

# 26家公司上报浮动费率基金产品 长期视角让“慢慢做大规模”更可期

证券时报记者 裴利瑞

证监会官网显示,5月16日,26家基金公司集体行动,上报了首批基于业绩比较基准的创新浮动费率基金。这是5月7日证监会发布《推动公募基金高质量发展行动方案》(以下简称《行动方案》)落地以来,首批上报的创新浮动费率产品。

有基金公司高管向证券时报记者表示,此次的落地,标志着公募基金改革从“降费让利”向“机制重构”纵深推进,公募基金行业迎来供给侧改革。

## 1 更强调投资者利益

在5月7日发布的《行动方案》中,特别提及建立与基金业绩表现挂钩的浮动管理费收取机制,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。

《行动方案》落地不足十天,26家基金公司已经率先行动。证监会官网显示,5月16日,26家基金公司上报首批基于业绩比较基准的创新浮动费率基金,其中有基金管理规模或主动管理权益类基金管理规模居行业前列的管理人21家,如易方达基金、富国基金、广发基金、中欧基金、嘉实基金、交银施罗德基金、汇添富基金、华夏基金等;也有中小管理人4家,如万家基金、安信基金、华商基金、信达澳亚基金,还有1家外商独资管理人宏利基金。

多家基金公司表示,产品设计围绕《行动方案》要求做了进一步细化,着力强化投资者利益为本的导向,符合一定持有期要求的投资者,赎回产品份额时,管理费率可根据产品持有期间业绩表现与业绩比较基准的对比适用基准档、升档或降档;同时对升降档做了非对称设计,相比较管理人的激励,更加强调对投资者利益的保护。

具体来看,证券时报记者从业内了解到,这批创新浮动费率基金均采用开放式运作,管理费由“基础管理费+超额管理

## 2 锚定业绩基准管理更精细

其实,近年来,在监管让利于民的号召下,基金公司在费率创新上进行过诸多探索,但普遍存在设计粗放、灵活性不足等问题。

与传统的浮动费率基金和基金规模、持有时长或基金业绩的简单挂钩不同,这批新型浮动费率基金首次将费率细化至“单客户、单份额”维度,即按照每个投资者、每笔基金份额的持有时间、持有期间的年化收益率分档收取,真正实现了“千人千面”的差异化收费。

“以往和业绩挂钩的浮动费率基金,对标的都是基金整体收益率,而不是每个基金持有人的收益,比较一刀切,这次的收费方式直接细化到了每笔基金申购的收益率,更为锚定投资者获得感。”有基金公司产品部人士透露,“但这也对系统升级和投资者教育提出了更高的要求,各大公司需要做好准备。”

此外,这批新型浮动费率基金还将管理费与业绩比较基准直接对标,证券时报记者了解到,首批上报的产品均为全市场



图虫创意/供图

### 首批上报的创新浮动费率基金主要有以下特征:

- 均采用开放式运作,管理费由“基础管理费+超额管理费”构成。
- 将费率细化至“单客户、单份额”维度,真正实现了“千人千面”差异化收费。
- 管理费与业绩比较基准直接对标,更加强化业绩比较基准的“锚定作用”。

## 3 以长期视角发行运作产品

值得一提的是,《行动方案》还明确,在未来一年内,引导管理规模居前的行业头部机构发行此类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,逐步全面推进。

“浮动费率产品是公募基金改革的重要实践,未来还有更多产品申报,甚至有可能进入常态化发行。所以,我们是以长期视角来做这个产品,不依靠‘帮忙资金’,不看重首发规模,希望通过提高投资者持有体验的方式,慢慢做大规模。”有基金公司渠道人士透露。

多家基金公司也向证券时报记者表示,会持续关注改革方案进展,公司已经在产品核心要素设计、产品法律文件准备、配套系统改造推进、销售渠道沟通等方面做了充分准备,预计会持续跟进。

易方达基金负责人表示,公司将根据相关要求,增加发行基于业绩比较基准的浮动管理费率主动权益基金,进一步强化业绩比较基准的约束作用,同时更加广泛深入开展投资者教育,帮助客户理解掌握费率结构、费率变化规则以及相关风险,更好地进行投资决策。

交银施罗德基金表示,公司将在前期参与浮动费率产品试点发行并取得积极成效的基础上,进一步加大浮动费率产品的创设力度,强化业绩基准等对基金经理投资行为的目标约束,真正做到与投资者的利益绑定。

东方红资产管理预计,在改革推动下,未来将会出现更多浮动费率产品。浮动费率改革将会为行业带来新气象,激励基金管理人提升核心投资研究能力,重视投资者实际回报。

## 4 扭转基金公司“旱涝保收”现象

浮动费率产品,是公募基金行业对收费模式的有益探索。多家基金管理人表示,浮动费率是基金行业在供给侧改革的又一次深度优化,将扭转基金公司管理费“旱涝保收”现象,引导行业从“重规模”向“重回报”转变,进而推动公募基金从单纯的资产管理机构向与投资者共担风险的财富管理伙伴转型。

