

佣金总额下降38%! 公募降佣新规落地

公募基金行业又有重磅新规出炉。

记者获悉,为深入贯彻落实《国务院关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》(以下简称新“国九条”),进一步加强公募基金证券交易费用管理,规范基金管理人证券交易佣金及分配管理,保护基金份额持有人合法权益,提升证券公司机构投资者服务能力,证监会制定发布《公开募集证券投资基金证券交易费用管理规定》(以下简称《规定》),自2024年7月1日起正式实施。

四大看点引发行业关注

4月19日晚间,证监会发布了《规定》,优化完善交易佣金分配制度,进一步强化对公募基金证券交易佣金分配行为的监管。

《规定》共十九条,主要内容有四个方面:一是调降基金股票交易佣金费率;二是降低基金管理人证券交易佣金分配比例上限;三是全面强化基金管理人、证券公司相关合规内控要求;四是明确基金管理人层面交易佣金信息披露内容和要求。

佣金制度改革标志着公募基金行业费率改革举措全部落地。从佣金降幅来看,《规定》发布实施后,以静态数据测算,公募基金年度股票交易佣金总额降幅将达38%。

有业内人士表示,《规定》针对公募基金佣金支付分配领域存在的一些问题,立足维护投资者合法权益,引导行业机构切实端正经营理念,把维护投资者利益放在首要位置,专注提升客户服务能力,降低客户交易成本,提供更加优质的证券交易、证券研究、资产管理等服务,促进形成良好的行业发展生态。

降低近百亿元交易成本

降低交易佣金费率,加强交易行为监管,强化费率相关信息披露,相关改革举措已全部落地。

降低费率 and 加强佣金分配行为监管方面,主要通过本次《规定》来实现,首次股票交易佣金费率调降工作将于2024年7月1日前完成。以2023年静态数据测算,2024、2025年将分别为投资者节省32亿元、64亿元成本,也就是近百亿元。

信息披露方面,证监会指导基金业协会于2023年12月28日发布实施《公募基金费率披露XBRL模板修订方案》,要求基金管理人修订基金产品资料概要,以更醒目、简明、通俗形式披露基金产品的综合费用;修订基金年度报告披露内容与格式,分别列出基金管理人管理费净收入与尾随佣金支出,客观反映基金管理人、基金销售机构的费用实际收取情况。

规范基金销售环节收费及其他配套改革措施正在稳步推进中。下一步,证监会将聚焦基金销售环节,进一步规范申购费率等销售环节费用,推动基金后台运营服务外包试点转常规,进一步降低中小基金公司运营成本。相关改革措施预计将于2024年年底前推出。

助力财富管理转型

华夏基金对记者表示,新“国九条”指出,要“稳步降低公募基金行业综合费率”。中国证监会最新发布的《公开募集证券投资基金证券交易费用管理规定》,《规定》的发布标志着公募基金行业费率改革



举措全部落地,行业综合费率水平继续稳步下降。

公募基金行业费率改革突出维护投资者合法权益的监管导向,有助于引导行业机构把维护投资者利益放在首要位置,专注提升客户服务能力,降低客户交易成本,提供更加优质的证券交易、证券研究、资产管理等服务,促进形成良好的行业发展生态。

易方达基金也指出,《规定》的出台标志着新“国九条”与一系列配套制度规则组成的“1+N”政策体系进一步完善,将有效降低投资者基金投资成本,维护投资者权益,推动公募基金行业回归“受人之托、代人理财”业务本源,引导证券公司践行专业化、特色化发展,助力财富管理转型,促进资本市场高质量发展,更好地服务中国式现代化大局。

前海开源基金首席经济学家杨德龙指出,新规合理调降了公募基金的证券交易佣金费率,和现在实施的佣金费率相比大幅下调,降低了基金持有人承担的交易成本,对基金持有人的利益是一种保护,也增加了基金的净值。另外,《规定》中针对研究服务也有要求,既规范了交易佣金使用的方向,又进一步规范了基金证券交易费用的管理,有利于行业的规范发展。

