

公募降费二阶改革启动

记者 王媛媛

近日,公募基金费率改革第二阶段启动。新规合理调降公募基金证券交易佣金费率,降低佣金分配比例上限,强化分配行为监管,并明确佣金年度汇总支出的披露要求。

2023年以来,公募基金管理费用、交易费用改革相继启动。

在一阶改革取得积极成效的情况下,监管通过稳步启动二阶改革,活跃资本市场,合理让利投资者。其中,二阶改革在持续推动公募基金行业规范运行的同时,其影响也更直接作用于券商。

受访人士认为,新规之下,基金分佣将向头部券商、研究能力强的券商倾斜,中小券商也有望通过研究能力弯道超车;同时,券结模式和买方投顾的重要性将不断凸显。券商将重新定位业务状态,加强核心竞争力建设,提升多机构综合服务能力。

降费降佣相继启动

今年以来,公募基金费率改革以较快节奏推进。以管理费、托管费为核心的第一阶段工作已顺利完成,目前启动的第二阶段工作则以公募基金交易佣金为核心。

7月7日,证监会印发《公募基金行业费率改革工作方案》,拟在两年内采取15项举措全面优化公募基金费率模式,稳步降低公募基金行业综合费率水平,标志着费率改革第一阶段启动。

随着第一阶段“管理费用”改革完成,第二阶段“交易费用”改革启动。12月8日,证监会发布《关于加强公开募集证券投资基金证券交易管理的规定》(征求意见稿)(下称《规定》),向社会公开征求意见,标志着机构降费改革启动第二阶段。

本次发布的《规定》共十六条,主要

“ 尽管研究业务面临冲击,但市场和行业已有充分预期,落地将更好引导券商重新定位业务状态,提升多机构综合服务能力。”

内容包括合理调降公募基金的证券交易佣金费率、降低证券交易佣金分配比例上限、强化公募基金证券交易佣金分配行为监管、明确公募基金管理人证券交易佣金年度汇总支出情况的披露要求。

对比来看,《规定》延续前期基金公司降低管理费的让利举措,和降费第一阶段相同,影响涉及公募基金募集、销售等多个环节。但第二阶段降费的影响更直接作用于券商。

开源证券研报显示,公募降管理费、降佣金年内均已落地,关注第三阶段渠道费用规范,基金代销尾佣(管理费分成)比例或面临压降(市场有一定预期),尾佣压降对三方、银行等代销收入带来一定压力,利好基金公司降低渠道费用。

引导公募回归本源

近年来,在特殊宏观经济环境下,基金净值波动较大,市场对公募基金相关费用收取关注度显著提升。面对这一情况,国内监管、基金部门持续积极回应市场关切。

第二阶段改革的推进,背后也基于多方面的考量。光大银行金融市场部分分析师周茂华在接受《国际金融报》记者采访时表示,主要是第一阶段改革取得积极成效,市场反应积极,通过稳步推动公募基金交易佣金费率下调,合理让利投资者。

若以2022年数据测算,《规定》实施后,公募基金佣金将由189亿元下降33%至126亿元,每年为投资者节省62亿元投资成本。佣金费率根据行业平均水平动态变化,市场化水平将明显提升。

允秦资本创始合伙人、首席经济学家付立春在接受《国际金融报》记者采访时认为,公募基金硬性或基本的费用有所降低,使得投资者购买公募基金的成本相对也会降低,这对投资者也算是一种回补。同时,这也有望降低资本市场的交易成本,有助于进一步提高市场交易效率。

东莞证券分析师雷国轩认为,在公募基金方面通过降低交易佣金率向市场投资者让利,有利于活跃资本市场。本次改革是引导中长期资金入市的重要一环,有望提升市场活跃度。

同时,新规降低佣金分配比例上限,针对小型公募差异化管理。对权益类基金管理规模不足10亿元的管理人,维持30%上限;对权益类基金管理规模超过10亿元的管理人,将佣金分配比例上限由30%调降至15%。但采用券商交易模

式的基金(即券结基金)不适用于该规定,新增租用交易单元模式的基金首年不适用于该规定。

针对新规对公募基金行业的影响,在周茂华看来,未来国内强化公募基金监管,推动基金加快完善内部治理与监督约束机制,进一步优化信息披露,让公募基金运行规范、透明,引导基金公司回归服务本源,更好保障投资者权益。公募基金将更加注重投研能力建设,提升资产管理能力。这也将有助于提振投资者信心,促进行业规范健康发展。

