

# 证监会：全面优化公募基金费率模式

## 降低主动权益类基金费率水平

●本报记者 昝秀丽

证监会7月8日发布公募基金费率改革工作安排，具体举措包括推出更多浮动费率产品，降低主动权益类基金费率水平，规范公募基金销售环节收费，完善公募基金行业费率披露机制等。

证监会有关部门负责人同日就公募基金费率改革答记者问时表示，下一步，证监会将按照“突出重点、远近结合、谨慎推进、统筹发展”的工作思路，坚持市场化、法治化原则，全面优化公募基金费率模式，稳步降低行业综合费率水平，逐步建立健全适合我国国情市情、与我国公募基金行业发展阶段相适应的费率制度机制，促进行业健康发展与投资者利益更加协调一致、互相支撑、共同实现。

### 研究推出更多浮动费率产品试点

证监会有关部门负责人表示，证监会制定公募基金行业费率改革工作方案，指导公募基金行业稳妥有序开展费率机制改革，支持公募基金管理人及其他行业机构合理调降基金费率。

此次改革提出降低主动权益类基金费率水平。其中，新注册产品管理费率、托管费率分别不超过1.2%、0.2%；部分头部机构已公告旗下存量产品管理费率、托管费率分别降至1.2%、0.2%以下；其余存量产品管理费率、托管费率将争取于2023年底前分别降至1.2%、0.2%以下。

7月8日，包括银华基金等在内的

多家头部公募机构集体发布关于调低旗下部分基金费率并修订基金合同等事项的公告。

“改革通过优化公募基金费率模式，稳步降低行业综合费率水平，建立健全适合我国国情、市情，与公募基金行业发展阶段相适应的费率制度机制，促进行业健康发展与投资者利益更加协调一致。”银华基金总经理王立新表示。

改革也将降低公募基金证券交易佣金费率，规范公募基金销售环节收费。据了解，证监会拟逐步规范公募基金证券交易佣金费率，相关改革措施涉及修改相关法规，预计将于2023年底前完成；同时，将通过法规修改，统筹让利投资者和调动销售机构积极性，进一步规范公募基金销售环节收费，预计于2024年底前完成。此外，完善公募基金行业费率披露机制也“箭在弦上”，预计将于2023年底前完成。

此次改革在坚持以固定费率产品为主的基础上，还将研究推出更多浮动费率产品试点，完善公募基金产品谱系，为投资者提供更多选择。前期，证监会已受理一批与投资者持有时间挂钩的浮动费率产品。近日，证监会又正式接收11只浮动费率产品募集申请，包括与基金规模挂钩、与基金业绩挂钩两类。

### 有利于提升投资者获得感

业内人士认为，公募基金费率改革积极让利于投资者，彰显了公募基金的普惠初心，有利于进行

业与投资者利益一致，切实提高投资者获得感。

“主要基金公司公告下调主动权益基金的管理费率与托管费率，是与时俱进、顺意投资者与社会呼声、推进高质量发展的重要举措。”银河证券基金研究中心总经理、基金评价业务负责人胡立峰表示，目前管理规模过千亿元的基金公司数量越来越多，已经具备规模效应。从利率降低与行业发展规模效应角度看，公募基金的费用存在降低的空间。

随着各项改革措施渐次落地，公募基金收费模式不断优化。据测算，2025年主动权益类基金管理费率将较2022年下降约26%，投资者投资成本显著降低。基金费用整体下降，有利于提升投资者获得感，提升公募基金吸引力，更好发挥公募基金在居民财富管理方面的作用，推动公募基金行业高质量发展。

“公募基金费率市场化改革，坚持以人民为中心，着力提升投资者获得感，积极让利投资者，推动公募基金行业在提升财富管理效应等方面发挥更大功能效用。”王立新表示。

业内人士认为，公募基金费率市场化改革也有助于促进销售机构加强买方投顾团队建设和买方投顾能力培养，更好服务于大众投资者的财富管理需求。

“对基金公司来说，费率改革有助于行业机构积极培育核心投资能力，持续加强投资、风控合规等体系建设，努力提升投资业绩、做好投资者服务和持续陪伴。”汇添富基金相关人士表示。

