



记者观察

两家头部公募基金率先降低ETF费率 专家预计会有更多机构跟进

■本报记者 昌校宇

9月9日,工银瑞信基金管理有限公司(以下简称“工银瑞信基金”)发布旗下ETF(交易型开放式指数证券投资基金)产品费率公告,这是继9月5日易方达基金管理有限公司(以下简称“易方达基金”)宣布旗下ETF产品降费后,第二家“出手”降费的头部公募基金。

工银瑞信基金发布的公告显示,自2023年9月9日起,调低工银瑞信上证科创板50成份交易型开放式指数证券投资基金(场内简称“科创ETF”)的管理费、托管费,以及工银瑞信上证科创板50成份交易型开放式指数证券投资基金联接基金(场内简称“工银科创ETF联接”)的管理费、托管费和C类基金份额的销售服务费。

具体来看,科创ETF及工银科创ETF联接基金的管理费率均由0.5%调低至0.3%,托管费率均由0.1%调低至0.05%,工银科创ETF联接C类基金份额的销售服务费费率由0.4%调低至0.1%。工银瑞信基金称,“经过调整后,目前科创ETF及工银科创ETF联接基金的费用率已经处于同类产品的较低水平。”

易方达基金此前发布公告称,自9月5日起,调低易方达上证科创板50ETF及其联接基金的管理费率及托管费率。具体来看,易方达上证科创板50ETF及其联接基金的管理费率均由0.5%调低至0.4%,托管

费率均由0.1%调低至0.08%。

从易方达基金、工银瑞信基金此次宣布降费的ETF产品来看,跟踪的均为科创50指数。该指数是在科创板已上市企业中精选50只市值较大、流动性较强的股票组成,以反映具有市场代表性的一批科创板企业的整体表现。

谈及降费原因,易方达基金指数投资部总经理林伟斌对《证券日报》记者表示:“本次科创板50ETF及其联接基金的费用率调整,一方面有利于降低投资者的持有成本,更好满足广大投资者的投资理财需求,与投资者的利益更加协调一致;另一方面,有助于增强产品对长期资产配置吸引力,吸引资金向科技创新领域集聚,畅通‘科技-产业-金融’的良性循环。”

业内人士认为,下调管理费率直接降低了投资者的成本,有助于提高投资者的投资回报和获得感,有利于吸引各类中长期资金通过公募基金加大权益类资产配置。

7月8日,多家头部基金管理人宣布,调低旗下部分权益类基金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”。至此,公募基金费率改革序幕正式拉开,各家基金管理人积极响应。根据费率改革工作相关安排,

9月9日

工银瑞信基金管理有限公司发布调低旗下ETF产品费率公告

这是继9月5日易方达基金管理有限公司宣布旗下ETF产品降费后,第二家“出手”降费的头部公募基金



崔建岐/制图

先降低主动权益类基金费率水平,因此,基金管理人宣布降费的产品也多为此类产品,ETF产品在9月份未有涉及。

8月18日,证监会公布“活跃资本市场,提振投资者信心”一揽子政策措施时提到,“推进公募基金费率改革全面落地,降低管理费率水平”。

川财证券有限责任公司首席经济学家、研究所所长陈雳对《证券日报》记者表示:“ETF产品降费对基金

行业而言,是积极响应活跃资本市场,提振投资者信心,降低交易者成本的重要举措。同时,产品降费是大趋势,预计后续会有不少基金管理人逐步跟进。”

事实上,除了最新降费的科创ETF及工银科创ETF联接基金外,此前工银瑞信基金旗下的工银精选平衡混合、工银稳健成长混合等产品,也调低了管理费率、托管费率及相关产品涉及到的销售服务费;易

方达基金此前已下调旗下90只产品的费率。

中金公司研报提出,机构交易佣金的下调以及费用披露透明度的提升有助于树立投资者信心,长期来看,将促进行业集中度提升和多元化发展。

在陈雳看来,“业绩是最重要的基础,未来,市场对投研能力强且回报能力持久的基金管理人的关注度会持续提升。”

券商积极借助业绩说明会与投资者深入沟通 机构化、国际化等关键词勾勒证券业高质量发展路径

■本报记者 周尚任

举办业绩说明会已成为畅通投资者与券商沟通的“桥梁”。

从上市券商陆续召开的半年度业绩说明会可以看出,各家公司积极介绍经营业绩、经营战略目标等关键内容,而“财富管理、资管、机构化、国际化”已经为券商业务布局的关键词。

加快推进 买方投顾业务体系建设

在上市券商业绩说明会上,财富管理通常是首个被提及的问题。在财富管理转型的大趋势下,面对行业佣金费率持续下降的大趋势,不少券商正加快推进买方投顾业务体系建设。

中信建投非银金融与前瞻研究首席分析师赵然表示:“财富管理业务的加速布局逐渐成为头部券商的共识,上半年财富管理业务的券商经纪业务表现相对好于行业,买方投顾转型成果突出的公司,更有业绩韧性。”

