■ 大力发展权益类基金系列报道

费率改革雷厉风行

公募与投资者利益更加协调一致

7月8日，证监会发布公募基金费率改革工作安排，全面优化公募基金费率模式，稳步降低行业综合费率水平。8月18日，证监会有关负责人就“活跃资本市场、提振投资者信心”答记者问时表示，推进公募基金费率改革全面落地，降低管理费率水平。

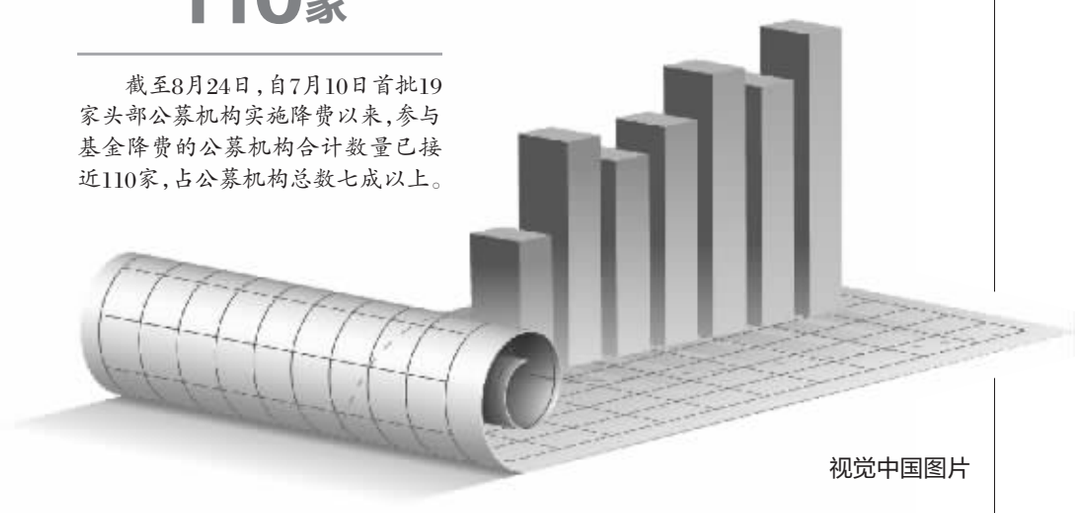
截至8月24日，参与降费的公募机构数量已接近110家，占公募机构总数七成以上，参与降费的公募产品数量突破2800只。随着基金费率改革全面推进，多家公募机构透露，虽然短期盈利会受到影响，但长期来看，这一举措有助于推动各参与主体保持高水平竞争，促进行业优胜劣汰，是行业转向高质量发展的必经之路。

展望未来，公募机构纷纷表示，持续加强投研专业能力建设，追求中长期可持续的风险调整后回报，以稳定良好的业绩吸引投资者，为基民提供更好的投资体验与“获得感”，才是公募行业长期健康发展的硬道理。

● 本报记者 王鹤静

110家

截至8月24日，自7月10日首批19家头部公募机构实施降费以来，参与基金降费的公募机构合计数量已接近110家，占公募机构总数七成以上。



视觉中国图片

公募基金降费全面推进

截至8月24日，自7月10日首批19家头部公募机构实施降费以来，参与基金降费的公募机构合计数量已接近110家，占公募机构总数七成以上。具体的费率调整情况多为管理费率由1.5%调降至1.2%，托管费率由0.25%调降至0.20%。

整体来看，大中小型的公募机构普遍参与到了此次基金降费的大潮当中，旗下参与降费的公募产品数量从最少1只到最多100余只不等，合计数量已突破2800只。Wind数据显示，截至8月24日，管理费率在1.2%及以下的主动权益类基金数量占总数的比重已经超过八成（不含浮动费率基金）。

部分公募机构自7月以来还实施了分批降费。例如7月24日、7月31日，东兴基金旗下各有两只公募产品实施降费；7月31日，鹏扬基金旗下16只公募产品集体降费，此后的8月14日又有两只公募产品加入降费队伍；8月10日、8月18日，红塔红土基金旗下也各有两只产品降费。

从产品类型来看，此次参与降费的多为此前费率水平相对较高的主动权益类基金，部分浮动费率产品也参与其中。例如，中欧成长优选混合的基金份额累计净值增长率高于、等于、低于同期业绩比较基准时，此前的基金管理费率分别为2.0%、1.5%、1.0%，调降之后，管理费率分别为1.6%、1.2%、0.8%。

