



# 证券日报

SECURITIES DAILY

## 习近平向2025世界智能产业博览会致贺信

新华社北京9月5日电 9月5日,国家主席习近平向2025世界智能产业博览会致贺信。

习近平指出,当前,人工智能技术加速

迭代演进,正在深刻改变人类生产生活方式、重塑全球产业格局。中国高度重视人工智能的发展和治理,积极推动人工智能科技创新与产业创新深度融合,赋能经济

社会高质量发展,助力提升人民群众生活品质。

习近平强调,人工智能应该是造福全人类的国际公共产品。中国愿同世界各国广泛

开展人工智能领域国际合作,加强发展战略、治理规则、技术标准等方面的对接协调,促进智能产业健康蓬勃发展,让智能成果更好惠及各国人民。

2025世界智能产业博览会当日在重庆市开幕,主题为“人工智能+”和“智能网联新能源汽车”,由重庆市人民政府和天津市人民政府共同主办。

证监会就《公开募集证券投资基金销售费用管理规定(征求意见稿)》公开征求意见

### 公募基金费率改革收官 每年向投资者让利超500亿元

本报记者 吴晓璐

历时两年多,公募基金行业费率改革迈出“最后关键一步”。

9月5日,中国证监会发布关于就《公开募集证券投资基金销售费用管理规定(征求意见稿)》公开征求意见的通知,为落实《推动公募基金高质量发展行动方案》,进一步降低基金投资者成本,规范公募基金销售市场秩序,保护基金投资者合法权益,推动公募基金行业高质量发展,对《开放式证券投资基金销售费用管理规定》进行了修订,并更名为《公开募集证券投资基金销售费用管理规定》(以下简称《规定》),向社会公开征求意见。

往前追溯,2023年7月份,中国证监会启动公募基金行业费率改革,按照“基金管理人—证券公司—基金销售机构”的实施路径,分三阶段推进公募基金费率改革工作,逐步降低公募基金综合投资成本。此次基金销售费率改革,意味着公募基金行业费率改革平稳落地,也标志着我国公募基金行业迈向高质量发展新阶段。据测算,三阶段费率改革累计每年向投资者让利超500亿元。

#### 降费力度较大

《开放式证券投资基金销售费用管理规定》于2009年12月份发布实施,2013年6月份进行了第一次修订。此次时隔12年再次修订,并更名为《规定》,是贯彻“国九条”精神,落实《公募基金行业费率改革工作方案》和《推动公募基金高质量发展行动方案》的重要举措,是分阶段推进费率改革的“最后关键一步”。

《规定》共六章28条,主要包括六方面内容:一是合理调降公募基金认购费、申购费、销售服务费率水平,降低投资者成本。二是优化赎回安排,明确公募基金赎回费全额计入基金财产。三是鼓励长期持有,明确对投资者持有期限超过一年的股票型基金、混合型基金、债券型基金,不再计提销售服务费。四是坚持权益类基金发展导向,设置差异化的尾随佣金支付比例上限。五是强化基金销售费用规范,统筹解决基金销售结算资金利息归属、基金投顾业务双重收费等问题。六是建立基金行业机构投资者直销服务平台,为基金管理人直销业务发展提供高效、便捷、安全服务。

本次销售费率改革后,降费力度较大。具体来看,本次降费将股票型基金的认购费率、申购费率上限由1.2%、1.5%,调降至



此次基金销售费率改革,意味着公募基金行业费率改革平稳落地,也标志着我国公募基金行业迈向高质量发展新阶段

据测算,三阶段费率改革累计每年向投资者让利超500亿元

0.8%;将混合型基金的认购费率、申购费率上限由1.2%、1.5%,调降至0.5%;将债券型基金的认购费率、申购费率上限由0.6%、0.8%,调降至0.3%。将股票型基金和混合型基金的销售服务费率上限由0.6%/年,调降至0.4%/年;将指数型基金和债券型基金的销售服务费率上限由0.4%/年,调降至0.2%/年;将货币市场基金的销售服务费率上限由0.25%/年,调降至0.15%/年。

以近三年平均数据测算,第三阶段基金销售费率改革每年整体降费约300亿元,降幅约为34%,实实在在让利投资者。

#### 鼓励权益类基金发展

为了鼓励投资者长期投资、价值投资,此次改革还优化了赎回费制度安排,约束短期行为。一方面,将现行“赎回费部分归基金资产所有,部分归基金销售机构所有”的制度安排,优化为“赎回费全部归基金财产所有”,引导基金销售机构通过提供持续性服务,由赚取“流量”收入向赚取“保有”收入转变。另一方面,统一赎回费收取标准,明确除交易所开放式指数基金(ETF)、同业存单基金、货币市场基金以及中国证