从行业龙头的业务转型情况来看,中信证券股份有限公司(以下简称“中信证券”)进一步完善全谱系的理财服务体系,提升投资者的服务体验和获得感,提高公司的综合服务能力;公司已经搭建了涵盖公募基金投顾、配置型FOF以及配置

专户等多层次的买方投顾配置服务体系,也覆盖了R1至R5全部风险等级的底层产品。在原有的各类产品和服务体系以外,还引入了更多保险产品、上线个人养老金产品以及最近刚落地的业内首单家庭服务信托产品。

广发证券股份有限公司(以下简称“广发证券”)则实施数字化运营策略,完善财富管理体系及业务流程建设,持续完善财富管理功能,进一步夯实“财富管理+资产管理”的核心业务特色及差异化竞争优势。

兴业证券股份有限公司(以下简称“兴业证券”)加强全财富链条协同机制,构建兴证财富管理全方位、多元化、立体式陪伴服务新模式,家族办公室机制建设持续推进。

东兴证券股份有限公司也正加大渠道能力建设,加快财富管理向“买方理念”模式转型升级。

海通证券股份有限公司则将持续推进财富管理机构化转型,加快打造全能型分公司,搭建区域合作平台生态,构建产融结合新高地。

卖方销售向买方服务转型 成行业共识

随着通道业务的出清,私募资管规模持续压降,券商正加速布局公募赛道。不过,面对公募产品发行降温、基金费率改革等一系列问题,如何推动资管业务发展显得尤为重要,

这也是近期券商业绩说明会中颇受关注的话题。

发挥好旗下资管子公司与公募基金“双轮驱动”协同效应是当前券商资管业务布局的重点。例如,国泰君安证券股份有限公司(以下简称“国泰君安”)上半年资管业务净收入同比增长高达255.87%,位列上市券商首位,主要原因就是并表了华安基金管理有限公司(以下简称“华安基金”)。面对两家公司的资管业务差异,国泰君安表示,旗下资管子公司业务方向更聚焦于业务能力,偏重私募、量化、内控等;华安基金的业务特点则是主动管理、公募、被动产品、专户方面。

一直以来,资管业务是东方证券股份有限公司(以下简称“东方证券”)的特色与优势业务,打造了上海东方证券资产管理有限公司(以下简称“东证资管”)和汇添富基金管理股份有限公司(以下简称“汇添富基金”)两个有影响力的品牌。东证资管将持续通过“二次创业”推进公司平台化、多元化、市场化转型,持续提升投研能力与产品业绩;围绕主动投资管理业务发展业务,拓展产品矩阵;继续推进资金与客户多元化;建设能力全面、专业突出的投研队伍。汇添富基金将持续强化在投资研究、产品体系、客户服务等方面的基础建设,坚定推进数字化战略、国际化战略。

同时,面对公募基金费率改革,

由卖方销售向买方服务转型也已成为行业共识。目前,东方证券旗下东证资管、汇添富基金均已调降相关产品的费率。东方证券表示,虽然费率改革会给公司收入带来一些短期影响,但是成本端也相应有所下降,对公司整体业绩的影响比较有限。

深化机构业务布局 衍生品业务规模持续扩张

随着机构投资者占比的不断提升,也为证券行业带来更加多元化的业务机会,拓展了托管、衍生品、做市交易等业务空间,券商在机构业务方面的布局正逐步加深,并为业绩提供持续且稳定的贡献。

“今年7月份以来,证监会系列政策频发,进一步加速投融资端、融资端改革,有助于中长期机构资金引入,利好券商场外衍生品等机构业务发展。预计在‘适当放宽对优质证券公司的资本约束’风控指标优化等政策红利下,具备机构业务竞争优势的头部券商杠杆水平有望进一步提升,净资产收益率将进一步提升。”国信证券研究所金融团队表示。

当前,场外衍生品业务成为券商机构业务的重要竞争领域,业务规模持续扩张。截至2023年7月末,券商场外衍生品存量名义本金规模23059.39亿元,较去年末增长10.5%。而跨境衍生品的业务更是亮眼,存量规模突破7500亿元。

