

公募基金费率改革有序推进 让利规模或达500亿元

■本报记者 吕校宇
见习记者 方凌晨

距离公募基金费率改革启动已超半个月,《证券日报》记者就业内费率改革情况进行了调研和采访。目前,部分头部公募基金公司率先宣布旗下部分产品降费,中小型公募基金中也正积极推进相关准备工作。

受访机构表示,费率改革有利于促进公募基金行业高质量发展,吸引养老金、银行理财、保险资金等中长期资金。同时,基金公司需相应调整自身的经营策略和费用结构,以适应新的费率环境;渠道、托管机构等相关方也应积极创新业务模式、丰富收益来源。费后业绩是提升投资者获得感的关键所在。

费率改革有序开展 倒逼基金公司跳出舒适区

目前,公募基金管理规模已突破27万亿元,基金管理人总体有较好的盈利基础,行业已初步具备改革完善收费机制的条件。

7月8日,易方达基金管理有限公司、华夏基金管理有限公司(以下简称“华夏基金”)、富国基金管理有限公司等头部基金公司发布公告,自7月10日起调低旗下部分基金产品的管理费率及托管费率。同日,证监会有关部门负责人答记者问时表示,“制定了公募基金行业费率改革工作方案”“支持公募基金管理人及其他行业机构合理调降基金费率”。

据中信证券股份有限公司测算,按管理费费率高于1.2%的主动权益型基金计算,本轮降费影响的基金规模约为4.5万亿元(按2022年末净值计)。如果按管理费费率统一降至1.2%计算,行业管理费收入下降135亿元,占2022年全年行业管理费收入的比重为9.3%。

多数受访机构认为,虽然降费或给行业带来短期“阵痛”,但在倒逼基金公司跳出舒适区。上海地区某大型公募基金基金经理认为:“基金公司要实现差异化发展,促进并形成综合性大型财富管理机构和特色化专业资产管理机构协同发展、良性竞争的生态。”

“基金公司应积极调整经营策略,通过降低管理成本、加强产品创新、提供增值服务、拓展销售渠道、扩大规模等途径来创收。”江刘玮建议,应根据基金公司的资源禀赋、市场定位和发展战略来调整具体策略。

受访机构认为

虽然公募基金费率改革可能为行业带来短期“阵痛”,但从长期来看,有利于吸引养老金、银行理财、保险资金等中长期资金,倒逼基金公司跳出舒适区



魏健骞/制图

将基金管理人与基金持有人绑定,当持有人获得较高收益时收取较高管理费,反之则少收管理费。”

华夏基金相关负责人表示:“华夏基金将坚持创新,推出更多浮动费率产品,更好满足投资者多元化投资需求。”

“在费率改革的背景下,浮动费率产品具有一定发展潜力。”江刘玮认为,浮动费率产品可提供更灵活的费率结构,使投资者能根据基金的实际表现来支付相应费用。此类机制能激励基金经理在追求更好业绩的同时,也让投资者感到更加公平合理。

不过,业内人士预计,全面降费下,权益产品占比较高的中小基金公司或将面临更严峻的考验。部分中小基金公司已提出计划,多措并举对冲短期“降费”影响。兴银基金相关负责人表示:“长期来看,基金公司可通过业绩规模正向循环或适度降低管理成本的方式来对冲影响。”

德邦基金相关负责人介绍:“公司将进一步丰富固收产品线、拓展专户业务等,优化公司整体管理费收入结构,提升收入弹性;同时,积极探索浮动费率的基金产品等。”

另有部分中小型基金公司将目光聚焦至基金投顾业务上。北京地区某中小型公募基金内部人士向《证券日报》记者透露:“公司正在申请投顾牌照。”

上海证券基金评价研究中心业务负责人刘亦千对《证券日报》记者表示,优化业务模式、强化成本管控、降本增效,也是极为有效的手段。

积极探索共赢模式 有公司转战投顾业务

事实上,近年来中国公募基金行业在费率改革领域进行了诸多探索,除了降费让利外,浮动费率也是重要方向。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。