除此之外，此次参与降费的也不乏其他类型的基金产品。例如华夏博锐一年持有混合（MOM）、招商惠润一年定开混合发起式（MOM）等MOM产品，以及易方达优势领航六个月持有混合（FOF）、嘉实领航资产配置混合（FOF）、华安慧心楚选配置三年持有混合（FOF）等FOF产品，上述产品此次主要调降了托管费率。

加速行业优胜劣汰

近期权益市场震荡整固，赚钱效应有所减弱。兴业基金认为，当下实施公募基金降费改革，能够在降低广大基民投资成本的同时，进一步激发全社会的居民理财需求，吸引更多的增量资金进入公募市场，优化财富管理生态，促进公募行业持续践行普惠金融的初心，在高质量发展道路上行稳致远。

晨星（中国）基金研究中心总监王蕊表示，短期来看，基金降费将直接影响到基金公司的收入，进而影响到盈利水平，特别是对于规模较小或者权益类基金业务占比较高的基金公司来说，降费或将带来更大挑战。

从更加长远的角度来看，沪上某基金公司认为，基金降费其实是公募行业不断成熟和完善的重要标志，有助于推动各参与主体保持高水平竞争，促进行业优胜劣汰，是行业转向高质量发展的必经之路。并且，基金降费也会促使公募机构更加努力做好业绩，提供更精准的服务，从而提升管理规模，对冲基金降费给盈利带来的影响。

“此次基金降费改革进一步向投资者让利，长期来看有利于公募基金与投资者利益更加协调一致，互相支撑，实现双赢。”兴银基金表示。在基煜基金看来，基金降费有助于提高公募产品的费后收益，提升公募产品的市场竞争力，扩大公募行业的整体市场份额。

站在机构投资者角度分析，王蕊表示，基金降费进一步降低了养老金、银行理财产品、保险资金等中长期资金的投资成本，吸引各类中长期资金通过公募基金加大权益类产品的配置，为公募基金服务于居民中长期养老需求以及财富管理需求的战略发展目标提供了良好环境。

提升基民投资体验

为应对基金降费带来的影响，公募机构积极寻找应对措施，以此次降费为契机，在保持既有业务发展和夯实原有特色优势的基础上，加大新业务布局，进一步提升行业竞争力。

践行普惠金融初心，公募行业归根结底还是要提升投研能力，为基民带来业绩长期稳健的投资体验。对此，多家公募机构表示，持续加强投研专业能力建设，提升对市场机会的把握力，追求中长期可持续的风险调整后回报，以稳定良好的业绩吸引更多的投资者，才是公募行业长期健康发展的硬道理。

对于接下来的产品布局，德邦基金表示，旗下主动权益产品将进一步加强逆周期布局力度，培育更具有中长期投资价值的投资工具，以适配投资者的多元理财需求。某第三方机构人士建议，推出专注于特定行业、主题或策略的特色化主动管理基金，或将吸引具有相应投资偏好的投资者参与其中。另外，沪上某中型基金公司相关人士表示，基金费率除了与业绩、规模、投资者持有时间等因素挂钩，未来还将围绕其他模式积极展开探索，让市场为管理人的投资能力“投票”，真正为投资者利益考虑。

部分公募机构则另辟蹊径，例如浙商基金聚焦人工智能（AI）策略赋能下的投研能力，充分发挥“AI+HI（人机互动）智能投资”的差异化优势，搭建了“智选+”“智多+”“智配+”“AI+指数增强”四大产品体系，以满足不同风险偏好投资者需求，适应多变的市场，以长期良好的业绩提升规模。

上海证券基金评价研究中心高级分析师孙桂平认为，除了挖掘投资者的多元化投资需求，公募行业也需要转变业务发展模式，比如借助于基金投顾等业务，转向真正以客户为中心的价值创造模式，通过强化投资者体验与获得感进行价值创造，做到投资者和财富管理机构共赢。

兴业基金表示，将始终以“丙方心态”来精耕细作，细化服务过程，给予专业陪伴，让投资者的“获得感”不仅在于投资收益的获得，还在于投资过程中的服务获得、信息获得与信心获得。沪上某中型基金公司也表示，未来公司将大力发展投顾业务，为投资者提供专业的理财规划和咨询服务，与投资者建立起长期的合作关系。

此外，为化解基金降费直接带来的收入影响，降本增效也成为了公募机构的重要举措。浙商基金介绍，公司在优化资源配置、提升运营效率等方面进行了有效的探索，例如落实到各部门的精细化管理，提升业务效能；加强成本管控，压缩开支；优化人力资源配置，提升员工工作效率等。

