

优化管理费模式大势所趋

“不赚钱不收费”产品打破公募常规



首只“不赚钱不收费”的银行理财权益类公募产品(类公募基金)诞生了。5月31日招银理财发布公告称,招卓价值精选已成立,产品募集规模8281.45万元。

该产品提出,当产品累计净值低于1元时将暂停收取固定投资管理费,“不赚钱不收费”模式受到市场各方关注。在受访的银行理财和公募基金人士看来,此举是让利投资者;也有观点认为,此种“不赚钱不收费”举措更多是吸引眼球。在“管理人赚钱、投资者不赚钱”的资管行业困局下,业内人士认为,优化管理费模式是大势所趋。更重要的是,资管机构要尊重市场规则和投资规律,提高投研能力、优化产品设计,促进行业高质量发展。

● 本报记者 王方圆 张舒琳

视觉中国图片

募集规模逾8000万元

产品说明书显示,招银理财发行的招卓价值精选是一款高风险的权益类产品,当产品累计净值低于1元(不含)时,将暂停收取固定投资管理费,直至产品累计净值高于1.00元(含)后恢复收取,固定投资管理费率为1.50%/年。由于目前大部分股票型公募基金采取每年1.5%的管理费率,这一收费模式实际上打破了行业

常规。招银理财还在认购费方面实行了优惠。“单笔购买该产品100万元,认购费降到1000元,而公募基金一般需要认购500万元或1000万元,才能享受认购费优惠。”招银理财一位人士介绍。

降费让利并非新鲜事,但此前多为阶段性费率调整,或采取浮动费率。

2019年底,6家基金公司获准发行首批浮动管理费基金,将管理费与基金业绩挂钩。银行理财产品在重要新品发行、市场情绪不佳等情况下,也会采取阶段性管理费、销售服务费优惠,甚至推出“0费率”。

产品成立公告显示,该产品募集规模为8281.45万元,虽明显高于其他权益类理财产品,但与下限200万元、

上限15亿元的计划发行规模相比,处于较低水平。

“我没怎么去向客户推荐这个产品,因为感觉还是基金公司的权益投研和管理能力更强一些。”招商银行一位客户经理表示。此外,按照规定,这类相对高风险的银行理财产品需要客户线下签名,可能也是产品募集规模较小的原因之一。

让利投资者行为获肯定

对于招银理财此次“不赚钱不收费”,业内人士整体呈肯定态度,认为这是发行市场遇冷情况下资管机构让利投资者的行为,有利于提振投资者信心。

“站在投资者角度,‘不赚钱不收费’是一种积极态度,让管理人和投资者处于同一出发点。”一位股份制银行理财公司人士表示。一家上市银行研究员认为,“不赚钱不收费”

有助于增强资管产品的吸引力,提升投资者体验。

“这种尝试挺有益的,尤其在目前市场情绪不尽如人意时。”一家公募基金分析师对招银理财此举表示肯定,但对产品后续能否顺利拿到管理费有所担心。

“对于资管机构来说,合理的收费模式更有竞争力,但产品能不能帮投资者赚钱是最重要的。”一家公募

基金公司市场部人士说:“公募基金以前也发行过类似产品,但从客户反响来看用处不大,其实还是得看产品赚不赚钱。”

“我不认为一定要挣钱才能收取管理费。对权益类产品而言,无法保证每个时段都能取得正收益,如果设置这一门槛,可能会导致基金经理过分担忧风险,造成投资偏于保守,在市场行情好的时候,会影响

基金业绩。”另一位公募市场人士表示。

上述公募人士指出,对公募产品而言,不应只关注管理费,而是要尊重市场规则和投资规律,看产品整体的风险收益特征。“无论是发行、营销,还是管理等环节,资管机构的成本是客观存在的。如果大规模推广这种方式,可能会影响现有的行业生态链条的各个环节长远发展。”

特色产品或跟进

近期,受市场震荡影响,基金发行降温,在市场情绪不佳之际,上述“零费率”举措是否会引发更多公司效仿?据中国证券报记者多方了解,银行理财和公募基金普遍持观望态度。

“我们公司目前还没有发行过权

益类产品,暂时没有考虑跟进(发行类似产品)。”上述股份行理财公司人士表示,招银理财本次举措算是行业领先者的一次尝试,预计其他银行理财公司也会观察一段时间,看看市场效果。

冠君咨询创始人周毅钦坦言,招

银理财此举能在行业内打响,是基于其海量的资管规模,特别是固收类产品打底,在机构管理费收入上已有充分的“安全垫”,让招银理财有底气在理财行业传统的弱项上做一些突破性举措。但这样的举措本身有一定局限性,能够模仿、复制和推广的理财公司

在行业内寥寥无几。

“我们公司的费率在整个行业都较低,我觉得不太可能每个产品都效仿(他们),对于净值波动幅度较大的产品(如混合类产品)以及在客户降费需求较强烈时,我们会相应地降低。”一位国有行理财公司人士表示。