兴证全球基金管理股份有限公司积极加入探索实践的队伍,且已有相关产品募集申请被接收。公司相关负责人表示:“浮动利率能够从利益机制上

将基金管理人与基金持有人绑定,当持有人获得较高收益时收取较高管理费,反之则少收管理费。”

华夏基金相关负责人表示:“华夏基金将坚持创新,推出更多浮动费率产品,更好满足投资者多元化投资需求。”

“在费率改革的背景下,浮动费率产品具有一定发展潜力。”江刘玮认为,浮动费率产品可提供更灵活的费率结构,使投资者能根据基金的实际表现来支付相应费用。此类机制能激励基金经理在追求更好业绩的同时,也让投资者感到更加公平合理。

不过,业内人士预计,全面降费下,权益产品占比较高的中小基金公司或将面临更严峻的考验。部分中小基金公司已提出计划,多措并举对冲短期“降费”影响。兴银基金相关负责人表示:“长期来看,基金公司可通过业绩规模正向循环或适度降低管理成本的方式来对冲影响。”

德邦基金相关负责人介绍:“公司将进一步丰富固收产品线、拓展专户业务等,优化公司整体管理费收入结构,提升收入弹性;同时,积极探索浮动费率的基金产品等。”

另有部分中小型基金公司将目光聚焦至基金投顾业务上。北京地区某中小型公募基金内部人士向《证券日报》记者透露:“公司正在申请投顾牌照。”

上海证券基金评价研究中心业务负责人刘亦千对《证券日报》记者表示,优化业务模式、强化成本管控、降本增效,也是极为有效的手段。

规模效应将更明显 提升业绩是关键

随着“牵一发而动全身”的费率改革持续进行,渠道、托管机构等相关方收入亦面临下降压力。

据悉,本次改革遵循稳妥推进的原则,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,逐步调降主动权益类基金各类费率水平,包括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等。

“由于商业银行营收结构更为多元,受影响的费率主要为基金销售费用、尾佣及托管费;券商受影响的费率则包括基金销售费用、交易佣金等;反观第三方平台,由于收入结构较为单一,业务以基金代销为主,此次费率调整带来的压力可能更大。未来,以互联网为主要基金销售渠道的第三方平台,或将业务重点转向基金投顾等服务类。”前述上海地区某大型公募基金基金经理分析称,经过此次降费,公募基金行业规模效应将更为明显。从全产业链的角度来看,费率调降幅度并非完全一致,议价权越高的机构,费率调整的幅度越小。

江刘玮则认为:“此后,基金公司与销售渠道之间的合作可能需要在产品选择、推广策略、可合作模式、增值服务等多方面做出调整。”

据中国国际金融股份有限公司测算,就公募基金整体产业链收入分配而言,降费降佣或合计让利投资者500亿元,占公募基金产业链收入16%。

降费意味着让利投资者,有助于降低投资者理财成本。不过,当前主要是在产品设计环节上让利,刘亦千认为,如何从收益端提升投资者获得感,仍是摆在各大资管机构面前的重要任务。

有着8年投资经验的常女士在接受记者采访时表示:“各种基金收费模式只是影响投资者收益的一个因素,未来希望基金公司可以优化投资组合配置和选取具有潜力的投资标的,提高投资回报率,从而提升投资者获得感。”

在德邦基金相关负责人看来,基金公司的主要任务是为投资者创造价值,投资者真正关心的是费后收益。相较于降低运营费用,更重要的是提升投研能力,以专业实力为投资者创造更大投资回报。

家电企业纷纷布局“互联网+回收” 千亿元规模市场待掘金

■本报记者 贾丽

日前,国家发展改革委公布了第一批家电生产企业回收目标责任制行动典型经验做法,涉及格力、TCL、长虹、美的等六家责任制生产企业。这将促进国内废旧家电回收、资源再利用产业以及“互联网+回收”模式进一步发展。