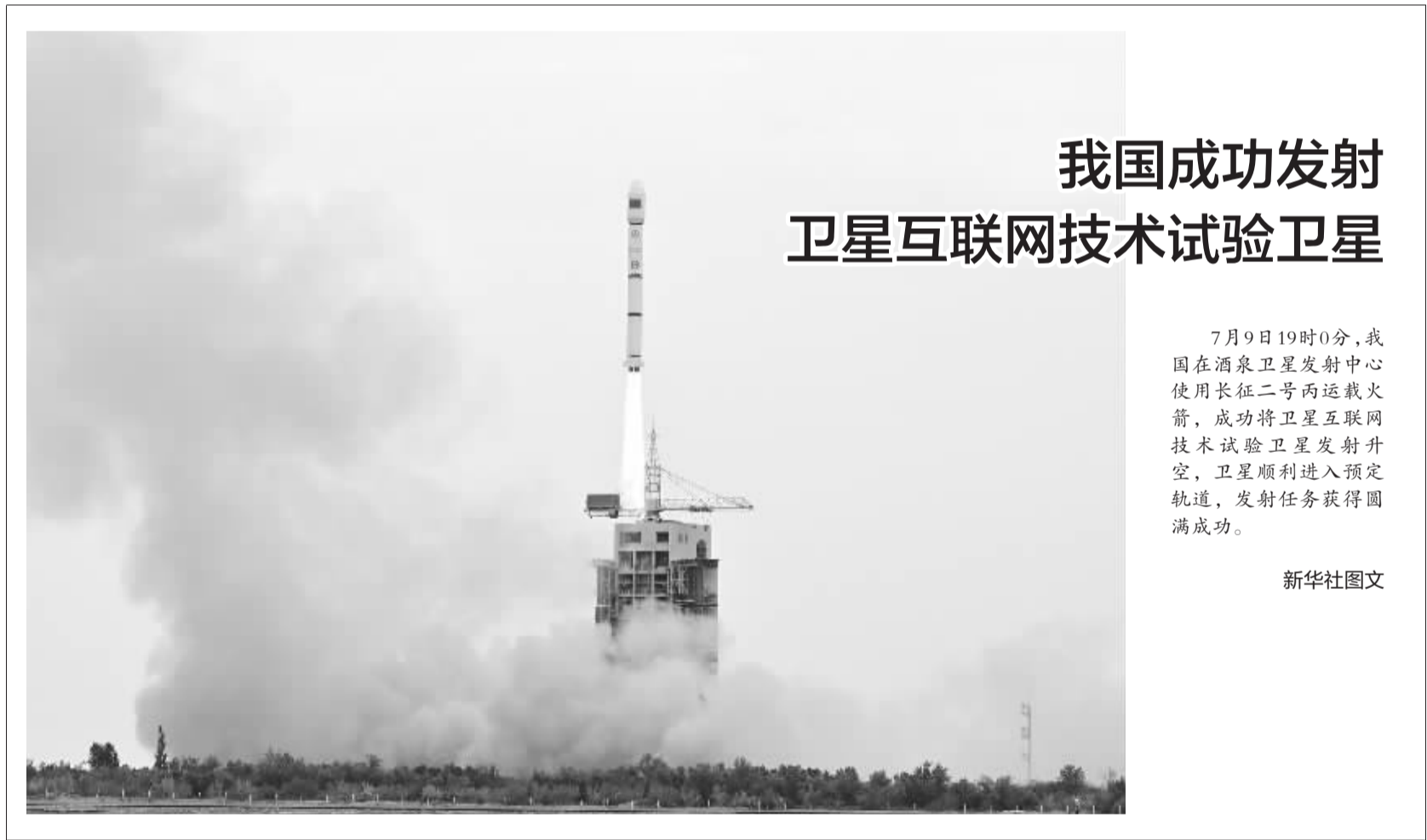
### 推动行业高质量发展

市场预期，在费率改革影响下，以投资者利益为核心、投研核心能力扎实、合规风控水平突出的优质机构将更具竞争优势，有助于行业机构队伍质量不断提升，为公募基金行业更好发挥功能效用、推动行业高质量发展奠定基础。

“只有在保障行业持续健康发展、基金管理人投资服务能力不断提高的基础上，降低投资者成本，才能实现投资者利益最大化。”南开大学金融发展研究院院长田利辉表示，预计核心投研能力和风控能力较强、长期投资业绩突出的基金公司，以及部分采取差异化、特色化经营发展思路的中小公司，将在基金费率改革中受益。

上海证券基金评价研究中心业务负责人刘亦千表示，对于大中型基金管理人而言，降低费率将在一定程度上影响到管理人的财务报表，但不会冲击公司运营和投研能力建设；对于小型基金管理人而言，降低费率加大了其运营压力，但有助于提升基金行业产品和业务创新力度，构建行业优胜劣汰、进退有序的行业生态。

