010010101011616101010101

截至2017年底,

新发基金总规模约

7800亿份,较

2016年有所下降

高点以来连续第二

也是自2015年发行

为投资者赚取5617亿元,较2016年增加7356亿元—

.25468132

另类投

的重要因素之一。

0.3548621

0.332548

300多亿元

债券型

公募基金:去年亏转盈 今年较乐观

经济日报·中国经济网记者 周 琳

2000多亿元

混合型

基金

2200多亿元

货币型

基金

0.4512783

800多亿元

股票型

熱点聚焦

截至目前,122家公募基金公司的2017年年报全部披露完毕。年报显示,2017年公募基金合计为投资者赚取5617亿元,较2016年增加7356亿元,相比2016年全年亏损的情况,成功扭亏为盈。其中货币型基金利润总额最高,达到2201亿元,其次是混合型基金,利润总额达2092亿元。天弘基金、易方达和华夏基金位列公司利润榜前三位。

Wind资讯统计显示,自2001年以来公募基金为投资者创造收益合计达2.2万亿元。其中,华夏基金所管基金创造的利润最高,超过2000亿元,嘉实基金和易方达基金分列第2位和第3位,分别为1519亿元和1298亿元。

货基规模稳步增加

在各类型基金 2017 年度利润中,排名前三位的是货币型基金、混合型基金和股票型基金,利润总额分别为 2200 多亿元、2000 多亿元和 800 多亿元。债券型基金、QDII基金和另类投资基金分列第四至第六位,2017 年基金利润总额分别为 300 多亿元、140 多亿元和11 亿元。

2017年,货币型基金凭借低风险、稳定收益和高流动性,受到市场青睐,货币基金的规模全年实现稳步增加。基金业协会统计数据显示,2017年年底6.74万亿元的货币基金规模较2016年底的4万多亿元大幅增加。值得关注的是,2017年新成立的首批4只FOF(基金中基金)也实现盈利3000多万元。

从基金公司盈利情况看,去年全年 利润超过100亿元的"百亿俱乐部"名 资基金 基金 基金 基金 基金 基金 基金 单增至18家,拥有余额宝的天弘基金依旧领先,2017年实现盈利500多亿元,易方达、华夏、嘉实基金分别以380多亿元、370多亿元和340多亿元的盈利紧随其后。数据还显示,利润贡献前50名的基金公司旗下基金业绩表现相对较好,说明业绩本身是利润增加

QDII

在具体基金产品方面,2017年收获正收益的有4945只基金,数量占比约为85%,收益率最高的前3只产品分别是嘉实丰和灵活配置混合、华安新丰利混合A、国金50B。其中,博时基金管理的228只产品中有187只在2017年累计单位净值增长率为正,数量最多;广发基金182只、招商基金178只、鹏华基金173只、南方基金145只,分列二、三、四、五位。

在利润超过30亿元的18只基金中,货币基金占到了6只,余额宝2017年利润超过500亿元,是唯一一只利润超过100亿元的基金。此外,华夏50ETF、华泰柏瑞沪深300ETF、嘉实沪深300ETF、华夏沪深300ETF等多只ETF产品的平均利润均超过30亿元。

金牛理财网分析师宫曼琳认为,货币基金在2017年继续受宠有两方面原因,一是在金融去杠杆背景下货币环境总体偏紧,提升了货币基金的收益吸引力;二是在债市低迷、股市分化的市场背景下,货币基金成为基金公司全年力推的主要业务方向,也进一步助长了机构和个人资金对货币基金的配置兴趣。

大盘蓝筹股票受宠

从基金持仓情况看,2017年公募 基金累计买入前10大重仓股分别是中 国平安、五粮液、格力电器、伊利股份、中国太保、招商银行、贵州茅台、新华保险、美的集团、分众传媒。2017年白酒、消费类绩优蓝筹"起舞"的大行情给公募基金带来可观利润。

但是,从季度持仓变动比例看,部分中小创个股在去年年底开始受到资金追捧。2017年第四季度,基金对菲利华、蓝晓科技、福瑞股份、华策影视的持仓明显上升。

博时主题行业基金经理王俊认为, 市场未来或延续盈利驱动主线,看好 "全球冠军"(制造业升级)、消费升级 等机会。所谓的"全球冠军"至少要满 足两个条件,一是产品和服务要参与全 球竞争,二是产品和服务主要在中国市 场。消费升级重点关注的板块包括游 戏、食品饮料、医药、传媒以及家电。

鵬华基金权益投资一部副总经理 袁航认为,消费升级相关概念股在 2018年可能继续向好。2018年权益市 场仍处于积极可为的状态。一是中层 经济从高速增长阶段转向高质量发展 阶段,企业盈利总体仍保持增长,同 时通货膨胀较为温和,货币政策提供 了宏观基础;二是A股市场中不多时 势企业及创新企业,实体企业的估值 势企业及创新企业,实体企业的估值 有要来源;三是目前市场整体的后续 并未显著高估,为权益类资产的后续 上涨提供了空间。