家电巨头在这一领域也动作频频。7月25日,多家家电上市公司相关负责人向记者透露公司围绕“互联网+回收”模式的最新动态及计划。

“电子产品消费是民生消费的重要品类,且近年来数字化、智能化发展趋势显著,但其仍存在回收渠道不畅、效率有待提升等问题,家电回收对于完善家电高质量供给体系、节能提效以及进一步稳定和扩大电子产品消费有积极意义。应强化家电大型企业带头作用,推动新模式、新发展。”中国家用电器商业协会秘书长张剑锋在接受《证券日报》记者采访时表示。

多家上市公司 加速围绕新模式布局

据了解,目前多家主流家电企业已在家电回收领域成立相应的子公司,并建立相对健全的回收体系。从最新进展来看,格力整合全国3万家销售门店和30万个安装售后团队,面向消费者开展全品类废旧家电回收工作。四川长虹旗下长虹格润依托平台资源与长虹全国各地销售服务渠道,以废旧家电回收公司或个体渠道网络为核心节点,支撑资源化产品回收的多样化。美的集团在全国布局40个集散中心开展回收业务。另外,启迪环境中,再再环等第三方专业拆解企业已搭建起一套成熟完整的拆解回收体系。

围绕“互联网+回收”新模式方面,长虹格润已利用互联网等新技术手段,并结合长虹集团的产业资源,建立起废旧家电回收全产业链。格力采用“互联网+回收”的方式,提供家电以旧换新和旧家电回收服务。美的集散中心负责下游货场或美的体系门店逆向回收网络管理等。

“美的将履行生产者责任延伸制度相关义务。”美的集团智能家居事业部群绿色回收负责人殷胜告诉《证券日报》记者,公司已打通从拆解到废料资源化的整个链条,将通过以旧换新、售后网点主动回收、社

“作为高质量发展的重要一环,绿色回收在推广低碳经济和绿色发展过程中扮演着不可或缺的角色。以现代化手段优化回收流程、提升回收效率,是因地制宜的高效做法。‘互联网+回收’新模式将大大促进回收的效率,彻底打通家电回收的通路,让每年数以千万计的废旧家电回收工作变得更加有序且高效。”森科技创始人胡洪森对《证券日报》记者表示。

胡洪森建议,企业需要联动线上线下上门服务。家电回收是一项需要长期投入、短期难见回报的事业,但也是高质量发展的重要一环。

(上接A1版)私募基金监督管理条例正式公布,境外上市备案管理制度落地实施,上市公司独立董事制度改革顺利推进。债券违约、私募基金、地方交易场所等重点领域风险持续收敛。“零容忍”执法震慑持续强化,市场生态不断优化,依法查处一批影响恶劣、社会关注度高的典型案件,实施强制退市并开展立体化追责。证监会系统党的建设深入推进,突出强化政治引领,扎实推进全面从严治党、反腐败斗争和中央巡视整改常态化长效化,全面加强领导班子和干部队伍建设,为资本市场改革发展稳定提供了坚强政治保障。

会议强调,做好下半年工作,要坚决贯彻落实中央政治局会议精神,结合资本市场实际,把握好提振信心、保持定力、坚守稳健、改进作风4个原则,进一步激发资本市场活力,提升资本市场功能,更好服务高质量发展。重点抓好以下六方面工作:

一是进一步突出稳字当头、稳中求进。坚持以市场稳、功能稳、政策稳,促进预期稳。科学合理保持IPO、再融资常态化,统筹好一二级市场动态平衡。健全资本市场风险预防预警处置问责制度体系,切实维护市场平稳运行。认真贯彻落实党中央、国务院关于促进民营经济发展壮大的意见,支持民营企业通过资本市场实现高质量发展,提升平台企业常态化监管水平,推动平台企业规范健康发展。

二是进一步提升服务国家重大战略的质效。贯彻落实国务院常务会议审议通过的《加大力度支持科技型企业融资行动方案》,着力健全支持优质科技型企业的制度机制,坚守科创板、创业板定位,进一步提升服务的精准性。推动公司债和企业债协同发展,做优做强科创债,抓

