

# 公募行业火速落实监管要求 首批新模式浮动管理费率基金集体上报

■本报记者 昌校宇

5月16日,中国证监会官网显示,嘉实基金、东方红资产管理等多家公募机构集中上报了一批主动管理权益类基金。

《证券日报》记者从业内获悉,上述基金为《推动公募基金高质量发展行动方案》(以下简称《方案》)发布后,首批上报的新模式浮动管理费率产品,即投资者持续持有一定时间后,根据投资者持有期间的基金收益情况来确定管理费率档位。

这一动向表明,公募基金行业正以实际行动落实监管要求,行业从“重规模”向“重回报”转变迈出实质性步伐。

## 扭转基金公司“旱涝保收”现象

中国证监会主席吴清此前在国新办新闻发布会上强调,要“突出强化与投资者的利益绑定”,并提到“优化主动权益类基金收费模式,业绩差的必须少收管理费,通过浮动管理费收取机制,扭转基金公司‘旱涝保收’的现象”。

《方案》明确规定,对新设立的主动管理权益类基金大力推行基于业绩比较基准的浮动管理费收取模式,对符合一定持有期要求的投资者,根据其持有期间产品业绩表现确定具体适用管理费率水平。如持有期间产品实际业绩表现符合同期业绩比较基准的,适用基准档费率;明显低于同期业绩比较基准的,适用低档费率;显著超越同期业绩比较基准的,适用升档费率。

嘉实基金相关人士表示:“此次上报新模式浮动管理费率基金,是对《方案》中坚持以投资者为本、优化基金运营模式等相关部署的具体落实。浮动管理费率更强调管理费与基金业绩挂钩,实现基金管理人、基金经理与投资者利益深度绑定,既能鼓励投资者长期持有,又能激励基金管理人提升投资能力,增强回报的可持续性。”

作为目前市场上较早开始探索浮动费率产品模式的基金管理



业内普遍认为

浮动管理费收取机制的核心价值在于基金公司、基金经理、投资者构建“风险共担、利益共享”的新型关系

崔建歧/制图

人,东方红资产管理旗下已有15只浮动管理费率基金,管理规模超百亿元。公司相关人士表示:“改革后的费率体系强化了业绩比较基准的‘锚定’作用,建立了基金管理人、基金经理、投资者构建‘风险共担、利益共享’的新型关系。这一设计既约束了投资行为,防止‘风格漂移’,又促使基金管理人专注于创造超额收益,重塑行业的投资文化。”

## 构建新型关系 风险共担、利益共享

业内普遍认为,浮动管理费收取机制的核心价值在于,基金公司、基金经理、投资者构建“风险共担、利益共享”的新型关系。

东方红资产管理相关人士认为,基金管理人如何更好地为投资者实现资产增值并达成双赢,已成

为行业共同面临的考题。

该人士从多个维度阐述了公募基金行业未来的发展方向。在投资管理方面,新的政策环境对主动管理提出了更高要求,需要更加注重规范化和纪律性,通过严格控制行业偏离度、风格暴露、非指数成份股比例以及跟踪误差等关键指标,确保投资过程严谨有序,而非仅关注最终业绩表现。

从投资者体验角度看,基金管理人需要实现从单纯追求产品业绩向全面提升投资者获得感转变。未来行业将更加重视投资者实际盈亏情况,这一指标将逐步纳入考核评价体系。为此,需要着力降低产品波动性,降低投资者损耗率,同时提高夏普比率,切实提升投资体验。

关于投资者行为引导,《方案》强调看“持有期业绩”而非短期业

绩,既保护了优秀基金经理免受短期市场波动影响,也有效抑制了投资者的追涨杀跌行为。同时,对于持有一定期限的投资者通过费率优化设计来让利,引导投资者形成理性投资习惯,从而提升整体盈利体验。

根据《方案》要求,在未来一年内,引导管理规模居前的行业头部机构发行浮动管理费率基金数量不低于其主动管理权益类基金发行数量的60%;试行一年后,及时开展评估,并予以优化完善,逐步全面推开。

业内人士普遍认为,未来,浮动管理费率基金的推广将产生多重积极影响:对投资者而言,有望破解“基金赚钱,基民不赚钱”的困局;对公募机构端,将倒逼基金管理人全面提升投研实力和风险管理能力;就市场来看,可有效抑制

