

从“重规模”向“重回报”转变 公募基金迎系统性改革

7日,证监会公布《推动公募基金高质量发展行动方案》,标志着超30万亿元的公募基金行业迎来系统性改革。

行动方案从优化主动权益类基金收费模式、完善行业考核机制、大力发展权益类基金等方面发力,引导公募基金真正从“重规模”向“重回报”转变,推动形成行业高质量发展的“拐点”。



新华社发 徐骏 作

直面问题

瞄准投资者获得感发力

“重点是改革基金运营模式,督促行业回归‘受人之托、代客理财’的本源。”证监会主席吴清在谈到强化公募基金与投资者的利益绑定时说。

回顾公募基金的发展历程,有行业规模“突飞猛进”“收益丰厚”的时刻,也有因市场波动导致基民亏钱被诟病的情况。起伏背后的关键问题是:让基金公司与基民的利益真正绑定在一起,彻底改变行业的“规模导向”。

吴清强调,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。同时,把业绩是否跑赢基准、投资者盈亏情况等直接关乎投资者切身利益的指标,纳入基金公司和基金经理的考核体系,督促基金公司从“重规模”向“重回报”转变。此外,提高基金公司高管、基金经理用奖金跟投自己产品的比例要求,并适度延长锁定期,让这些“关键少数”与投资者利益更为一致。

证监会有关部门负责人介绍,这次改革有两个重要的“指挥棒”。一个是更加关注投资者回报,进一步强调业绩比较基准这个“锚”和长周期考核这把“尺”的作用。另一个是引导权益类基金发展,通过一系列政策安排支持权益类基金发挥更大作用。

“改革从横向(同类产品)和纵向(时间维度)上同步发力,引导基金公司和基金经理增强基金投资行为稳定性。”工银瑞信基金管理有限公司董事长赵桂才说,这有助于避免基金产品投资行为偏离名称和定位,减少“追涨杀跌”,提高产品长周期收益和改善投资者持有体验。与此同时,引导行业更好平衡发展“规模”和“质量”的关系,追求更高质量的规模增长。

全面升级

引导公募基金高质量发展

细读行动方案,本次公募基金改革的一个鲜明特点是,通过完善长效机制,强化激励约束作用,督促基金公司、基金销售机构等行业机构回归初心,引导公募基金行业“全链条”升级。

从改革举措上看,既包括分类评价、薪酬管理、产品注册等监管制度机制的优化,也涉及产品设计、投资管理、绩效考核等行业机构内部制度机制的升级。

以各方普遍关注的薪酬管理为例,行动方案给出了明确的方向。对三年以上产品业绩低于业绩比较基准超过10个百分点的基金经理,要求绩效薪酬应当明显下降;对三年以上产品业绩显著超过业绩比较基准的基金经理,可以合理适度提高其绩效薪酬。

值得关注的是,本次公募基金改革一如既往突出发展壮大权益类基金的导向。这是公募基金有别于其他投资渠道、能够为投资者创造独特价值的关键所在,也是行业机构能力建设和高质量发展的关键所在。

数据显示,去年9月以来,权益类基金规模已经从7万亿元增长到了8.3万亿元。

行动方案优化基金公司、基金销售机构分类评价机制,促进加大权益类基金发行、销售力度。积极推动产品创新,持续丰富符合国家发展导向、更有利于为投资者创造长期收益的指数基金和主动型基金产品;同时还将进一步大幅提高权益类基金的注册效率。

此外,改革还从完善基金公司治理、强化核心投研能力建设、提升服务投资者水平等方面发力,加快建设一流投资机构。

顺应需求

支持行业发挥功能

拥有8亿多投资者的公募基金行业,在我国已经走过了27个年头。截至4月底,全国共有公募基金管理人163家,管理公募基金32.5万亿元。

目前,公募基金共管理全国社保基金、基本养老保险基金、企业年金、职业年金等各类养老金资产规模6.1万亿元,占我国养老金委托投资规模比例超50%。

近年来,在整个资本市场改革中,鼓励中长期资金入市、提高机构投资者占比被放在更加重要的位置,关于公募基金的改革部署紧锣密鼓。

去年4月,新“国九条”提出“大力发展权益类公募基金,大幅提升权益类基金占比”等一系列改革要求;去年9月,中央政治局会议强调“稳步推进公募基金改革”……

此次改革明确,坚持市场化、法治化方向,借鉴国际成熟经验,探索建立符合我国国情、市情的行业发展新模式,力争用三年左右时间,扎实推动各项政策举措落地见效。

从无到有、从小到大,公募基金行业在满足居民财富管理需求、促进资本市场改革发展、服务实体经济等方面扮演越来越重要角色。随着个人养老金制度的不断推进,公募基金为养老“钱袋子”获取长期稳定收益的能力也被寄予厚望。

在不少市场人士看来,这次改革力度大、覆盖广,在我国公募基金发展历史中具有重要里程碑意义。“这次改革也是顺应我国资本市场发展阶段的必然之举,将有力促进投融资良性循环。”富国基金管理有限公司总经理陈戈说。

未来,中国经济仍将朝着高质量发展的方向坚定迈进,如何将更多金融资源有效配置到新质生产力发展的前沿?如何更好地让居民共享经济发展的红利?相信公募基金行业将不断通过改革探索,练好内功,给出更好的答案。

(据新华社北京5月7日电“新华视点”记者刘慧、刘羽佳)

知识多一点

公募基金(Public Offering of Fund)是指以公开方式向社会公众投资者募集资金并以证券为主要投资对象的证券投资基金。公募基金是以大众传播手段招募,发起人集合公众资金设立投资基金,进行证券投资。这些基金在法律的严格监管下,有着信息披露、利润分配、运行限制等行业规范。(据百度百科)

公募与私募 基金的区别

募集的对象不同:公募基金的募集对象是广大社会公众,即社会不特定的投资者。而私募基金募集的对象是少数特定的投资者,包括机构和个人。

募集的方式不同:公募基金募集资金是通过公开发售的方式进行的,而私募基金则是通过非公开发售的方式募集,这是私募基金与公募基金最主要的区别。

信息披露要求不同:公募基金对信息披露有非常严格的要求,其投资目标、投资组合等信息都要披露。而私募基金则对信息披露的要求很低,具有较强的保密性。

投资限制不同:公募基金在投资品种、投资比例、投资与基金类型的匹配上有严格的限制,而私募基金的投資限制完全由协议约定。

业绩报酬不同:公募基金不提取业绩报酬,只收取管理费。而私募基金则收取业绩报酬,一般不收管理费。对公募基金来说,业绩仅仅是排名时的荣誉,而对私募基金来说,业绩则是报酬的基础。