

银华日利
交易型货币基金
T+0交易全能
理财
工具
保证金

- 保证金加油站
- 替代隔夜回购
- 充抵两融保证金

更多基金尽在于银华基金·金牛理财网 报告书链接

重组过会6月陡增
并购基金“新玩法”另辟蹊径

<< 04版 本周话题



■ 主编手记

资管生态链重塑优化

随着按3%的征收率缴纳增值税的简易计税方法确认,备受关注的资管产品征税问题的一只“靴子”落地。

虽然有关税收的一些细节尚待明确,但资管产品的成本无疑会有所提升,这需要通过降低预期收益率或者提高资产端收益率来弥补。同时,资管产品设计复杂,创新度高,涉及细节繁复,不同的资管产品在征税的一些环节上不可避免会存在差异,在去杠杆、去通道的背景下,资管生态链将出现重塑优化的可能,这将对整个资管行业产生深远的影响。

6月30日,财政部、国税总局下发《关于资管产品增值税有关问题的通知》,虽然将资管产品征收增值税的实施时间再次推迟半年,但明确了资管产品管理人运营资管产品过程中发生的增值税应税行为,适用简易计税方法,即按照3%的征收率缴纳增值税,这基本符合市场预期,对资产管理人而言也是相对更为有利的。不过,受此影响,资管行业的整体成本无疑将有所上升。如券商估算,考虑免税资产的因素,银行理财实际增值税成本大约在8-9bp左右。

作为资产管理人,如果自己承担增加的税费,意味着管理成本大幅上升。因此,一定程度上会将成本转嫁给资管链条上的某个环节,或投资人,或融资方,或其他资产管理人。但管理者若将税费全部转嫁给投资者承担,同时无法通过提高资产端收益率来弥补,那么资管产品的吸引力必定会下降。因此,资产管理人有动力在不同类型资管产品税收的差异中寻找较优的选择,这也是通道业务和委外发展的重要动力。

从固收投资来看,需要纳税的债券品种,与国债等免税品种的信用利差进一步扩大。如果不能通过其他手段弥补利差,免税或相对低税的资产和通道会受到追逐。如公募基金从证券市场中取得的收入暂不征收企业所得税,运用基金买卖股票、债券的转让收入免缴增值税。所以,在“营改增”之后,通过公募定向资管计划投资股债仍然具有想象空间。对委外业务来说,税收承担同样会增加受托人的成本。在穿透考核的要求之下,非保本型的委外同业需要对票息收入和交易转让价差缴纳增值税。此外,即使在不考虑嵌套的情况下,委外业务链条缴纳增值税的环节也将增加,成本会上升。从通道业务来看,有一些通道业务的通道费已降至万分之五到万分之八之间,如果按照5%的收益率来征收3%的增值税,加上增值税附加,那么通道业务的成本增加超过万分之十五(5%*3%),明显抬升了通道业务的成本。而且,一些通道业务是多层嵌套,同时存在多个资管产品的管理人,都需要按规定缴纳增值税,成本同样会提高。因此,资金在选择时,除了税率、可抵扣的幅度之外,还需要对成本覆盖、风险计提、专业程度等因素进行综合考量。

侯志红



02 基金新闻

净值暴涨频现
次新债基直面大额赎回

11 私募基金

私募挖掘高成长性“小票”

“北热南冷”格局或延续
公募基金继续布局白马股

06 基金动向

私募挖掘高成长性“小票”

私募挖掘高成长性“小票”