例如,中信证券上半年股权衍生品业务线持续做大客户市场,境内新增客户覆盖数量较去年同比增长35%,境内场外衍生品业务日均名义本金较去年同比增长16%。

广发证券将通过开展收益互换、场外期权等业务,持续为机构客户提供以场外衍生品为载体的资产配置和风险管理解决方案。

国际化竞争激烈 头部券商加速海外布局

在资本市场双向开放的背景下,券商国际业务占比持续提升,多家头部券商在业绩说明会上均被问及国际业务的成绩及未来布局。

国际化布局方面,头部券商走在行业前列。其中,国泰君安上半年国际业务实现营业收入9.59亿元,同比增长54.94%;华泰证券上半年国际业务收入38.75亿元,在总营收的占比提升至21.1%。

加强海外业务布局,特别是布局新加坡,成为券商国际化布局又一重点。在业绩说明会中,各家券商也透露了布局进展。例如,兴业证券的新加坡子公司正式开业,国际化业务迈入全新发展阶段。华泰证券新加坡子公司相关业务牌照申请已获新加坡金融管理局原则性批复,国际化布局再进一步。中信证券正式推出新加坡财富管理平台,扩大了国际服务半径和服务内涵。

商品型公募基金收益率整体跃升 油气类主题趋势性行情特征突出

■本报记者 王宁

近期国际商品基本面波动较大,同时,机构研判也出现一定分歧,这使得商品型基金迎来明显机会。Wind统计数据表明,近一个月(自8月10日至9月10日,下同)全市场逾万只公募基金中,仅有1956只产品收益率为正,其中收益率超过1%的产品不足230只。不过,从产品分类来看,商品型基金表现强劲,例如在榜单TOP10中,有5只为商品型产品,且多为油气类主题。

多家机构分析认为,内外盘联动背景下,近期油气类主题基金标的资产趋势性行情特征突出,相关产品收益率大幅提升。不过,短期来看,商品基本面仍存在不确定性,相关公募基金的收益率仍会受到

到影响。

商品型基金收益率领跑

从产品分类来看,商品型基金的赚钱能力表现突出。例如,近一个月收益率超过5%的25只产品中,有14只为商品型基金,占比过半;而在收益率为TOP10榜单中,商品型基金有5只,包括华夏饲料豆粕期货ETF、易方达原油A、嘉实原油A等。

“当前是原油消费旺季,而供需基本面则出现一定错配,近一个月国际油价呈现探底回升之势,相关资产价格也出现较大波动。”中衍期货有限公司投资咨询部研究员王莹向《证券日报》记者表示,例如,国际油价和农产品板块等为投资于内外盘商品资产的资管产品带来了明显收益。

文华财经数据显示,纽约商业交易所(NYMEX)原油期货主力10月份合约近一个月表现出一轮探底回升走势,自8月10日创出阶段性高点84.16美元/桶后,下探至8月23日的77.59美元/桶低点,随后一路走强,目前保持在88美元/桶附近。但内盘农产品指数则出现一波冲高回落行情。

分析人士表示,商品资产价格的趋势性波动行情,为相关主题基金提供了较好的投资机会,产品收益率也有较大提升。

与此同时,在合格境内机构投资者(QDII)基金近一个月排名中,商品型基金也取得了不错的成绩。Wind统计数据表明,近一个月QDII基金收益率TOP10中,有7只为商品型基金,且均为油气类主题产品。

徽商期货有限责任公司能化研

究员黄琛告诉记者,国际油价当前的基本面偏强,一方面是库存持续下降,叠加供应端减产消息支撑价格走强;另一方面是需求端将进入采暖高峰期,供需错配支撑油价走出一轮逼空行情,投资机会的凸显为相关主题产品收益率带来支撑。

机构研判出现分歧

今年以来,国内外市场均有波动,分季度来看,ETF(交易型开放式指数基金)和QDII基金轮番争夺公募基金收益率榜单靠前的位置。Wind统计数据表明,QDII基金中报里,有160多只产品的持有市值环比超千万元。这其中,包括嘉实原油A、汇添富黄金及贵金属A、南方原油A和国泰大宗商品等多只产品均为商品型

基金。

对于当下商品市场的投资机会,机构研判出现一定分歧。大有期货有限公司有色金属研究员李振宇向记者表示,当前原油减产消息正在被消化,短期供给端对油价的支撑有限,需观察消费边际的变化,但在海外经济环境偏弱影响下,原油消费增量将受限,预计国际油价将维持震荡走势。