整体而言,费率改革是监管引导推动与基金公司主动作为的有效结合,《规定》指导公募基金行业稳妥有序进行费率机制改革,有效降低基金投资交易的成本,指导公募基金行业切实以投资者利益为出发点,回归资管业务的本源,更加聚焦投研能力建设,努力打造成为一流投资机构。

本报综合整理 编辑:辛隆

清盘预警! 多只指数基金命运“五一”假期后揭晓

在被动产品受市场青睐疯狂吸金的背景下,近来嘉实中证2000ETF、景顺长城环交所碳中和指数等数只指数基金却发布了清盘预警,原因是规模触及清盘红线。

约30只指数基金面临清盘

年内已经清盘的基金中,有14只为指数基金。本月以来,有约30只指数基金发布了可能因基金规模连续低于5000万元而清盘的风险提示公告,其中不少产品的命运将在“五一”假期后的工作日揭晓。

嘉实中证2000ETF公告称,至本月11日,该基金已连续30个工作日基金资产净值低于5000万元,特请投资者注意相关风险。一季报显示,至一季度末,该基金的规模为3791.25万元,若至5月中旬其规模未能回到5000万元清盘红线之上,则无需通过持有人大会直接进入清盘程序。景顺长城环交所碳中和指数公告称,至本月

9日,本基金已连续30个工作日基金资产净值低于5000万元;同时,截至本月3日,该基金已连续30个工作日基金份额持有人数量不满200人。根据规定,如果基金存在连续50个工作日出现基金份额持有人数量不满200人或者基金资产净值低于5000万元情形,无需召开基金份额持有人大会就将进入清盘。也就是说,若5月8日前该基金规模未能回到5000万元清盘红线之上,或持有人仍不足200人,将启动清盘程序。

ETF产品两极分化严重

今年以来被动投资颇受青睐,ETF市场获得大量资金涌入。同花顺数据显示,整体ETF市场年内获得3615.28亿元的资金净流入,而去年同期净流出近157亿元;股票型ETF市场中,千亿规模的非货ETF产品扩容至4只。与此同时,有不少ETF规模缩水。据统计数据显示,目前ETF市场中,有121只产品的规模低于5000万元,占存

量ETF的12.87%;去年同期有65只产品规模不足5000万元,占比只有8.45%。

以上规模迷你ETF产品中,有6只成立于今年,还有30只成立不足1年,均为次新基金。国联安ESG300ETF规模不足千万,国联安创业板科技ETF、浦银安盛中证智能电动汽车ETF、招商中证有色金属矿业主题ETF、国联安新材料ETF等22只ETF规模不足2000万元。

业内人士指出,ETF产品同质化趋势明显,ETF市场越是火爆,产品竞争就越激烈,两极分化严重,迷你ETF很难吃到行业规模爆发的红利。“通常基金管理人会根据持仓成本、产品布局策略、赛道热度等因素决定是否‘保壳’。”他还表示,从近年公募基金推出的ETF产品看,除主流宽基产品外,越来越多深挖细分赛道的差异化产品面世,丰富和完善了ETF市场体系,能满足投资者多元化需求;经营不善的迷你基被淘汰则是市场的选择,及时清退能减少基金公司的资源浪费。

据《深圳商报》詹钰叶/文

多位知名基金经理加仓 看好二季度结构性机会

根据已披露的部分公募基金今年一季报数据,多位知名基金经理积极加仓,二季度将重点关注估值与盈利的匹配性。

优化持仓结构

从最新公示的一季报看,多位知名基金经理管理的产品在二季度保持高仓位运行。张坤管理的易方达蓝筹精选和易方达优质企业股票仓位保持在94%以上,主要调整了消费和医药行业的持仓结构。

萧楠管理的易方达消费精选股票仓位由83.4%增至90.01%,目的是降低组合估值、分散风险收益来源,提升内需持仓弹性。他判断国内经济将企稳回升,因此加仓家电、食品饮料等板块,同时增加黄金珠宝和对外需敏感的品种。