短期投机行为,吸引更多中长期资金稳步入市,增强资本市场内在稳定性;从宏观视角,资金将更高效地流向符合国家战略方向的优质资产,为新质生产力发展提供强有力的金融支持。正如吴清在上述发布会上所强调的,“努力形成‘回报增—资金进—市场稳’的良性循环”。

嘉实基金相关人士表示,接下来,公司将全面贯彻“以投资者最佳利益为核心”理念,积极探索更符合投资者利益的产品,并在服务创新、考核机制等各环节持续优化。此外,通过强化“平台型、团队制、一体化、多策略”投研体系建设,努力为投资者创造长期可持续的投资回报,实现投资者体验与权益投资发展的良性互动,从而为资本市场高质量发展贡献长期稳定力量。

# 公募REITs市场优质资产持续扩容

■本报记者 昌校宇

最新市场动态显示,中金亦庄产业园REIT已于近日正式获得中国证监会准予注册的批复。这是国内首单聚焦汽车制造产业链的基础设施REITs项目。与此同时,存量产品扩募与新项目申报稳步推进,5月9日,中金厦门安居REIT扩募申请和中金唯品会奥特莱斯REIT申报双双获得上交所受理。

中金亦庄产业园REIT首次发行拟投资的基础设施资产分别是位于北京经济技术开发区融兴北一街11号院的高端汽车及新能源汽车关键零部件产业园N12-1地块建设项目、位于北京经济技术开发区融兴北一街4号院的高端汽车及新能源汽车关键零部件产业园N20-1地块建设项目。基础设施资产聚焦高端汽车和新能源智能汽车产业,功能

定位为围绕“高端装备+智能制造+创新研发”三大领域,打造集“产、研、展、服、综合配套”于一体的高端汽车及新能源汽车关键零配件“超级工厂”。基础设施资产当前入驻企业主要为知名整车企业和智能驾驶企业,提供产业链上下游配套产品和服务。

中金亦庄产业园REIT的发起人为北京亦庄投资控股有限公司(以下简称“亦庄控股”),原始权益人为亦庄控股全资子公司北京亦庄盛元投资开发集团有限公司(以下简称“亦庄盛元”)。亦庄控股投资兴建了较多高端产业园区类项目和高新技术产业园区类项目,总建筑面积近400万平方米,承载企业5000余家,其中高新技术企业391家。亦庄盛元作为亦庄控股体系内服务于“科技园区开发运营”板块的专业主体,聚焦“高端特色产业园区综合运

营商”的战略定位。截至2024年末,亦庄控股和亦庄盛元体系内优质可扩募资产账面原值(或总投)合计超过130亿元,扩募资产储备丰富。

谈及园区基础设施REITs的投资价值,中信证券股份有限公司首席经济学家明明对《证券日报》记者表示:“此类项目具有稳定的分红收益和潜在交易机会双重价值。”

从市场整体发展态势来看,今年以来,公募REITs市场明显活跃。据Wind资讯数据统计,截至5月15日,年内已有7只产品上市,发行总规模约120.58亿元。此外,还有10余单新项目正在排队入场,其中不乏数据中心等领域的“首单”项目。

伴随公募REITs发行常态化,扩募进程也显著加速。5月9日,中金厦门安居REIT扩募申请获得上交所受理。基金管理人中金基金管

理有限公司(以下简称“中金基金”)人士表示:“本次扩募是中金厦门安居REIT对基金‘首发+扩募’双轮驱动的有益实践,扩募有望助力基金在持续稳健经营的同时实现资产的不

断增值。”

根据申报材料,中金厦门安居REIT本次拟购入的基础设施项目均位于厦门市,分别是思明区的保障性租赁住房房林边公寓项目、湖里区的公共租赁住房仁和公寓项目。两项目建筑面积合计89917.98平方米,共2689套租赁住房。

中金基金相关人士表示,本次购入基础设施项目后,中金厦门安居REIT将同时拥有保障性租赁住房和公共租赁住房两类租赁住房资产,本次扩募有助于继续巩固中金厦门安居REIT在管理房源套数及面积方面的领先优势,同时将有效增加基金在厦门市各区域租赁住房资产的覆盖,有利于拓展基金持有

的租赁住房资产组合,分散基金资产组合风险。

另据沪深交易所官网信息统计,今年以来,还有多只存量产品的扩募申请取得实质性进展。其中,国泰君安临港创新智造产业园REIT、国泰君安东久新经济产业园REIT、中航氢能光伏REIT等多只产品扩募申请已获反馈,华夏北京保障房中心租赁住房REIT扩募申请已获批。