监会认可的其他基金外,各类基金及其份额均按相同标准收取赎回费,鼓励投资者长期持有。

业内人士表示,此次修订鼓励投资者摒弃热衷炒作的短期行为。通过赎回费率设置,刚性提高投资者短期炒作成本;同时,通过规范优化销售服务费收取模式,对于持续持有期限超过一年的股票型基金、混合型基金、债券型基金不得继续收取销售服务费,有效降低投资者长期投资成本。多措并举引导投资者积极践行长期投资、价值投资理念。

此次改革监管导向明确,聚焦个人客户服务和权益类基金发展。业内人士表示,降低客户维护费占管理费的分成比例,不涉及对投资者实质让利,但对基金销售机构的销售行为影响较大。

具体来看,此次修订一方面对于向个人投资者销售基金形成的保有量,继续维持客户维护费占管理费比例不超过50%的上限,鼓励基金销售机构持续做好个人投资者服务;另一方面,区分权益类基金和非权益类基金,对于向机构投资者销售权益类基金形成的保有量,继续维持客户维护费占管理费

比例不超过30%的上限,对于向机构投资者销售债券型基金、货币基金形成的保有量,将客户维护费占管理费的比例上限由30%调降至15%,鼓励基金销售机构大力发展权益类基金。

此外,为了发展壮大直销渠道,9月5日,中国证监会同意公募基金行业机构投资者直销服务平台(以下简称“FISP平台”)正式启动运行。FISP平台通过制定统一业务标准,对接多元主体,汇集行业直销力量,为各类机构投资者投资公募基金提供了集中式、标准化、自动化的“一站式”全流程数据交互服务,有效解决了公募基金行业传统直销业务运营成本高、效率低、风险大等问题,有利于提高行业直销业务服务水平。

业内人士表示,本次修订,通过完善公募基金销售全链条监管,统筹解决沉淀资金本息归属、基金投顾重复收费、基金份额设置不公平对待投资者等行业长期存在的问题,强化廉洁从业防线,明确基金管理人强化渠道能力建设要求,推动行业高质量发展。此外,本次修订还兼顾不同类型机构业务发展模式差异的客观事实,统筹不同类型费用改革的协调一致,促进行业长期健康稳定发展。

## 三大证券交易所发布第二批指南 为上市公司ESG报告划重点

本报记者 吴晓璐

9月5日,在中国证监会指导下,沪深北交易所就修订《上市公司可持续发展报告编制指南》(以下简称《指南》)公开征求意见。此次修订新增《第三号污染物排放》《第四号能源利用》《第五号水资源利用》三个应用指南。

与首批《指南》侧重点有所不同,此次新增的三个应用指南,重点针对相关领域风险和机遇的识别与评估、核算流程与方法、披露要点等重点难点问题,提供细化指导以及参考示例,推动上市公司提升可持续发展意识,促进规范披露。另外,《指南》仅为上市公司编制可持续发展报告(以下简称“ESG报告”)提供参考,不增加额外强制披露要求。

在业内人士看来,《指南》为上市公司编制ESG报告提供了全面且细致的指导性框架

及具体参考示例,有助于增强上市公司ESG意识,提高ESG信披质量和评级,最终提高企业竞争力和吸引力,助力企业实现高质量发展。

据记者了解,后续,监管部门将推进其他重要议题指南的制定工作,逐步实现对《上市公司可持续发展报告信息披露指引》(以下简称《指引》)重点内容的全覆盖。

#### 为上市公司ESG报告提供参考

新“国九条”提出,健全上市公司可持续发展信息披露制度。为此,证监会在多年制度建设和上市公司信息披露实践的基础上,于去年4月12日指导沪深北交易所发布《指引》,并于2024年5月1日起正式实施。

根据《指引》要求,强制披露主体包括报告期内持续被纳入上证180、科创50、深证100、创业板指数样本公司,以及境内外同时上市公

司,这些企业最晚应在2026年4月30日前首次披露2025年度可持续发展报告。

业内人士表示,《指引》的出台让企业可持续发展披露更加有的放矢,目标更加明确,减少了学习国内国际其他标准的成本。

2025年1月17日,证监会指导沪深北交易所发布了首批《指南》,包括“总体要求与披露框架”“应对气候变化”两个具体指南,结合上市公司重点难点问题和现阶段实践,为上市公司提供细化工作指导。

9月5日,证监会再次指导沪深北交易所发布“污染物排放”“能源利用”“水资源利用”三个环境议题指南,体例结构基本一致,主要包括风险和机遇的识别与评估、核算流程与方法、披露要点等内容,并提供解释说明和参考示例,旨在为上市公司编制ESG报告提供参考。