傅鹏博、朱璘管理的睿远成长价值一季度股票仓位增加1.78个百分点至90.52%。

李晓星、张萍管理的银华心选一年一季度加仓5.58个百分点,季末股票仓位为94.37%。

刘格菘管理的广发小盘成长仓位较高,达到91.08%,一季度加仓1.29个百分点;广发创新升级、广发科技先锋等基金的仓位稳中有升。行业配置上,上述基金大体维持之前的布局,其间仅对个股进行了优化调整。

施成、汤翼管理的国投瑞银景气驱动一季度末仓位为92.16%,同比提升6.26个百分点。一季度,该基金减持了煤炭资产尤其是与产业链紧密相关的焦煤和现货比例高的动力煤,原因是价格大跌且业绩不明朗。同时,组合增加了黄金、铜和铝等有色金属的持仓。

二季度或存在结构性机会

多位知名基金经理认为,二季度A股市场或存在较多结构性机会,科技、医药、顺周期主线值得重点关注。

展望二季度,傅鹏博、朱璘表示,A股市场或存在一定结构性机会,他们将努力挖掘新的投资标的,选择估值合理、增长确定性较高、内生稳定增长、可持续创造现金流的公司。

张坤认为,高质量发展时期,公司持续高速增长的基础概率在降低,但不应该放弃对中等且持续增长性的寻找。他将重点关注上市公司对成本费用控制能力、运营资本的管控能力、自由现金流的产生能力、资本分配的能力以及回报股东的意愿。

李晓星在一季报表示,二级市场在经过一段时间的调整后,相关风险已经得到充分释放,绝大部分标的进入了估值底部区域。伴随宏观经济的逐步上行,他对大盘并不悲观。

兴业均衡优选基金经理睿南表示,A股市场经历反弹后可能进入震荡格局,重点关注科技主线回调后的机会,如AI和消费电子复苏;关注部分资源类行业在全球通胀和供应缺口背景下的投资机会。在风格层面,预计无风险利率仍在低位,低估值、高分红类资产投资机会仍值得关注;同时侧重挖掘中小市值公司的投资机会。

谈及看好的细分赛道,中庚基金副总经理兼首席投资官丘栋荣主要关注以下方向:供给端收缩或刚性,但仍有较高成长性的价值股,如资源类公司和能源运输公司等;需求增长具有空间、供给具有竞争优势的高性价比公司,如电子、机械、医药制造、电气设备与新能源等。

据《中国基金报》张燕北/文

理财风向

银行理财花式“掘金”,未来金价易涨难跌

国际金价持续大涨使黄金成为亮眼的投资品,理财公司也加入“掘金”行列。

记者注意到,多家理财公司纷纷布局黄金,多以债券资产打底,同时配置上海黄金交易所的Au9999、黄金ETF、挂钩黄金的场外期权等金融衍生工具。

业内人士认为,理财公司推出与黄金挂钩的理财产品,获取债券市场的打底收益,在金价上涨时又能获得加持收益,但也存在一定的限制。金价年内走势坚挺,未来或易涨难跌。

银行理财花式布局黄金

4月19日,国际金价一度攀上2400美元/盎司,在前期小幅回调后,价格再度反弹。今年以来金价累计涨幅已达到15.96%,即将赶上2020年上半年累计17%的涨幅。

记者注意到,有不少理财公司纷纷推出与黄金挂钩的理财产品,招银理财、光大理财、兴银理财、平安理财、北银理财等多家股份行或城商行下属理财公司率先布局。

招银理财旗下共有16款理财产品与黄金挂钩,业绩比较标准上限多为3%左右,少数产品达到5%,多为封闭式,时间期限3个月到1年不等。以“招睿目标盈稳金3号”为例,该款产品以黄金及量化中性策略为主,产品业绩比较基准为年化利率2.6%—4.5%。