“短期原油需求仍将偏强,主产国减产是基于对未来需求下滑的担忧,短期原油供需错配格局将支撑油价上行。”王莹认为,需求是否超出预期是原油上行的关键因素,叠加海外经济短期韧性仍然超预期,油价可能仍将维持强势。

黄琛建议,投资者应将此次原油减产视为利好落地。多单宜逢高减仓,入场做空仍需等待时机。

3000亿元增量资金火速驰援 市场流动性有望改善

■张颖

近日,多家券商发布公告称,9月11日起将融资融券保证金比例由100%调降至80%。中证金融披露的数据显示,截至9月7日,全市场融资融券余额为1.48万亿元。保证金比例下调后,理论上可释放超3000亿元增量资金。

笔者认为,此举将为市场带来一系列积极变化,调降融资融券保证金比例将降低融资交易成本,有利于引入增量资金入市、盘活存量资金,增加市场流动性和活跃度。

两融资金是市场交易的重要参与力量,是投资者进行资本市场投资的重要工具。降低融资融券保证金比例有望使更多的融资资金进入市场,提升融资余额。从历史数据看,融资交易持续活跃、融资余额抬升时,市场指数均有一定程度上行。

与此同时,宏观基本面向好也有利于投资者信心提升。近日多项宏观数据的公布显示中国经济在政策的推动下持续向好。

9月9日,国家统计局发布数据显示,8月份,全国CPI(居民消费价格指数)同比上涨0.1%,环比上涨0.3%;PPI(工业生产者出厂价格指数)同比下降3.0%,环比上涨0.2%。表明消费市场供求关系持续改善,部分工业品需求也在改善。

此前公布的8月份制造业采购经理指数(PMI)为49.7%,比7月份上升0.4个百分点。连续3个月回升且绝大部分分项指标均有提高,也表明经济回升动力继续积蓄,经济恢复动能增强。

历史经验显示,当宏观经济进入复苏期时,A股往往也会走出一波上涨行情。站在当前时点,在“活跃资本市场,提振投资者信心”的利好政策加持下,资本市场的活跃度和流动性势必得到改善,市场健康运行的内在动力一定会不断增强。可以预见,我国资本市场在诸多利好政策协调发力下,将迎来新的机遇。

两家证券类上市公司 关键少数亲属发生短线交易行为

■本报记者 李文 周尚任

近日,一家上市券商及一家主营为证券业务的上市公司相继发布董事、独立董事亲属具有短线交易行为公告,相关交易合计亏损106元。

9月10日晚间,国盛金融控股集团股份有限公司(以下简称“国盛金控”)发布公告称,9月8日,收到公司独立董事程迈出具的《关于亲属短线交易公司股票情况的说明》,程迈的父亲程里平于8月18日至9月7日期间买卖本公司股票的行为构成短线交易情形。按照本次短线交易的价格计算,交易收益为-36元。

9月7日,西南证券股份有限公司(以下简称“西南证券”)发布公告称,于近日收到公司股票董事韦思羽出具的《关于本人亲属交易股票情况的说明及致歉声明》,韦思羽的母亲唐虹于5月份买卖公司股票的行为构成短线交易。唐虹于5月9日买入公司1000股,于5月10日卖出1000股,该行为构成短线交易,该笔交易累计亏损70元。

上述两家公司表示,在知悉上述事项后高度重视并及时核查相关情况,要求相关人员积极配合、主动纠正。

根据《中华人民共和国证券法》第四十四条的规定,“上市公司、股票在国务院批准的其他全国性证券交易所交易的公司持有百分之五以上股份的股东、董事、监事、高级管理人员,将其持有的该公司的股票或者其他具有股权性质的证券在买入后六个月内卖出,或者在卖出后六个月内又买入,由此所得收益归该公司所有,公司董事会应当收回其所得收益。”前款所称董事、监事、高级管理人员、自然人股东持有的股票或者其他具有股权性质的证券,包括其配偶、父母、子女持有的及利用他人账户持有的股票或者其他具有股权性质的证券。”

对于本次短线交易而言,两家公司的亲属也均表示,是自身未充分了解相关法律、法规的规定所致,买卖公司股票是其根据二级市场的判断做出的自主投资行为,未就买卖股票事项征询两家公司的董事、独立董事意见,本次买卖公司股票不存在因获悉内幕信息而交易公司股票的情况,不存在利用内幕信息进行交易谋求利益的情形。同时,两家公司的董事、独立董事也对因本次短线交易带来的不良影响向广大投资者致歉,并承诺将进一步加强学习,严格遵守相关法律法规等规定,加强对亲属行为的监督。