明明认为扩募加速对我国公募REITs市场发展具有多重积极意义:“借鉴国际成熟市场经验,扩募是REITs实现可持续发展的常规路径。一方面,通过持续注入优质资产,既能扩大基金规模,又能优化资产组合配置,在分散投资风险的同时一定程度上提升现金分派率;另一方面,持续扩募有助于增强市场流动性,激发公募REITs的权益属性,为投资者创造长期稳健回报。”

## 34家保险资管机构

去年实现净利润超180亿元  
同比增长18%

■本报记者 冷翠华 见习记者 杨笑寒

截至目前,除华夏夏盈资产管理有限责任公司暂缓披露去年年度报告外,其余34家保险资管机构(包含一家养老险公司)均已披露去年年报。数据显示,34家保险资管机构去年合计实现营业收入416.00亿元,同比增长14%;合计实现净利润183.52亿元,同比增长18%。

受访专家表示,保险资管机构去年整体业绩表现突出,与权益市场表现较好、多项新型业务拓展业务增长点、保险行业资金增长等因素相关。

## 21家净利润同比增长

2024年,保险资管机构整体实现营业收入和净利润“双增”,多数机构实现净利润同比增长。

营业收入方面,中国人寿资产管理有限公司(以下简称“国寿资产”)以67.03亿元营收居首。泰康资产管理有限责任公司(以下简称“泰康资产”)、国寿投资保险资产管理有限公司(以下简称“国寿投资”)、平安资产管理有限责任公司(以下简称“平安资管”)营业收入均突破40亿元,分别为62.82亿元、42.33亿元、40.45亿元。此外,7家保险资管机构去年营业收入在10亿元至30亿元之间,23家保险资管机构去年营业收入不足10亿元。

净利润方面,34家保险资管机构中,有33家实现盈利,盈利总额总计183.68亿元;1家亏损0.16亿元。具体来看,国寿资产、泰康资产、平安资管和国寿投资净利润均超过10亿元,其中,国寿资产实现净利润38.57亿元,位列第一名。

从趋势来看,21家保险资管机构实现净利润同比正增长,1家保险资管机构扭亏为盈,1家保险资管机构亏损扩大,11家保险资管机构净利润同比下降。

普华永道管理咨询(上海)有限公司中国金融行业管理咨询合伙人周瑾补充说,绝大部分保险资管机构的业绩都和其股东的保险业务表现呈现出高度的正相关性。2024年,保险行业的保费延续了较好的增长趋势,保险资金运用余额也继续保持增长,且受益于资本市场的表现,投资收益亮眼,因此,保险资管机构整体在营收和利润方面呈现出较好的增长势头。

## 强化权益投资能力

今年以来,监管部门多措并举,拓宽资金入市空间,引导险资加强权益投资。

4月份,国家金融监督管理总局(以下简称“金融监管总局”)发布《关于调整保险资金权益类资产监管比例有关事项的通知》,将部分档位偿付能力充足率对应的权益类资产比例上调5%,进一步拓宽权益投资空间。5月份,金融监管总局信息显示,将进一步扩大保险资金长期投资试点范围,为市场引入更多增量资金,并调整优化监管规则,进一步调降保险公司股票投资风险因子等。

随着险资权益配置空间进一步打开,保险资管机构可以从哪些方面发力?广东凯利资本管理有限公司总裁张令佳表示,一是激励机制市场化,要综合考虑足够的固定薪酬和有效的浮动激励,保证团队的决策理性和利益一致性;二是考核机制长期化,要拉长考核周期,降低市场短期波动对投资决策的影响;三是提高对单一权益资产的投资比例,特别是针对长期稳定高股息类资产,应尽量投资至满足权益法核算的比例要求,减少股价波动对利润表的冲击。

中国人保资产管理有限公司党委委员、副总裁袁新良此前在中国保险资产管理业协会举行的2025年一季度保险资金运用形势分析会上表示,在当前市场背景下,保险资金需强化资产配置“四个面向”:一是面向我国经济转型中新质生产力的股权投资机会;二是面向低利率时代存量资产价值挖掘;三是面向降低权益组合波动性;四是面向服务国家战略和实体经济需求。同时,还要做好权益配置的“四个应对”,从而更好地服务国家战略、实现自身稳健增长:一是适应经济转型趋势,全面强化股权投资能力,深化产业链龙头企业合作;二是积极把握存量资产机遇,提升资产定价、投后管理能力;三是构建多元化的二级权益投资策略;四是持续优化研究、决策、人才管理体系,全面提升复杂环境下把握投资机遇和防范投资风险的能力。