另一款“招睿焦点联动稳进黄金二元看涨”系列的理财产品,挂钩上海黄金交易所现货SGE黄金9999。平安理财发行了一款“新安鑫黄金之星1号六个月封闭式”的产品,业绩比较基准在2%—4%区间,产品也关联上海黄金交易所现货SGE黄金9999,内嵌结构为“双向鲨鱼鳍”,适合R2风险等级的投资者。

北银理财较早推出“谋定止盈1号”理财产品,该产品为“固收+黄金”组合,在固定收益资产的基础上,配置部分黄金。从底层资产披露情况来看,该产品以不低于80%的固定收益类资产获取打底票息收益,按照15%的中枢配置挂钩黄金的ETF基金等。

还有理财公司推出与黄金ETF、黄金基金挂钩的黄金理财产品。兴银理财发行的“睿利兴成金辰6个月持有期1号”理财产品,主要投向债权类资产,同时配置一定比例的黄金资产,精选黄金ETF、黄金主题基金等标的。

此外,还有机构推出与海外黄金资产挂钩的理财产品,如瑞银代客境外理财双赢票据,与SPDR黄金信托挂钩,以及QDII贝莱德世界黄金基金等产品。

整体而言,理财机构推出的与黄金挂钩的理财产品以稳健为特点,主要有两种类型,一是“固收+黄金”理财产品,以传统的债券资产为打底资产,获取较为稳定的票息收益,黄金资产占比在10%—20%区间,作为收益加持。投资期限上,多在3个月—1年的区间,少数有3年,多为封闭式。

“近期银行理财产品频频发行与黄金挂钩的理财产品,结构性存款的原因,主要是今年以来黄金价格屡创新高。”光大银行金融市场分析师周茂华认为,金价迭创新高使得市场投资热情较高,更容易受到投资者关注。

业内人士认为,理财产品挂钩黄金资产,具备相应的优势。普益标准研究员屈颖指出,相较于直接购买实物黄金或参与黄金期货交易,挂钩黄金的理财产品投资门槛通常较低,使得更多投资者能够参与其中。

黄金近期表现强劲

国际金价从年初2000美元/盎司,一路飙涨至2400美元/盎司后,高盛调高今年黄金价格的预期至2700美元/盎司。这已是该机构年内第四

次修改黄金未来价格预期。

长期以来,国际金价的主要定价锚是美国国债实际利率和美元指数,两者属于此消彼长的“跷跷板”关系,美元指数走强,金价则下跌;金价走强,美元指数走低。“今年以来黄金价格持续走强,伴随着美元指数走强,原来的黄金定价逻辑似乎有些行不通了。”某公募基金贵金属投资顾问告诉记者。

华泰证券首席宏观经济学家易峇认为,近期金价的走势再度证明,在目前全球宏观走势和地缘政治大环境下,不论是增长不确定性上升还是增长超预期,黄金并未受到真实利率走高的实际影响。她指出,真实利率处于历史高位,而和真实利率水平往往负相关的黄金价格,在真实利率从-1%以下一路上升到+2%以上的过程中没有受到影响,目前至少已经不再面临“逆风”。

各国央行增持黄金储备被业内人士认为是另一大致使黄金价格坚挺的因素。据银河证券给出的数据,2023年全球央行增持黄金数量为有史以来的第二高,仅略低于2022年。2024年1月全球官方黄金储备增加了39吨,是2023年12月的两倍以上,全球央行已经连续8个月实现黄金净增持。

中信建投期货贵金属首席研究员王彦青认为,长期来看,美国货币政策由紧转松是大势所趋,叠加地缘政治风险加大,各国央行正在持续增持黄金,“黄金后市仍将易涨难跌”。

国盛证券有色金属行业分析师王琪在报告中指出,短期金价中枢保持向上弹性,市场等待美联储有更加确定的货币政策转向信号或实质性落地。中长期来看,高利率环境不断延续或将放大经济下行压力,黄金作为非美元资产替代,在经济下行压力升温时避险属性将逐渐凸显,非投机头寸在美联储宽松不及预期,或降息时点后移时为金价提供支撑,金价将长期受益于美联储降息空间与避险溢价双线逻辑。

据《第一财经日报》陈君君/文