投资风格或有改变

尽管业绩出现明显回暖,但是 2017年新发基金情况并不乐观。从发 行数量和发行规模来看,2017年公募 基金发行均较 2016 年继续下滑。截至 2017年底,全市场共发行 975 只公募基金,新发基金总规模约 7800 亿份,较 2016 年有所下降,也是自 2015 年发行高点以来连续第二年发行下滑,单只基金平均发行份额仅 8.1 亿份,基金公司对发行新产品入市依然持谨慎态度。

截至2017年底

公募基金持有人

较2016年末增加

2.96亿户,

增幅为58.4%

总户数达8.03亿户

从结构上看,2017年混合型基金和债券型基金依然是发行主力产品,发行规模占比合计近80%。其中,不乏首发规模在50亿份以上甚至百亿量级的基金产品,部分产品很可能是机构委外的定制型产品,其中工银瑞信丰淳首发规模超过900亿元,创下公募基金史上首发规模之最。此外,尽管2017年权益类基金总体发行低迷,但受益于白马蓝筹股结构性行情,具备赚钱效应的权益类基金经理首发的产品受到资金追捧,首发规模不乏50亿元以上的爆款,资金涌入权益市场已有苗头。

虽然产品发行遇冷,但基民参与热情依然高涨。截至2017年底,公募基金持有人总户数达8.03亿户,较2016年末的5.07亿户大幅增加了2.96亿户,增幅为58.4%。

今年第一季度以来,市场风格加速转换,大蓝筹总体走弱,成长风格个股迎来反弹。针对2018年度基金投资,多数基金经理在年报中呈现谨慎乐观的态度。

银华基金旗下金牛基金经理周可彦 认为,今年A股投资将不再是简单的押 "大"押"小",在经济中长期向好以及 监管趋严等多因素影响下,投资将会进 一步回归基本面,业绩主线下的价值投 资仍然是主流。"未来更加看好低估 值、高价值股大概率分布在银行、寿险 以及之前一直看好的消费升级和产业升 级等方向上。"周可彦说。

QDII制度改革将稳步推进

有助拓宽投资渠道优化对外资产结构

本报记者 李华林

近日,国家外汇管理局发布消息称,将研究推进QDII改革,根据国际收支状况、行业发展动态以及对外投资情况,进一步完善QDII宏观审慎管理,服务国家全面开放新格局。外汇局表示,将按照宏观审慎管理思路,遵循市场化原则,针对不同行业资产管理的特点,按机构类型、QDII机构管理的资产规模、内控合规的监管评价以及提交申请时间顺序等,制定了公开透明公正的配置机制,稳步推进QDII各项工作。

交银施罗德基金公司副总裁谢卫认为,这也许意味着,在额度审批方面,外汇局会进一步放开,但同时也会进一步加强对申请机构的审核。

所谓 QDII,即合格境内机构投资者,是在资本项目尚未完全开放下,有条件、有限度开放境内机构境外证券投资的过渡性制度安排。

自2006年4月13日,中国人民银行发布第5号公告 正式启动QDII制度以来,QDII已走过12年之久。谢卫 表示,QDII制度的实施,在推动金融市场开放、拓宽境内 居民投资渠道、支持金融机构"走出去"开展国际化经营 等方面发挥了积极作用。

伴随QDII的不断推进,目前境内境外的个人投资便利化已经有了一些突破,但在自由程度上还有所不足,现有额度已不能满足投资需求。

以QDII基金为例,谢卫说,由于投资门槛较低,流动性好,运作比较规范,近年来QDII基金已被越来越多投资者接受,将其作为资产配置的组成部分。但由于QDII基金投资额度的限制,导致很多投资者没有机会参与其中。如果扩大QDII额度,将有助于优化中国对外资产的结构,提高对外资产收益。

推进QDII改革,还可以更好地实现国际收支平衡。"去年下半年以来,我国资本流出压力明显减小,实现了经常账户和非储备性质金融账户双顺差。未来几年,经常项目下大概率仍是顺差,要保持国际收支平衡,不含储备下的金融项目就要实现逆差,放开QDII额度是一个可选择的手段。"中金所研究院首席经济学家赵庆明表示。

放开额度的同时,还需要注重防风险。有专家认为, QDII 改革使境内境外的个人投资更加便利,提高了资本项目下的自由度。但在推进改革的同时,还需要考虑国内投资者对境外市场认识程度的问题,考虑到资金流出流入的稳定性,需加强资金流出方面的管理,建立长期的、市场化的监测预警机制。

对于国内投资者来说,伴随投资渠道的拓宽,投资风险也会随之加大。海外市场环境复杂,交易规则和税收、法律制度不同于国内市场,投资者最好选择专业机构进行咨询,并根据自身实际情况进行理性投资。

沪深交易所加快落实相关制度安排

保障双向开放业务平稳运行

本报讯 记者温济聪报道:沪深港通额度调高,沪 伦通力争年内开通,资本市场双向开放更进一步。沪深 证券交易所加快落实金融开放措施,保障双向开放业务 平稳运行。

沪港通自2014年11月17日开通以来,已平稳运行3年多,交易、登记结算、换汇和公司行为等各项业务处理正常。截至3月30日,沪港通交易总金额7.8万亿元。截至3月31日,深港通累计交易金额2.20万亿元,跨境资金整体净流入351.49亿元,运行成效显著。