## 交通银行河南省分行 为“绿色金融”加深浓厚底色

洛阳瑞昌环境工程有限公司,主要产品为石油炼化过程中所需的硫回收设备、催化裂化设备及换热器等资源回收再利用及环保设备,其产品可以回收石油炼化过程中产生的对环境有害的挥发性有机物如硫磺等,并加以二次利用,对环境保护及可持续发展有着重大意义,属于绿色领域。由于其股东为外资企业,正常情况下境内子公司有融资需求但因国外股东担保效力的特殊性较难获批授信。

交通银行河南省分行了解企业需求后,为落实境外企业担保、联动法律合规部门、国际业务部门、公司业务部门共同拿出可行方案,为企业成功授信6000万元综合额度,担保方式采用境外上市公司担保,并于3月份成功发放分行首笔4000万元外保内贷短期流资业务。

交通银行河南省分行全力做好绿色金融大文章,拓宽业务模式,加大绿色信贷投放。下一步,分行将持续推动绿色贷款投放,服务河南绿色经济高质量发展,切实做好绿色金融大文章。

(CIS)

# 私募年内平均收益率达2.52% 指数增强策略产品领跑

■本报记者 昌校宇

今年以来,私募证券基金业绩整体表现亮眼。

据私募排排网最新统计数据显示,截至4月30日,全市场12543只有业绩记录的私募证券基金年内平均收益率达2.52%,近七成产品(8758只)实现正收益,整体展现出较强的盈利能力。

从五大一级策略类型来看,截至4月30日,1375只多资产策略产品以2.87%的年内平均收益率领跑市场,其中974只产品取得正收益,占比高达70.84%。8377只股票策略产品以2.56%的年内平均收益率紧

随其后,在4月份市场回暖的推动下,近68%的产品(5687只)获得正收益。期货及衍生品策略、组合基金策略和债券策略产品的表现也可圈可点,年内平均收益率分别为2.34%、2.10%和1.87%,展现出较强的市场适应能力。

对此,北京止于至善投资管理有限公司基金经理何理对《证券日报》记者表示:“今年以来,A股市场呈现三大特征:一是交投活跃度显著提升,日均交易量实现阶梯式增长,市场流动性持续改善;二是宏观事件频发放大资产波动率,创造更多结构性机会;三是阶段性行情特征明显,为股票策略提供了显著收

益贡献。”

二级策略中,股票策略下的量化多头策略产品位居细分领域首位。截至4月30日,有业绩展示的1424只产品年内收获2.10%的回报。

三级策略中,指数增强策略产品(以下简称“指增产品”)交出了令人瞩目的成绩单。私募排排网统计数据显示,截至4月30日,有业绩展示的649只产品年内平均收益率达6.42%,年内平均超额收益率高达9.10%。这一数据背后,不同规模私募机构的表现各有所长。百亿元级私募机构凭借强大的投研实力,旗下148只指增产品年内平均收益

率达7.53%,年内平均超额收益率突破10%,且全部实现正超额。中小型私募机构的表现也可圈可点,管理规模在5亿元以下、5亿元至10亿元区间、20亿元至50亿元区间的私募机构,其旗下产品年内平均收益率均稳定在6%至7%之间,年内平均超额收益率均保持在9%以上,展现出与头部机构比肩的投资能力。

深圳市融智私募证券投资基金管理有限公司FOF基金经理李春瑜对《证券日报》记者表示:“今年以来,指增产品取得优异表现主要得益于两大核心因素。从市场环境来看,三大特征为超额收益获取创造

了有利条件:其一,市场流动性持续改善,交投活跃度提升,为量化策略提供了更优的执行环境;其二,市场风格快速轮动,板块热点此起彼伏,创造了丰富的超额收益机会;其三,市场波动率保持较高水平,特别是在反弹行情中,为指数增强策略的发挥提供了广阔空间。从产品特性来看,指数增强策略展现出独特的‘双轮驱动’优势,既充分享受市场整体上涨带来的Beta收益(跟随市场波动获取的投资收益),又通过精细化的Alpha(超额收益)策略实现收益增厚。这种‘市场Beta打底,主动Alpha添彩’的收益结构,在当前市场环境下展现出强大的竞争力。”