返机工厂报废等渠道,在2023年持续在线上、线下开展绿色回收。

长虹控股集团新闻发言人饶彬彬对《证券日报》记者表示:“除了研发、生产绿色产品外,长虹十分重视废旧家电回收。经过多年的高速发展,长虹格润的产业版图不断扩大,目前在全国范围内建成上千个回收网点,年回收量超过200万台,累计拆解处理废旧电器电子1400万台以上。”

而格力电器称,公司近日推出“互联网+回收”的经营模式,以实际行动推进节能降碳。格力电器旗下格力绿色再生资源子公司的4个废旧家电拆解中心年处理废旧家电可达到1245万台,能够实现废旧家电资源循环利用。

解决好家电回收问题 迫在眉睫

解决好家电回收问题迫在眉睫。我国作为世界上最大的家电生产国与消费国,目前正处于家电报废的高峰期。根据中国家用电器协会数据,淘汰的废旧家电以每年20%的幅度增长,仅去年废旧家电报废量就超2亿台。与此同时,废旧家电回收产业的规模效应持续显现。信达证券报告显示,我国家电单回收环节产业规模已超过250亿元,带动更新消费规模预计将超过千亿元。

然而,回收企业难盈利,拆解企业成本倒挂以及废旧家电“换新”意识薄弱一直以来都是我国废旧家电回收产业发展的痛点。

随着政策支持,废旧家电数量快速增长及主流企业的积极参与,废旧家电的回收利用率持续提高。韦伯咨询数据显示,我国已有109家拆解企业纳入废旧家电处理基金补贴企业名单,预计年规范拆解能力达到1.64亿台。

“作为高质量发展的重要一环,绿色回收在推广低碳经济和绿色发展过程中扮演着不可或缺的角色。以现代化手段优化回收流程、提升回收效率,是因地制宜的高效做法。‘互联网+回收’新模式将大大促进回收的效率,彻底打通家电回收的通路,让每年数以千万计的废旧家电回收工作变得更加有序且高效。”森科技创始人胡洪森对《证券日报》记者表示。

胡洪森建议,企业需要联动线上线下上门服务。家电回收是一项需要长期投入、短期难见回报的事业,但也是高质量发展的重要一环。

三是进一步深化资本市场改革开放。推动注册制改革走深走实,扎实推进注册制改革和监管转型。高质量建设北交所,一体强化新三板市场培育功能,打造服务型创新型中小企业上市地。统筹开放和安全,做好境外上市备案管理工作,推出更多“绿灯”案例。

四是进一步加大资本市场防假打假力度。强化穿透监管,探索运用更多现代科技手段,提升问题线索发现能力。强化会计师事务所、律师事务所等中介机构把关责任,加大对第三方配合造假造假力度。加强跨部委协作,增强打击系统性、有组织违法的合力,从严从快从重查处典型违法案件,进一步营造敬畏法治的良好市场生态。

五是坚守监管主责主业。全面落实私募基金监督管理条例,完善配套规则和机制,对投资基金实施差异化监管安排,优化行业发展环境。深入实施新一轮推动提高上市公司质量三年行动方案,健全促进常态化分红的机制安排,督促上市公司规范运作、诚信经营。完善行业机构监管制度体系,加强行业文化建设,推动健全长效激励约束机制,促进行业机构高质量发展。加强监管协同,坚持把“大投保”理念贯穿资本市场工作全流程各方面,依法保护投资者合法权益。

六是坚决守牢风险底线。不折不扣落实党中央、国务院关于促进房地产市场平稳健康发展、有效防范化解地方债务风险等部署。坚持股债联动,继续保持房企资本市场融资渠道稳定。继续有序推动金交所、“伪金交所”风险防范化解,加大对非法证券活动打击力度。

华虹公司昨起申购 科创板百亿元级IPO将增至8个

■本报记者 邢萌

7月25日,华虹公司正式开启申购,发行价为52元/股,发行市盈率为34.71倍,预计募集资金总额达212亿元,主要投向华虹制造(无锡)项目、8英寸厂优化升级项目、特色工艺技术创新研发项目等领域。

作为科创板新股,华虹公司若发行成功,将超过200亿元的募资额成为年内科创板最大规模的IPO项目,也是年内A股最大规模的IPO项目。同时,该项目将成为科创板第三大IPO项目,仅次于中芯国际与百济神州,也将是科创板第八个百亿元级IPO项目。

