加网络攻击的难度,避免攻击方对于单一网络安全公司有所了解而有的放矢。

## 投入占比不足亟待加码

网络安全投入占比不足问题引发多家上市公司共鸣。“国内网络安全占信息化的投入比例约为3%,而同期部分国家的这一项数据占比则高达20%。”绿盟科技方面相关负责人援引数据告诉《证券日报》记者,“差距仍在,但同时我国网络安全投入的增速则达到了18.8%,处于全球领先水平,市场增长空间明显”。

端对端的加强以及法律法规体系的完善同样受到关注。北信源副总经理杨华认为,在物联网时代,越来越多的设备连接到互联网,这些设备常常缺乏足够的安全防护措施,这些弱点被黑客利用后可能会造成严重后果。北信源建议,在终端安全管理体系,由传统的PC机管理扩展到智能终端以及各种IP设备的泛终端统一管理亟待加强。

杨华同时认为,面对瞬息万变的速度安全环境,现有法律法规体系难以跟上技术发展速度,法律法规滞后及执行力度不足。

潘廷廷建议,在安全相关立法大框架已经基本就绪的情况下,一是秉承“速立频修”的模式做一些补充条款的修订和改进;二是相关部门快速出台具体实施条例和实施细则,特别是在数据要素化方面多出一些鼓励性的政策,并考虑把这些举措变成行业和地方主管的考核指标。

国金计算机资深研究员李忠宇告诉《证券日报》记者,从政策催化维度看,近几年随着网络安全法、数据安全法及个人信息保护法的陆续出台,我国网络安全的政策立法顶层设计不断完善。“我们预判接下来国家会逐步完善重点行业、重要领域相关的落地细则。”

■择远

刚刚过去的这个周末,证监会公布了公募基金行业费率改革工作方案,主要内容包括“坚持以固定费率产品为主”“推出更多浮动费率产品”等六个方面。

推进公募基金费率改革,与近年来我国公募基金行业取得的飞速发展密不可分。根据中国证券投资基金业协会数据,截至2023年5月底,我国境内共有基金管理公司143家,取得公募基金管理资格的证券公司或证券公司资产管理子公司12家,保险资产管理公司1家。以上机构管理

的公募基金资产净值合计27.77万亿元。

但是,在此过程中出现的诸如“基金赚钱基民不赚钱”等现象,引发投资者的诟病和质疑。所以,必须建立与行业相适应的费率机制,以解决这类问题。

在笔者看来,监管部门推进的公募基金费率改革,建立健全与行业发展阶段相适应的费率制度机制,将会产生“一箭多雕”的作用。

从投资者的角度看,此举可以更好地满足广大投资者的投资理财需求,降低投资者的投资成

本,有利于推动公募基金行业在提升财富管理等方面发挥更大功能效用。

更进一步看,在我国主动权益类基金费率水平相对较高、个人投资者持有规模较大的背景下,先行降低主动权益类基金费率水平,充分体现我国公募基金行业发展的人民性。同时,彰显公募基金行业自我革命的决心,有利于助力权益类基金发展,推动行业实现“总量提升、结构优化”。

从对推动行业自身发展的角度看,此举有助于推动公募基金行业高质量发展。一方面,将

推动公募基金行业不断提升产品创新能力,丰富投资者的选择;另一方面,一些优质机构将更具竞争力,进而提升行业机构队伍质量,为行业更好发挥功能奠定基础。

同时,配合其他的相关举措,比如规范公募基金销售环节收费、完善公募基金行业费率披露机制等,将进一步推动行业机构归位尽责,促进行业发展。

从对促进资本市场发展的角度看,开展费率机制改革,支持公募基金管理人及其他行业机构合理调降基金费率,有助于降低中长期资金的投资成本,吸



记者观察