在王立新看来，改革有利于吸引包括养老金、银行理财、保险资金等中长期资金加大权益类资产配置，促进资本市场平稳健康发展，推动解决公募基金长期资金供给不足、投资稳定性不强、长效考核机制不健全等问题，推动行业实现“总量提升、结构优化”。



## 我国成功发射卫星互联网技术试验卫星

7月9日19时0分，我国在酒泉卫星发射中心使用长征二号丙运载火箭，成功将卫星互联网技术试验卫星发射升空，卫星顺利进入预定轨道，发射任务获得圆满成功。

新华社图文

# 完善市场机制 加快财富管理行业改革

●本报记者 赵白执南

在日前召开的2023青岛·中国财富论坛上，多位监管部门人士和专家表示，需要加快财富管理行业的改革发展，进一步完善市场机制，大力发展买方投顾，进一步强化管理人的信义义务。

### 提升客户投资体验

原中国银行保险监督管理委员会首席检查官王朝弟表示，财富管理和资产管理行业作为连接国民财富和实体经济的重要桥梁，距离高质量发展仍有一定差距，特别是以个人财产为运作基础的财富管理短板突出，迫切需要加快改革发展。

谈及如何推动发展，王朝弟认为，资产管理和财富管理行业要顺应人民群众对美好生活的向往，牢固树立以客户为中心的经营理念，对客户精准画像，稳步扩大养老理财产品试点，更好满足人民群众财富管理和养老保障等需求。要以客户需求为导向，按照公平公允原则，从全市场选配优质资管产品，更好惠及人民群众。要积极探索以客户为中心的收费模式，提升客户投资体验。

同时，进一步完善市场机制，建立激励相容的制度安排。王朝弟建

议要“双轮驱动”，在产品端，通过资产管理为客户提供多元化优质产品供给；在客户端，通过财富管理降低交易成本、优化资产配置、提升适配性。进一步加强科技赋能，提高运营效率。

此外，法治建设也是推动资管业务高质量发展的重要保障。中国证券监督管理委员会首席律师焦津洪介绍，《私募投资基金监督管理条例》将私募基金业务活动纳入法治化、规范化轨道进行监管，针对行业突出问题强化源头管控，划定监管底线，规范私募投资基金“募投管退”各环节的相关活动，支持创业投资基金健康发展并对创业投资基金实行差异化监管，有效夯实私募投资基金的法治基础，必将有利于私募投资基金以及整体资管行业的高质量发展。

### 发展买方投顾制度

对于财富管理领域存在的“产品赚钱投资者不赚钱”的问题，中国人民银行研究员巡视员周学东认为，应大力发展买方投顾制度。

“目前财富管理领域一个很大的缺失在于买方投顾制度未发展起来。”周学东指出，金融机构既是资管产品的提供者，又同时作为资管产

品的销售机构，在向客户提供财富管理时，过度关注产品销售，甚至存在内在的角色冲突和潜在的道德风险。

为此，周学东强调，需要大力发展买方投顾制度。一是对于持牌资管机构，必须要建立严格的“防火墙”机制，以防止利益冲突和潜在的道德风险。二是应当探索发展独立的买方投顾机构，即本身既无产品创设，也无产品销售业务，纯粹做资产配置投资规划咨询的专业机构。

周学东表示，以各类创业投资基金为代表的直接股权融资，在科技型创新创业的早期阶段起着至关重要的作用。同时，为了吸引社会资本特别是居民财富通过股权投资方式进入国家重点产业、重点项目，政府性基金包括产业引导基金和产业投资基金的介入也十分重要。“可鼓励财政性基金、产业引导基金等政府性资金在参与创投基金的过程中，以实缴额为限，尽可能多地承担风险和亏损，尽可能多地让利于创投基金及投资者，同时做好机制设计，防范利益输送和道德风险。”

### 履行信义义务

“信义义务是资产管理和财富管理行业生存发展的核心根基，要敬

畏受托责任，履行信义义务，秉持受人之托、忠人之事的行业文化。”王朝弟强调，行业要树立审慎经营理念。合规经营是资产管理和财富管理行业生存发展的红线底线，要增强法治观念和合规意识，建立健全内控合规管理体系，推动行业形成良好发展生态。

焦津洪认为，应进一步强化管理人的信义义务，并以压实管理人信义义务为抓手，推动全行业强化规范运作的理念。具体而言，焦津洪表示，管理人应当健全利益冲突风险防控制度体系，完善关联交易决策程序等内部管理制度，对实施利益输送、侵占挪用基金财产等违法违规行为严肃追责问责，切实履行防范利益冲突、保护基金财产安全的主体责任。