看好性价比优势

私募踊跃介入医药股

● 本报记者 朱涵

随着上市公司半年报陆续出炉，中国证券报记者统计发现，多家私募机构不约而同地介入医药板块，更有多家医药公司股份获得高毅资产、聚鸣投资等百亿级私募青睐。

业内人士表示，医药板块经历了长时间的调整，当前性价比已相对较高。从长期来看，医药板块整体向上趋势明显，当前已是布局的有利时间窗口。

知名私募身影浮现

统计发现，多家医药公司的最新前十大流通股东名单中频现知名私募机构的身影。

Wind数据显示，“公奔私”名将周应波旗下运舟资本三只产品扎堆重仓福元医药。该公司主营制造、销售原料药及口服固体制剂。具体来看，运舟成长精选1号私募证券投资基金、运舟成长精选2号私募证券投资基金、运舟金选成长精选1号私募证券投资基金分别新进持有897.6万股、431.5万股和256.6万股，期末参考市值（截至2023年6月30日）累计2.6亿元。

百亿级私募聚鸣投资则看好怡和嘉业。公开资料显示，怡和嘉业主营为全球用户提供睡眠呼吸障碍、慢性呼吸系统疾病的整体服务方案。公司半年报披露，聚鸣投资旗下聚鸣多策略臻选价值私募证券投资基金与聚鸣涌金6号私募证券投资基金分别新进持有怡和嘉业20.47万股、14.41万股，期末参考市值（截至2023年6月30日）累计6870万元。

此外，高毅资产旗下高毅庆瑞6号瑞行基金增持原料药企业京新药业560万股，增持后高毅资产累计持有京新药业1929万股，期末参考市值（截至2023年6月30日）累计2.5亿元。

机构看好新赛道

统计显示，随着半年报的进一步披露，医药板块的一些细分赛道逐渐受到市场关注。除了原料药、创新药，还有近期的一些新概念，如“SPD概念”。SPD是医疗系统的一种精细化管理方式，目的是通过优化管理模式，减少医疗物资在医院内部不必要的消耗。Wind数据显示，SPD服务的提供商相关个股近日表现不俗。

畅力资产董事长兼投资总监宝晓辉表示，SPD概念的普及是医疗系统降本提效的必然趋势，随着医疗集采的大规模普及，SPD概念会在未来继续大放异彩。

宝晓辉表示，创新药和原料药必然会在未来成为医药板块投资的主要方向，从发达市场医药板块的历史表现来看，最初阶段，仿制药企业往往能占据一定的市场规模和利润，但随着市场的扩大，最终脱颖而出的必然是拥有着技术优势的医药企业。总体来说，从市场规模、渠道导向转向技术导向是医药板块发展的必然趋势。

资本市场服务科技创新 支持机制持续完善

（上接A01版）也互相补充，直接融资渠道持续畅通，为以科技创新企业为代表的实体经济提供了有力支持，已形成尊重国情的‘中国方案’。”中金公司首席执行官黄朝晖说。

健全机制激发活力

“在深入开展调研、广泛听取意见建议基础上，加快研究论证进一步支持科技创新的一揽子政策举措，相关文件将适时出台。”证监会有关负责人8月18日表示，总的思路是，健全资本市场服务科技创新的支持机制，引导资源向科技创新领域集聚，激发市场科技创新活力，助推科技企业做优做强，畅通“科技–产业–金融”良性循环。

陈戈认为，积极助力突破关键核心技术的科技型企业做大做强，不仅有利于促进科技企业的成长和创新，也为投资者提供了新的投资机会，并增加了资本市场的深度和宽度。

据悉，证监会将适当提高对轻资产科技型企业重组的估值包容性，支持优质科技创新企业通过并购重组做大做强；持续完善科技型企业股权激励制度机制，优化实施程序，豁免短线交易，助力科技型企业吸引稳定人才；积极研究更多满足科技型企业需求的融资品种和方式，研究建立科创板、创业板储架发行制度。

“储架发行在便利企业按需灵活便捷融资、降低融资成本的同时，也避免了因新股集中发行对市场的不利影响，未来可重点关注储架发行制度的探索和落地情况。”南开大学金融发展研究院院长田利辉表示。

促进资本市场 与中长期资金良性互动

（上接A01版）更好服务中国式现代化建设的大局。

会议提出，在国内经济转型升级、金融市场改革深入推进、长期利率中枢下移的新形势下，养老金、保险资金和银行理财资金等中长期资金加快发展权益投资正当其时。各类机构要提高对中长期资金属性和责任的认识，坚持从战略高度看待和重视权益投资，不断加强投研能力建设，壮大投资人才队伍，建立健全投资管理体系，推动建立三年以上的长周期考核机制，着力提高权益投资规模和比重。参会机构一致表示，将更好发挥中长期资金的市场稳定器和经济发展助推器作用，正确看待市场短期波动，把握长期向好的大势，强化逆周期布局，加大权益类资产配置，用实际行动引领长期投资、价值投资、稳健投资，努力实现服务高质量发展、客户资产保值增值、机构自身长期健康发展的更好统一。