南方基金总经理杨小松认为,浮动费率机制是公募基金高质量发展的核心抓手。近年来,部分基金的中长期业绩不及预期或者投资表现与业绩比较基准存在偏离,导致部分投资者的投资收益不理想,浮动管理费收取机制扭转基金公司“旱涝保收”的现象,其推出标志着继前期公募基金费率改革后,行业在产品供给侧的又一次深度优化。

“这次的浮动费率基金,不同档位之间的费率拉开了很大差距,如果业绩不佳,最

低档位的管理费将无法覆盖基金运营成本,显示出了基金行业解决‘基金赚钱基民不赚钱’难题的决心。”有基金公司高管透露,“未来,‘唯规模论’将会失灵,‘旱涝保收’也会过时,为投资者赚钱才是王道。”

汇添富基金表示,作为公募基金费率改革的重要一环,新型浮动费率产品聚焦于优化全周期投资体验,将有效减轻投资者在持有回报不佳时的成本负担,增强投资者信心和信任,引导行业聚焦核心投研能力与风险管理能力的提升,进而提高整个行业的服务质量与投资绩效。

“从费率动态调整、考核机制完善到产品创新突破,最终都指向三个关键词:透明、共担、长期,进而推动公募基金从单纯的资产管理机构升级为与投资者共担风险的财富管理伙伴。”中欧基金总经理刘建平表示。

# 公募基金调研节奏加快 三大领域成关注重点

证券时报记者 王明弘

5月以来,A股市场机构调研热度持续攀升,已有超2000家上市公司获调研。其中,公募基金调研节奏显著加快。

具体来看,高端制造、半导体、医疗健康三大领域成为资金聚焦的核心赛道,百济神州、安集科技、恒而达等龙头企业获超200家机构扎堆调研,凸显机构对技术突破与政策红利的强烈关注。

数据显示,5月以来公募基金调研呈现“量质齐升”特征。博时基金以51次调研位居榜首,富国基金、鹏华基金紧随其后,调研次数分别达到49次、46次,头部机构通过高频调研锁定优质标的。从行业分布看,机构资金呈现鲜明的赛道偏好,计算机、通信和其他电子设备制造业被超过34家上市公司调研,涵盖半导体材料、消费电子、工业自动化等领域。安集科技、宏华数科、灿瑞科技等企业被多家基金调研,机构重点关注技术突破与国产替代进程。新能源产业链中,兴业银锡、耐普矿机等公司因锂电材料及矿

机设备需求增长,调研热度持续升温。

医药制造业以23家上市公司被调研紧随其后,百济神州、阳光诺和、稳健医疗等公司因创新药研发、医疗消费复苏等主题成为机构焦点,机构尤其关注临床试验进展与政策支持下的行业机遇。

具体到个股层面,调研热度呈现显著分化。百济神州、安集科技和恒而达分别获得256家、241家、234家机构调研,是近期机构关注度最高的上市公司,获得百家机构调研的公司分别是祥鑫科技、兴业银锡、深南电路、耐普矿机、宏华数科、海目星和容百科技。记者注意到,闻思得、农冰立等基金经理调研了恒而达。此外,闻思得、赵楠还调研了祥鑫科技。

调研中,企业海外市场布局及中美关税影响成为基金经理关注的焦点。深南

电路披露泰国工厂总投资12.74亿元,建成后将具备高多层PCB工艺能力,进一步完善全球供应链布局;宏华数科则表示,其近半数出口业务主要面向南亚、东南亚及欧洲市场,直接出口美国比例极低,关税变化对业务影响有限。

“只要风险得到合理的定价,即使仍然存在不确定性,股票的价值仍然值得关注。”农冰立表示,4月份回落的资本市场,给了很多核心行业的优质公司很好的投资机会。管理人仍然看好这轮AI周期在国内公司的演进和变现,下半年围绕着大模型的迭代和变现,会有更多的应用场景可以期待。除了互联网、云、应用之外,也看好军工部分细分领域和芯片领域的结构性机会。仍然看好盈利驱动下的科技公司全年维度创造超额收益的空间。

5月7日,证监会公布了《推动公募基金高质量发展行动方案》(以下简称《行动方案》),其中特别强调了基金业绩比较基准的约束作用。

尽管与业绩比较基准相关的细则并未出炉,但是部分基金公司早已了解到业绩比较基准的约束作用将在未来得到强化,开年以来就在认真梳理旗下基金产品业绩比较基准与基金产品风格的迥异,并对部分差异较大的业绩比较基准进行纠偏。

## 基金公司密集纠偏业绩基准

出于基金投资策略、基金合同约定投资范围发生变更等因素影响,每年都有小部分基金公司对旗下基金产品业绩比较基准进行变更。

与往年相比,今年对基金业绩比较基准进行变更的产品数量大幅增加。Wind数据显示,截至5月19日,今年以来已有82只基金产品对业绩比较基准进行了变更。而去年同期,仅有37只基金产品的业绩比较基准发生了变更。