焦津洪认为，在资金募集环节，管理人应当严格履行投资者适当性义务，在全面了解客户风险承受能力，向投资者充分揭示潜在风险的基础上推荐产品，确保投资者的资质与产品的风险特征相匹配；在投资运作环节，管理人应当对投资项目充分进行尽职调查，严格按照规定的投资范围和资金用途，审慎地作出投资决策，确保投资风险总体可控、运作合规稳健。管理人还要充分披露信息，不断增强基金管理运作的透明度。

## 机构预计6月CPI同比涨幅维持低位

●本报记者 连润

6月物价数据发布在即。机构预测，6月，猪肉价格和蔬菜价格对CPI（居民消费价格指数）食品项的影响相互对冲，CPI同比涨幅或维持低位。受去年同期高基数以及能源、原材料等商品价格继续走弱等因素影响，6月PPI（工业生产者出厂价格指数）降幅可能扩大。

### CPI食品项保持稳定

从食品端来看，CPI食品项保持稳定。浙商证券首席经济学家李超表示，6月肉类价格出现不同幅度下降，蔬菜价格上涨明显，价格明显强于季节性，鲜果价格高位波动，肉价菜价对冲，CPI食品项保持稳定。“预计6月CPI环比下降0.1%，同比上涨0.2%，CPI维持低位。”

华创证券研究所所长助理、首席宏观分析师张瑜表示，6月，猪肉价格继续低位震荡，全月环比下跌1.7%，鸡蛋价格环比下跌2.4%；蔬菜价格环比上涨3%；水果和水产品价格略有上涨。

从非食品端来看，华创证券首席固收分析师周冠男表示，6月，国内汽油价格环比小幅下跌1.2%，服务消费需求边际转弱，预计6月CPI环比持平，同比上涨0.2%左右。

民生银行首席经济学家温彬认为，暑期临近，交通出行、旅游住宿、教育文化娱乐价格有望环比回升。预计6月CPI环比持平，同比上涨0.2%，与5月涨幅持平。

“当前，CPI涨幅总体低位运行，核心CPI涨幅也处于较低水平，是受到国

## 上海将打造企业数字名片

●本报记者 汪荔诚

7月9日，上海市人民政府召开新闻通气会，介绍首届上海“随申码”应用创新大赛的相关情况。上海市大数据中心副主任朱俊伟表示，未来上海将加强企业服务，推进“企业随申码”在信息公示、安全生产、服务推荐、政策送达及综合监管等场景的应用，打造企业数字名片，为企业量身定制政府提供的公共服务。

“近期上海市大数据中心正在加快推进‘随申码’向‘城市码’的功能升级。”朱俊伟表示，上海正在构建“一人一码、一企一码、一物一码”全方位的城市服务和治理体系。目前，已制订新版“随申码”标准规范和管理制度，升级建设“随申码”运行管理平台，建立“随申码”全方位运行支撑体系。

朱俊伟强调，未来，上海将深化个

## 私募投资基金监督管理条例公布

（上接A01版）

### 构建“进出有序”行业生态

“《条例》坚持强化风险源头管控，划定监管底线，全流程促进私募基金规范运作。”上述负责人表示。

具体来看，突出对关键主体的监管要求。加强私募基金管理人监管，明确法定职责和禁止性行为，强化高管人员的专业性要求，按照规定接受合规和专业能力培训；明确私募基金管理人需向基金业协会申请登记，并确保其满足持续运营要求，具备从事私募基金管理的相应能力。私募基金托管人依法履行职责。

同时，全面规范资金募集和备案要求。坚守“非公开”“合格投资者”的募集业务活动底线，落实穿透监管，加强投资者适当性管理，明确私募基金募集完毕后向基金业协会备案。规范投资业务活动，明确私募基金财产投资范围和负面清单，同时对私募基金产品有序创新预留了空间。对专业化、关联交易管理作了制度安排，维护投资者合法权益。建立健全私募基金监测机制，加强全流程监管。

在明确市场化退出机制方面，为构建“进出有序”的行业生态，《条例》对于私募基金管理人出现相关情形的，规定基金业协会应当及时注销登记并予以公示；私募基金无法正常运作、终止的，由专业机构行使更换私募基金管理人、修改或者提前终止基金合同、组织基金清算等职权。