向投资者让利 六家券商下调佣金费率

（上接A01版）其中，沪深交易所，涉及A股、B股、存托凭证品种的交易佣金，将在投资者原有佣金基础上统一下调0.00146%；沪深A股、沪市B股大宗交易佣金将在投资者原有佣金基础上统一下调0.001022%，深圳B股大宗交易将在投资者原有佣金基础上统一下调0.00073%；北交所普通股、优先股交易佣金将在投资者原有佣金基础上统一下调0.0125%。

财达证券发布《关于降低投资者交易佣金的告知函》称，8月28日起，对存量投资者交易佣金统一下调。其中，沪深交易所，涉及A股、B股、存托凭证品种的交易佣金（含经手费），将在投资者原有佣金基础上统一下调，下调幅度为0.00146%；沪深A股、存托凭证、沪市B股大宗交易佣金（含经手费）将在投资者原有佣金基础上统一下调，下调幅度为0.001022%；深市B股大宗交易（含经手费）将在投资者原有佣金基础上统一下调，下调幅度为0.00073%；针对所有投资者，北交所普通股、优先股交易经手费将在投资者原有经手费基础上统一下调，下调幅度为0.0125%；北交所可转换公司债券交易经手费将在投资者原有经手费基础上统一下调，下调幅度为0.00625%。

华东某券商分析师在接受中国证券报记者采访时表示，上述几家券商对佣金费率的调整，相当于把交易所下调的证券交易经手费让利给投资者。“总体来看，是证券行业和交易所向资本市场投资者让利。”

华南某券商非银行业分析师对记者表示，零售交易佣金费率再下降的空间很小，否则很难覆盖营业部成本和投顾成本。

开源证券认为，监管部门在资本市场投资端、资产端、交易端改革方面均有政策举措落地，标本兼治、立足长远，预计未来在引入中长期资金方面或有更多举措落地。

沪农商行经营质效双升 护航实体经济

8月23日晚，上海农商银行（股票简称：沪农商行，股票代码：601825）发布2023年中期业绩报告。

中报显示，2023年上半年，集团实现营业收入138.86亿元，同比增长7.93%，归母净利润69.28亿元，同比增长18.47%。截至6月末，集团资产总额13594.70亿元，较上年末增长6.09%；不良贷款率为0.95%，拨备覆盖率为432.08%。整体来看，上海农商银行实现了2023至2025新三年战略规划的良好开端。

申万宏源最新研报指出，2023年上半年沪农商行营收增速保持逆势提升，并且绝对水平居上市银行前列，归母净利润表现更是超预期。从驱动因子来看，规模加速扩张是最大正贡献项；非息净收入同比增长29.2%，其中中间业务收入表现优异。

非息收入同比增长近三成

2023年上半年，上海农商银行经营业绩延续“稳中有进、稳中提质”的发展态势。

2023年上半年，集团实现营业收入138.86亿元，其中，实现非利息净收入34.33亿元，同比增长近三成。盈利能力方面，归母净利润69.28亿元，同比增长18.47%，年化平均总资产回报率（ROA）1.08%，较上年同期上升0.05个百分点，年化加权平均净资产收益率（ROE）13.07%，较上年同期上升0.97个百分点。经营规模方面，截至6月末，集团资产总额为13594.70亿元，较上年末增长6.09%，贷款和垫款总额为6965.14亿元，较上年末增长3.86%，吸收存款本金为9794.16亿元，较上年末增长3.81%。

在盈利能力持续提升、存贷款规模较快增长的同时，上海农商银行资产质量亦在持续改善，风险抵补能力保持较好水平。截至6月末，集团不良贷款率为0.95%，较一季度环比下降0.02个百分点；拨备覆盖率为432.08%，较一季度环比上升9.42个百分点。集团资本充足水平持续良好，资本充足率、一级资本充足率、核心一级资本充足率分别为15.33%、12.92%、12.90%，持续高于国家有关部门规定的资本要求。

申万宏源认为，在实体贷款需求逐步修复、结构调优以及加强存款定价管理之下，后续息差有望保持稳定。

护航实体经济

申万宏源的研报指出，沪农商行有望继续实现量增价稳，对公紧握科创金融、普惠小微双抓手，支撑信贷快增的同时也在调优信贷结构；零售信贷需求在消费刺激政策下有望边际改善，对定价亦带来正向影响。