新基金发行遇冷 老基金开启“壳”保卫战

● 本报记者 万宇 张凌之

截至5月30日,当月新成立基金发行份额213.08亿份,创下公募基金近8年以来月度新发份额新低。

在新基金发行遇冷的同时,部分老基金也如履薄冰。不少基金公司近期开启了“壳”保卫战,路演、交换资源等花式手段轮番上演。

机构人士表示,新老基金的现状折射出市场信心出现波动。从估值视角看,当下股指“水位”够低,市场对不确定性因素的“计价”已较充分,未来市场对积极因素的反映会更为敏感,权益市场已具配置价值。

5月新发份额创8年新低

Wind数据显示,以认购起始日为统计口径,截至5月30日,当月新成立基金总数为28只,新成立基金发行份额213.08亿份,无论是成立只数还是规模均创下年内新低,这一月度发行份额也创出公募基金近8年以来新低。2015年夏季,市场出现大幅调整,当年7月起的新发基金份额直线下降,2015年8月、9月新成立基金发行份额分别为167.05亿

份、173.97亿份。

据中国证券报记者不完全统计,5月以来,包括方正富邦稳惠3个月定期开放债券、长城创新成长混合、中融消费精选混合、财通资管博宏积极6个月持有等近10只基金延长募集期。今年以来,还有鹏扬进取先锋一年持有A、国融光伏主题行业优选A、中信建投均衡成长A三只基金发行失败。

“不光是中小基金公司,一些大公司,甚至是明星基金经理管理的产品都很难卖。”一位基金公司渠道人士透露:“有些基金公司甚至需要总经理出面找资金认购新基金。”

“近期基金发行遇冷与今年行情以及基金业绩密切相关。”北京一位基金公司人士表示:“近两年主动权益基金的表现,让不少基民不爽,再叠加近期市场持续震荡,也让基金发行遇冷。”

盈米基金研究员李兆霆说:“基金发行遇冷往往是市场处于震荡的时候,等待市场再次走牛或出现明确投资机会时,基金发行市场会热起来。目前新基金发行受阻,一定程度上是因为市场信心出现波动,也有产品数量太多等原因。”

花式“保壳”

不光新基金发行遇冷,一些老基金在市场震荡和投资者赎回的双重压力下,不得已开启“壳”保卫战。

“最近我不是在路演,就是在去路演的路上,主要是为了保住‘壳’。”一位基金经理无奈地说。对于一些此前规模较小的基金,今年“保壳”压力尤其大。

“一些小公司甚至以交易量为对价,换取券商的销量,目的就是‘保壳’。”一位资深业内人士透露。

根据相关规定,在开放式基金合同生效后的存续期内,若连续60日基金资产净值低于5000万元,或者连续60日基金份额持有人数量达不到200人,则基金管理人经批准有权宣布该基金终止。

“对于这种袖珍基金‘保壳’,一方面可以保护基金持有人的利益不受清盘损害,另一方面如果基金度过了最艰难的时期,对基金产品和管理人本身也有正面影响。”李兆霆说:“‘保壳’对基金公司而言,存在一定风险,一只基金的规模如果萎缩到需要通过‘保壳’来避免清盘,这意味着基金产品本身业绩就不达预期,或者是基金公司渠道端销售力度不够,要想让基金重新进

5月备案私募基金数量下降 高门槛推动行业生态向好

● 本报记者 王宇露

5月31日,《私募投资基金登记备案办法》施行满一个月。中国证券投资基金业协会网站数据显示,截至5月30日,5月首次提交登记的机构有19家,通过私募基金管理人登记的机构有2家;1005只基金产品在5月完成备案,环比下降约73%。

业内人士认为,《办法》大幅提升了私募基金管理人登记和产品备案的标准,市场对《办法》的认识和消化也需要一个过程。整体来看,准入门槛提升和不合规私募出清,将推动行业生态逐步向好。

监管导向扶优限劣

5月1日《办法》正式施行,《办法》延续了监管扶优限劣的导向,明确了登记备案原则和管理人登记标准,要求私募基金实缴资本不低于1000万元,同时对私募基金的高管和股东等均有严格要求。

截至5月31日,《办法》施行满一个月,私募基金登记备案的数据同步出炉。中国证券投资基金业协会网站数据显示,截至5月30日,2023年5月首次提交登记的机构有19家;5月通过私募基金管理人登记的机构有2家,均为私募股权、创业投资基金管理人,且均于5月25日登记成功。

从产品数量来看,截至5月30日,5月以来有1005只基金产品完成备案,环比下降约73%,较2022年5月数据同比下降超过50%。

山东誉扬(北京)律师事务所律师孙龙龙认为,一方面,《办法》的出台大幅提升了私募基金管理人登记和产品备案的标准,加之中基协的审核更加从严,很大一部分不符合条件的管理人登记和产品备案项目被挡在了门外,造成5月以来新登记备案的私募基金管理人和产品数量下降。