此外，丰富事中事后监管手段，加大违法违规行为惩处力度。为保障监管机构能够有效履职，《条例》明确证监会可以采取现场检查、调查取证、账户查询、查阅复制封存涉案资料等措施；发现私募基金管理人违法违规的，可区分情况依法采取责令暂停业务、更换人员、强制审计以及接管等措施。同时，对标《证券投资基金法》，对规避登记备案义务、挪

际环境复杂严峻、全球经济低迷、国内需求不足以及上年同期基数较高等多重因素影响，总的来看是阶段性的。”国家统计局新闻发言人付凌晖日前表示，下一阶段，随着我国经济恢复向好，就业形势逐步改善，居民收入增长加快，有利于扩大消费，将带动CPI涨幅回升。

### PPI环比降幅料有所收窄

PPI方面，受去年同期高基数以及能源、原材料等商品价格继续走弱等因素影响，专家认为，今年6月PPI较去年同期降幅将有所扩大。

李超分析，6月煤炭价格持续下探，钢材价格底部企稳，原油价格波动下行，有色金属涨跌不一，整体来看工业品涨价仍缺乏需求端的拉动力。预计6月PPI将继续下降，但环比降幅有所收窄。

中信证券分析，6月我国稳增长政策加码预期明显抬升，以铜、螺纹钢、煤炭为代表的核心上游大宗商品月均价纷纷出现回升趋势，考虑到上游原材料价格传导至工业品出厂价格仍有一定时滞，预计6月PPI环比将继续下降，但降幅将较上月明显收窄，同比增速将降至年内最低水平。

展望下半年PPI走势，植信投资首席经济学家兼研究院院长连平表示，考虑到部分行业仍面临产能过剩问题，下半年PPI环比表现可能低于季节性，同比走势主要由翘尾因素主导。“预计PPI同比增速底部在6月得到确认，下半年随着高基数效应消退、能源需求进入旺季、国内重点项目建设加快推进等，推动PPI转向上行通道。”

## 上海将打造企业数字名片

人服务，深化完善线下政务服务、看病就医、交通出行、文体旅游等场景，提供便捷“一码服务”体验。上海将对城市部件分级分类赋码，市民扫码后可知道城市部件（如公用设施、道路交通设施、园林绿化设施、历史文化建筑等）管理主体、空间地理等属性信息，再叠加区块链等创新技术，实现可监管、可溯源的“码上管理”。

2020年2月，“随申码”上线。三年多来，“随申码”服务功能快速迭代、易覆盖群体不断扩大、应用场景不断丰富。2022年10月以来，上海市大数据中心推出上海“随申码”应用创新大赛，参赛作品涉及云计算、区块链、大语言模型、元宇宙等前沿技术的应用，聚焦科技助老助残、智慧校园、医疗健康、政务服务、城市治理等领域，激发“随申码”转型数字新力量。未来，“随申码”将深度融入上海城市数字化转型之路。

## 私募投资基金监督管理条例公布

用侵占基金财产、内幕交易等严重违法违规行为，加大惩处打击力度。

### 支持鼓励创业投资基金发展

上述负责人介绍，为支持鼓励创业投资基金发展，《条例》作出差异化安排。

“《条例》在总则中明确对创业投资基金实施分类监管，并为创业投资基金设置专章。在投资范围、投资期限、合同策略等方面明确创业投资基金应当符合的条件，并加强创业投资基金监管政策和发展政策的协同配合。《条例》在登记备案、资金募集、投资运作、风险监控、现场检查等方面，对创业投资基金实施差异化监管和自律管理，对主要从事长期投资、价值投资、重大科技成果转化创业投资基金在投资退出等方面提供便利。”上述负责人表示，下一步，相关部门将进一步研究出台支持创业投资基金发展的具体政策举措。

据悉，为配合《条例》落地实施，证监会将重点开展三方面工作，包括完善部门规章、规范性文件 and 自律规则。根据《条例》修订《私募投资基金监督管理暂行办法》，进一步细化相关要求，逐步完善私募基金资金募集、投资运作、信息披露等相关制度，根据私募基金管理人业务类型、管理资产规模、持续合规情况、风险控制情况和服务投资者能力等实施差异化监管，完善规则体系。同时指导基金业协会按照《条例》和证监会行政监管规则，配套完善登记备案、合同指引、信息报送等自律规则。

证监会将全面宣传解读贯彻《条例》，开展对私募基金管理人、私募基金托管人、私募基金服务机构以及从业人员等各方的培训工作，引导各方准确充分学习理解《条例》内容，准确把握要点，提高规范运作水平。此外，进一步推进优化私募基金行业发展环境，畅通“募”“投”“管”“退”各环节，推动私募基金行业高质量发展迈上新台阶。