半年报显示，2023年上半年，该行加大对普惠金融、科技金融、绿色金融等重点领域的服务力度。截至6月末，该行对公贷款余额4374.46亿元，较上年末增长321.35亿元，增幅7.93%，公司客户总数达34.21万户，对公服务规模持续扩张。其中，制造业贷款余额888.43亿元，较上年末增加77.60亿元，增幅9.57%；民营企业贷款余额3054.54亿元，较上年末增加225.51亿元，增幅为7.97%。

普惠金融方面，截至6月末，该行涉农贷款余额676.60亿元，增幅5.03%，普惠涉农贷款余额152.36亿元，增幅34.40%，继续保持“三农”金融服务区域市场主力军地位；普惠小微贷款余额745.01亿元，较上年末增长103.87亿元，增幅16.20%，普惠小微贷款户数4.39万户，较上年末增长0.98万户，增幅28.74%；微贷中心贷款余额规模16.11亿元，较上年末增加8.15亿元，增幅102.39%，户均余额147万元，全部为信用保证类贷款。

科技金融方面，截至6月末，该行科技型企业贷款余额832.50亿元，较上年末增长120.38亿元，增幅16.90%，余额占比较上年末上升1.46个百分点；科技型企业贷款客户数3074户，较上年末增加614户，增幅24.96%；服务上海市近半数“专精特新‘小巨人’”企业和约三成“专精特新”中小企业，实现专业化“做精做优”。

绿色金融方面，截至6月末，该行绿色信贷余额573.72亿元，较上年末增长138.04亿元，增幅31.69%，绿色债券投资规模余额为104.33亿元，较上年末增长15.49%；资管产品中对绿色债券的配置规模为22.69亿元，较上年末增长36.77%，绿色租赁融资余额84.46亿元，较上年末增长20.85%。

科技赋能

围绕2023–2025新三年发展战略，上海农商银行全面深化零售转型，加快高质量发展。

2023年上半年，该行零售业务规模保持稳定增长，个人客户（不含信用卡客户）2187.34万户，较上年末增加92.93万户，增幅4.44%，贵宾及财富客户96.55万户，较上年末增长5.01万户，增幅5.47%，零售金融资产（AUM）余额7242.27亿元，较上年末增加275.12亿元，增幅3.95%。其中，管理代发养老金客群客户金融资产（AUM）占比达37.86%，代发养老金客群客户117.33万户，年内新增4.11万户，养老金融特色的基础进一步夯实。

个人贷款业务方面，上海农商银行践行数字化发展战略，推进个人贷款业务资产结构转型与管理体系优化，持续加大消费贷款等非房产按揭贷款的投放力度，截至6月末，该行个人贷款余额（不含信用卡）1909.07亿元，整体发展稳定。其中，非房产按揭类贷款余额867.14亿元，较上年末增长4.12%，信贷结构持续调整优化。

上海农商银行坚持“稳健”的财富管理定位，2023年上半年，该行上新财富产品逾200只，首购客户逾4万户，理财、基金、保险等代销业务快速推进，非储AUM规模稳中有升，有效带动财富业务中收同比增长39.77%，大幅提升价值创造能力。截至6月末，该行理财产品总规模1853.62亿元，在中证金牛金融研究中心发布的净值型银行理财综合能力评价中连续位列农商行第一，在普益标准主办的2023中国资产管理与财富管理行业『金誉奖』评定中，荣获“卓越大型资产管理农村商业银行”“优秀固收类银行理财产品”及“优秀投资团队奖”，资产管理业务的市场影响力持续扩大。

在金融业数字化转型日益深化的大环境下，上海农商银行始终围绕“坚定数字转型”战略，坚持高质量发展目标，推动科技与业务深度融合，不断深化金融科技对零售业务的赋能，持续优化手机银行，全面整合APP流量，优化线上渠道运营设计，2023年上半年理财产品线上购买率超95%，新建零售综合积分系统，设立统一的积分权益体系规则，提升客户体验和经营效能。数字化信贷平台回迁后，持续赋能在线贷款，丰富产品运营，推进渠道对接，支撑业务资产稳定增长。

国泰君安最新研报指出，沪农商行对公特色业务快速增长。对公贷款中，科技型企业贷款较年初增长16.9%，普惠小微贷款较年初增长16.2%，绿色信贷余额较年初增长32.7%，特色业务较好支撑了扩表速度。零售方面，个人经营性贷款占比上升而按揭占比下降，使零售贷款收益率较2022年提升15个基点。

—CIS—