华虹公司IPO规模 或位列科创板第三

Wind资讯数据显示,截至7月25日,546家科创板公司IPO募资总额8591亿元,平均每家募资约16亿元。

从规模大小来看,中芯国际(532亿元)、百济神州(222亿元)、中芯集成(111亿元)、联影医疗(110亿元)、海光信息(108亿元)、中国通号(105亿元)、晶科能源(100亿元)等7家公司IPO募资规模超

过100亿元,合计1288亿元,占科创板IPO总额的15%。可以看出,若华虹公司发行成功,将以212亿元的金额跻身科创板百亿元级IPO项目榜单,位居第三位。

北京数规科技中心副主任、研究员陈治衡对《证券日报》记者分析称,科创板企业需要大量的资金用于技术研发、产业升级和创新能力提升,而科创板满足了相关企业的融资需求。在科创板,战略性新兴产业和科创板企业不断集聚,持续壮大,在满足国内市场多元化需求的同时,也有利于提升我国科创企业的全球竞争力。

上述7家百亿元级IPO科创板公司均是战略性新兴产业的领军企业,其中不乏千亿市值龙头企业。相关数据显示,截至7月25日,7家公司的总市值达5769亿元,平均每家市值824亿元,显著高于科创板公司平均市值117亿元。其中,海光信息(国产处理器龙头)、晶科能源(光伏龙头)、联影医疗(医学影像设备龙头)等3家市值均超千亿元。

“对于科创企业来说,通过上市来募集资金,是成本较低、可行性高、补充资金量大的方式。”沙利文大中华区合伙人兼董事总经理贾贻对《证券日报》记者表示,对于千亿元市值的龙头企业,需要大量资金来支持公司发展,从而提高市

场竞争力、加快技术研发与产品迭代、探索新业务。利用募集资金,企业能够较快扩大规模,增强产品与服务的竞争力和市场占有率,得到更好发展。此外,也有利于改善企业的资产负债情况。

科创板红筹企业 将增至7家

华虹公司上市后,将成为科创板第七家红筹企业,同时也是第四家多地上市的红筹企业。

目前,共有6家红筹企业成功登陆科创板,既包括中芯国际、百济神州、诺诚健华等3家多地上市的红筹企业,也包括华润微、九号公司、格科微等3家仅在科创板上市的红筹企业。

科创板上市条件多元包容,率先打通红筹企业回A股融资道路。2020年2月27日,华润微正式登陆科创板,也成为首家在A股上市的红筹企业。自此之后,中芯国际、九号公司等5家红筹企业先后登陆科创板。

陈治衡建议,进一步优化和完善市场制度,通过制度设计为红筹企业营造更良好的环境,为其“回A”夯实政策基础。同时,加强宣传,引导融资需求和投资需求达到动态平衡。

创新能力。在科创板上市,红筹企业能够更好地展示其科技实力和技术优势,吸引更多投资者关注。

目前,红筹企业“回A”路径越发清晰。尤其是今年全面注册制实施后,将红筹企业在科创板上市的正确适用标准移植适用于主板,符合创新试点政策的红筹企业,可适用“市值+收入”标准。

“全面注册制实施后,对于已在境外上市红筹企业和尚未在境外上市红筹企业在A股主板、科创板和创业板上市,分别提供了多套上市标准。”贾贻表示,随着红筹企业回A股上市的路径逐渐完善,基于国内资本市场更高的流动性、更便利的沟通交流渠道等,红筹企业回A之风有望兴起。

北京阳光天泓资产管理公司总经理王维嘉认为,随着资本市场服务科创板企业融资能力增强,叠加A股市场活跃度、流动性高等特点,以及一系列科技创新支持政策有望出台,未来将有更多红筹企业回到A股。

陈治衡建议,进一步优化和完善市场制度,通过制度设计为红筹企业营造更良好的环境,为其“回A”夯实政策基础。同时,加强宣传,引导融资需求和投资需求达到动态平衡。