另一方面,《办法》自5月1日才

开始实施,目前仅一个月时间,市场对私募基金管理人登记和产品备案标准以及对相关指导意见的认识和消化需要有一个过程。根据以往经验,新规出台后一段时间内,市场普遍持观望态度,过了观望期,市场在适应后会出现反弹式的增长。

推动行业生态逐步向好

近年来,私募基金行业结构持续优化、机构质量持续提升。今年以来,中国证监会、中基协更是陆续出台了多项私募基金相关政策,加强行业规范引导,支持私募基金发挥服务实体经济功能,“扶优限劣”导向更加鲜明。

此前,中基协党委书记、会长何艳春在中国(温州)创投大会上强调,要切实防范重点领域风险。他指出,针对少数机构公众化的“私募不私”“偏离本性、借贷化的‘投资不投’”“背离本业、通道化的‘管理不管’”“脱离本源、实体化的‘基金不基’”“游离本质等乱象,坚持‘零容忍’原则,在打击‘乱私募’、出清‘伪私募’方面持续发力,加大对非法集资、保本保底、变相自融、利益输送、侵占挪用,以及违规运作的涉“系”集团化等风险的日常监测和从严纠治。

业内人士认为,私募基金是一个专业性较高的行业,准入门槛提升和不合规私募出清会促进整个行业规范化、专业化程度不断提升,从而推动行业生态逐步向好。从私募基金管理人的角度来说,应当提高政治意识,强化风险防控,加强投资者保护,提高专业能力和内控水平,积极承担职责使命,服务国家战略,走出一条高质量发展之路。

孙龙龙表示,随着私募基金行业发展越来越规范和成熟,以及我国经济不断复苏,管理人登记和产品备案的数量和规模也会呈现复苏和增长,届时,将不仅仅是数量的增长,更是质量的提升。

节奏稳效率升定价优 前5月新股发行亮点凸显

(上接A01版)不同成长阶段的企业都能在A股市场找到自己的位置。”中国上市公司协会副会长孙念瑞表示,全面注册制落地将引发资本市场生态重构,增强市场活力韧性,助力一大批高成长性企业上市。

审核效率明显提升

业内人士注意到,随着注册制在全市场推开,股票发行审核注册制的效率和可预期性进一步提高。

全面注册制制度规则2月17日起实施以来,已有31只主板新股上市。从首批10只主板注册制新股来看,从平移受理到上市,用时均为49天,审核效率明显提升。

“从平移受理到注册生效,登康口腔前后总共花了不到一个月的时间,发行上市效率大幅提升。”登康口腔相关负责人表示,公司深切感受到了全面注册制带来的变化和制度优势。

注册制并不意味着放松质量要求。事实上,今年前5月首发事项审核通过率82.78%,低于去年同期的98.13%。今年以来151家被审核公司中,125家通过,9家未通过,10家暂缓表决,5家取消审核,2家待表决。从被否企业情况看,企业科技创新和研发投入成为被问询的重点问题。

此外,主板注册制下首个终止IPO项目也已出现。上交所网站5月15日消息,因中天氟硅及其保荐人撤回发行上市申请,上交所终止其发行上市审核。这也是全面注册制实施后沪市首家撤单的主板IPO申报企业。

专家表示,全面注册制并不意味着企业上市的门槛降低了。在审核透明度提高之后,公权力的运行全程透明了,企业的规范运作水平同样会及时暴露在阳光下。此外,深化“放管

服”改革不意味着一放了之,在立体追责体系之下,企业和证券服务机构的违法成本大幅增加。全面注册制对各市场参与者的合规、风控能力提出了更高要求。

发行生态持续优化

在融资效率提升的同时,定价市场化特征趋于明显,显著变化莫过于打新不再包赚,破发也不再罕见,意味着A股发行生态持续优化。

据统计,今年已上市的134只个股中,有25只在上市首日破发,全面注册制下打新收益加快回归理性。德邦证券认为,破发体现了注册制要求下的“市场化定价”。破发比例提升有望打破“新股不败”思维定式,一定程度上遏制炒新的不合理行为,促使新股收益理性回归,从而使IPO定价由博弈行为转变为对新股真实价值的判断。

全面注册制对投资者理性参与新股交易提出了更高要求。对于证券机构,中国证券业协会指出,在当前全面施行注册制的背景下,股票发行定价更为市场化,证券公司在提供新股申购服务时,加强风险提示、保障投资者的知情权和选择权尤为重要。

近期,多家企业IPO发行价突破“23倍市盈率”模式,表明发行定价市场化特征趋于明显。中信建投证券5月30日在投资者互动平台表示,全面注册制下,新股定价充分体现市场化原则,反映市场参与者对不同新股发行人所处行业、基本面的差异化判断,将更有利于提高资本市场效率与活力。

业内专家预计,有关部门或进一步统筹优化发行承销制度,完善发行定价制度,改进新股发行配售机制,推动形成良性新股发行生态,促进一二级市场均衡发展。