值得注意的是,今年共有中信建投北交所精选两年定开等3只北交所主题基金变更业绩比较基准。由于首只北交所指数发布时间晚于首批北交所主题基金成立时间,因此首批北交所主题基金的业绩比较基准以中国战略新兴产业综合指数和中证1000指数为重要权重。不过,在首只北证指数即北证50指数于2022年年底发布后,首批北交所主题基金并未及时更新业绩比较基准,直至2024年7月,才陆续有北交所主题基金开始将业绩比较基准变更为北证50指数等。

截至目前,仍有嘉实基金、景顺长城基金、万家基金、泰康基金和大成基金等5家公司旗下的北交所两年定开基金未对业绩比较基准进行更科学变更。

此外,还有一些基金因投资策略的原因对业绩比较基准进行纠偏。例如,浙商汇金量化臻选近期披露,自2025年5月15日起,基金业绩比较基准由“中证500指数收益率\*50%+中证港股通综合指数收益率\*40%+中债总财富指数(总值收益率\*10%”变更为“中证500指数收益率\*85%+中债总财富指数(总值收益率\*10%+中证港股通综合指数收益率\*5%”,变更的主要内容是降低业绩比较基准中的中证港股通综合指数权重并提高中证500指数的权重。

记者翻阅浙商汇金量化臻选基金历年季报,并未发现该基金持有港股资产。可见,该基金变更前的业绩比较基准未能科学、真实反映产品的风险收益特征。

## 从形式指标到核心标尺

业绩比较基准是衡量基金表现的重要参考。记者翻阅更多基金产品的业绩比较基准,不难发现,在部分基金组合的构建中,业绩比较基准并未起到参考作用,形同虚设,业绩比较基准成为了基金产品元素中的形式指标。

基金净值超越业绩比较基准的超额被认为是基金经理投资能力的重要参考。

在部分基金公司,对业绩比较基准的重视程度显然不足,对基金投资策略也未起到约束作用,导致部分基金出现严重的风格漂移、策略偏离等问题。

华南一位基金研究人士对记者表示:“过去国内的业绩比较基准很多都是形式上的。”北京一位基金评价人士指出,近年来,公募基金行业高速发展,规模屡创新高,行业发展进入了追求规模至上的粗放扩张,基金合同中约定的业绩比较基准、投资策略、投资目标等常被忽视。

近期,证监会发布的《行动方案》为公募基金行业带来深刻变革,强化了业绩比较基准的约束作用,明确要求基金公司在设定、修改和披露基准时更加严格,并将业绩比较基准分别与基金公司绩效考核、基金经理绩效薪酬、基金评价评奖挂钩,使其成为众多业绩考核的重点项目。

## 操作更透明 约束力更强

值得注意的是,今年众多变更业绩比较基准的产品中,除了对业绩比较基准进行“纠偏”外,有不少基金产品出于策略调整的原因对业绩比较基准提前进行变更,也有基金产品出于更精准体现投资策略的表现而对业绩比较基准进行微调。

比如为了将投资范围扩大至港股市场,中邮医药健康、摩根健康品质生活、中信保诚幸福消费等基金均提前将相关港股指数纳入业绩比较基准。这种在调仓之前进行业绩比较基准变更的动作,让基金经理的操作更加透明。

“随着《行动方案》明确将强化业绩比较基准的约束作用,未来会有更多基金公司重新审视业绩比较基准的约束作用,在业绩比较基准方面进行更精细化管理。”上述基金评价人士对记者表示。

从目前基金业绩比较基准的跟踪指数来看,综合权重主要集中在沪深300、中证800、国债及港股指数收益率上。

Wind数据显示,3736只基金的业绩比较基准中包括沪深300指数、1000余只基金的业绩比较基准覆盖了中证800指数。沪深300和中证800两大指数是含权基金中的重要比较基准。华安策略研究统计显示,按照基金规模权重对三大主动权益基金的业绩比较基准进行再加权,经合并基准同类项后,业绩比较基准有260余项,但综合权重集中程度较高,如前15项业绩比较基准的综合权重合计达83.7%。

正如上述基金研究人士所言,国内基金产品的业绩比较基准选择过于简单粗放。

据证券时报记者采访了解,针对公募基金业绩比较基准的相关细则仍在加紧制定中,不少基金公司产品团队同时也在对公司产品业绩比较基准进行梳理,对于部分由于历史原因导致差异较大的业绩比较基准将及时进行变更。另外,大部分公司表示,等业绩基准库以及相关细则落地后,才会采取相应调整。

“对于投资者而言,强化业绩比较基准的约束作用,能让他们更清晰地了解基金的投资目标和风险收益特征,准确评估基金表现,判断基金经理的投资能力和产品是否符合预期。”晨星(中国)基金研究中心总监孙衍表示。

从形式指标到核心标尺  
基金业绩比较基准约束力升级

证券时报记者 吴琦