本次《指南》修订详细解释相关议题的常见风险和机遇,如污染物排放总量控制要求导致的产能限制、化石能源开采难度增加等风险,新污染防治技术的应用,引入水循环利用系统降低废水排放成本等机遇;并提供披露数据的通用计算流程与方法,包括常见的污染物类型和披露示例、核算能源用量的具体方法和能耗计算公式、取水量和耗水量的计算公式等;同时,细化《指引》要求,明确具体信息披露要点,包括污染物排放信息、减排信息、能源总消耗量、总耗水量等具体信息披露要求。

“在实践中,污染物排放、能源利用和水资源利用是企业生产经营活动中最直接、最关键,也是最容易受到监管和社会关注的领域,但很多企业在这类议题上缺乏统一的核算口径和披露方法,导致信息零散、难以对标。《指南》通过明确风险与机遇识别、核算流程和披露要点,为企业解决系统性难题。”中央财经大学绿色金融国际研究院院长王遥在接受《证券日报》记者采访时表示。(下转A2版)

#### 今日导读

个人投资者 迎来量化交易时刻 A3版

头部房企转型 迈入新阶段 B1版

#### 今日视点

### 三大动能推动 人形机器人“进厂打工”

张敏

人形机器人正加速从实验室走向工厂,从技术演示走向规模化商用。9月3日,深圳市优必选科技股份有限公司宣布斩获2.5亿元人形机器人订单。目前,公司的工业人形机器人Walker S系列已经进入全球多家工厂实训。此外,近期,星尘智能(深圳)有限公司、智元创新(上海)科技有限公司、杭州宇树科技股份有限公司也纷纷宣布斩获人形机器人订单。

一系列订单的签订,不仅反映出市场对人形机器人认可度的提升,更意味着该行业正式迈入产业化应用的关键阶段。从2025年春晚的惊艳亮相到半程马拉松赛的极限挑战,人形机器人正不断拓展应用边界。如今,其正加速走进汽车制造等工厂车间,承担物料配送、装配搬运等复杂任务。这一转变不仅是技术日趋成熟的标志,更是人形机器人从“展示性”走向“实用性”的重要时刻。

笔者认为,三大动能支撑人形机器人快步走向规模化商用。

首先,技术持续突破是人形机器人规模化应用的核心基础。

人形机器人要想在工厂等场景中胜任复杂任务,实现自主操作,需要软硬件高效协同。目前,人形机器人产业链企业正加速技术突破。硬件方面,谐波减速器、高功率电机等核心部件不断向小型化、高精度方向迈进,极大提升机器人的关节灵活性与手部精细操作能力。软件层面,“视觉—语言—动作模型”(VLA)在大模型的赋能下实现“端到端”控制,使得机器人能够理解指令、感知环境并做出动作反应。这种“软硬协同”的技术演进,为人形机器人胜任复杂场景任务奠定了基础。

其次,成本下探进一步降低人形机器人商用门槛。

成本一直是制约人形机器人大规模应用的“紧箍咒”。得益于企业生产模式的突破和供应链的优化,曾经动辄数百万元的人形机器人,如今价格已下探至数十万元甚至数万元区间。

具体来看,谐波减速器、传感器等核心部件通过本地化生产,实现成本大幅降低。头部企业通过供应链整合与标准化设计,进一步整合资源、压缩成本。另外,多家企业计划实现万级人形机器人交付,规模效应将摊薄研发等固定成本,人形机器人价格有望继续下探。成本的持续下降,成为人形机器人走向规模化商用的关键。

最后,政策与资本共振,为人形机器人产业发展注入持续动力。

政策方面,今年以来,多地将人形机器人纳入重点发展领域。例如,《杭州市促进人形机器人产业发展的若干政策措施》提出,将人形机器人整机、软件算法及关键零部件列入市重点科研项目支持范围。北京市已经设立了总规模1000亿元、存续期15年的政府投资基金,重点支持人工智能、机器人等未来产业领域。这些政策举措将助力人形机器人规模化商用。

资本方面,近期,深圳市优必选科技股份有限公司与国际投资机构Infini Capital签署10亿美元战略合作协议;多家企业宣布完成融资……资本加速涌入人形机器人赛道,为企业后续研发与扩张储备力量,助力产业加速发展。

随着技术加速迭代和产业生态日益完善,人形机器人的应用前景愈发清晰。笔者认为,未来人形机器人不仅将在工业领域发挥重要作用,还有望快速向物流、医疗、家庭服务等更多场景渗透,真正成为推动经济社会发展的重要力量。