推动券商精修内功

公募基金推行费率改革,在佣金费率、分配制度和合规管理层面进行明确规范。作为金融同业的证券公司,将同

警惕原油 QDII 溢价风险

记者 夏悦超

国际原油供给端持续减产,但油价却震荡下行。

截至12月13日收盘,纽约商品交易所2024年1月交货的轻质原油期货价格收于每桶70美元之下。

受国际油价持续下跌影响,多只原油主题QDII基金净值近三个月有一定幅度回撤。但依旧有一些激进的场内投资者入场交易,易方达原油等基金自11月初以来,发布了溢价风险提示公告,提醒投资者场内价格明显高于基金份额净值,可能遭受重大损失。

原油基金提示溢价风险

OPEC+(石油输出国组织)在不久前公布减产消息之后,原油价格竟出乎意料地下跌,甚至多日跌破70美元/桶。相比今年9月底,油价近三个月明显出现回落。

国内可直接投资国际原油相关的工具包括公募的原油主题QDII,目前有易方达原油、广发道琼斯石油指数、华宝油气、华安标普全球石油指数、诺安油气能源、南方原油、嘉实原油等,该品种在过去两年为投资者带来了颇丰的收益,但今年基金净值出现大幅波动。

Choice数据显示,截至12月12日,上述可统计的原油主题QDII中,有6只年内净值涨幅为负。近三个月来,上述



图虫创意 图

原油主题QDII净值均出现了不同程度的下跌,最大跌幅超过15%,最小跌幅超过7%,有6只跌幅超过10%。

原油主题QDII因投资标的不同,净值表现也有差异,一些是持仓海外原油类的ETF,一些是跟踪海外原油相关的不同指数。

2021年和2022年是原油主题QDII表现最为出色的阶段,有几只QDII在这两年年度净值涨幅超过50%,表现显

逊色的产品年度净值涨幅也均超过30%。原油主题QDII的持有人多以个人投资者为主,比如易方达原油C在2023年上半年末的个人投资者占比达到100%,多只原油主题QDII同时期个人投资者占比超过90%。

原油主题QDII都是以LOF(上市开放式基金)形式运作,虽然场外净值短期有大幅下跌,但场内有不少热情的投资者抬高价格。12月11日晚间,易方达原

油发布溢价风险提示公告称,该基金二级市场交易价格波动较大,截至12月7日,基金净值为1.1123元,截至12月11日,基金在二级市场的收盘价为1.427元,明显高于基金净值。投资者如果盲目投资于高溢价率的基金份额,可能遭受重大损失。易方达原油自11月初以来已经发布超过10次相关公告。

同样发布过类似公告的还有嘉实原油,11月20日发布的公告显示,该基金

“ 未来油价需求受季节性、全球经济增长放缓等预期影响,叠加市场对供应端的担忧,预计明年上半年油价表现可能会相对疲弱,下半年供需格局或有望好转。”

30日召开部长级会议,但内部分歧加大,会议推迟召开也是由于部分非洲成员国对产量配额存在异议,内部分歧使得市场对OPEC+通过控制原油产量提振价格的能力产生质疑,加上本次达成的减产均为自愿减产,未像之前会议给出强制性的产量配额表,市场更加怀疑OPEC+未来减产的效果,因此会议后油价下行。

“未来油价需求受季节性、全球经济增长放缓等预期影响,叠加市场对供应端的担忧,预计明年上半年油价表现可能会相对疲弱,下半年供需格局或有望好转。”诺安基金表示。

中关村物联网产业联盟副秘书长袁帅告诉《国际金融报》记者,国际油价在未来的走势确实存在不确定性,市场供需端、全球经济等因素都会对原油价格产生重大影响。

华宝基金国际业务部总经理助理杨洋认为,站在当前时点,需求上修和供给收紧或将带来油气板块左侧反弹的机会。而风险在于美国经济是否会衰退,这可能会对油价产生冲击,但目前高频数据显示衰退的可能性正在减小。

“长期来看,能源转型是解决全球能源危机的唯一途径。中国在这方面起到了表率作用。在全球能源转型的背景下,传统能源价格可能会保持高位,直到新能源供给能够替代传统能源。建议投资者在非结构性变化导致的价格回调中寻找投资机会,并警惕供给端结构性变化带来的风险。”杨洋表示。

油价未来走向何方

全球原油价格短期出现的波动,扰动着众多投资者的情绪。明年油价会走向何方?

诺安基金认为,OPEC+组织于11月