"沪港通每日额度双向扩大的举措,将更好地满足境外长期机构投资者投资A股的需求,维护市场安全平稳运行,同时对两地资本市场发展、现有机制进一步完善、A股纳入MSCI指数的平稳实施都将起到积极作用。"上交所相关负责人表示,下一步将会同香港联交所、中国结算等相关各方,切实落实沪股通看穿式交易监管安排,切实保障互联互通机制平稳运行。

深交所相关负责人表示,深交所已提示市场参与人做好相关准备,并对相关技术系统完成适应性改造,坚决落实金融领域扩大开放措施。下一步,深交所将密切关注深港通每日额度扩大后的市场运行情况,不断强化交易监控和监管协作,加快落实看穿式交易监管安排,提升跨境监管效率,推动完善互联互通机制,维护市场安全平稳运行。

此外,2015年以来,上交所一直与伦敦证券交易所密切合作,研究相关业务和技术问题。目前各项准备工作正在加快进行,两所正在推动规则和操作性安排的落地工作,下一步将适时有序开展与市场机构的沟通。

降低企业税负 优化营商环境

张连起

即将在5月1日落地的深化增值税改革政策措施是聚焦实体经济,着眼制造业,进一步降低企业税负、优化营商环境的最新减税安排,对于增强制造业、交通运输业、小微企业等市场主体的经营活力与发展后劲,推进"放管服"改革,提高实体经济竞争力,助力供给侧结构性改革,稳定和改善市场预期,将具有"立竿见影"的标志性作用。

此次减轻市场主体税负, 是以制造 业为切入点,以优化营商环境为落脚 点。将17%和11%两档税率各下调1个百 分点,全年增值税减税达2400亿元。就 制造业而言,在营改增试点过程中,制 造业等原增值税行业的适用税率虽然未 作调整, 但受益于可抵扣进项税增加, 已经享受了净减税的改革红利。在营改 增全覆盖、全链条、全落地的基础上, 此次深化增值税改革又将制造业适用税 率下调1个百分点,相当于对等增加了 企业毛利率。同时,统一小规模纳税人 标准后, 工业企业小规模纳税人标准由 50万元/年大幅提高至500万元/年,将 会有更多的制造业小微企业选择享受3% 征收率计税的优惠。再加上留抵退税政 策措施, 可以说, 无论是营改增试点,

在政策设计和操作实施时,需要相关部门通过精准施策、规范流程、加强央地协调等方式,才能确保留抵退税政策不折不扣落地

预计未来还会按照三档并两档的方向,通过优化税率设置、健全

拟订木米还会按照二档升网档的方向, 迪拉优化祝举设直、健

抵扣链条等措施进一步深化改革

还是此次深化增值税改革,制造业获得了普惠性政策大礼包。值得说明的是,在降低税率的基础上,瞄准部分先进制造业实行留抵退税,可直接增加企业当期经营活动现金流量,可以说是"叠加红利、好上加好"。

尤其需要说明的是,留抵退税的安排,实际上是迈向现代增值税制度的积极探索。从国际上看,国外实行期末留抵退税的国家和地区,增值税通常为中央收入,退税也由中央全额负担。而我国增值税属于共享税,实施期末留抵退税,一是地区间利益协调难。A地区企业的进项税额往往是B地区企业的销项税额,留抵地区与实现收入地区不对应,容易导致A

企业在属地没交税还要退税的情形出现。二是如果某地区存在留抵的企业较多,退税会对该地区财政收支平衡带来较大压力。三是在当前增值税抵扣链条还不健全的状况下,也会给具体操作带来很大挑战。在政策设计和操作实施时,需要相关部门通过精准施策、规范流程、加强央地协调等方式,才能确保留抵退税政策不折不扣落地。

税率简并是方向,也是"难啃的硬骨头"。从国际经验看,税率设置受政治体制、发展阶段、经济总量、经济结构、税制沿革、税种结构等多约束性条件影响,需要统筹考虑、审慎平衡。人们注意到,增值税税率三档变两档作为

改革方向写入今年的《政府工作报告》 中。当前,我国增值税有17%、11%、 6%三档税率,各档税率之间的级差较 大,如果直接简并成两档,必然需要将 高档税率下调、将低档税率上调。此次 深化增值税改革之所以没有一步到位, 可能是出于行业税负均衡变化的考虑, 既不能使部分税率上调行业因大幅增 税,而增加税收"痛感",又要避免部分 税率下调行业出现行业性留抵、无税可 交的情况, 更要考虑税率调整对财政承 受力和支出刚性的影响。因此, 为平稳 推进改革, 此次先适当下调两档高税 率,减税的同时减小税率级差。预计未 来还会按照三档并两档的方向,通过优 化税率设置、健全抵扣链条等措施进一 步深化改革,并适时推进增值税立法, 最终建立现代增值税制度。

恰当的时机,恰当地"轻装上阵"。 深化增值税改革措施,将有助于增强企业转型升级的内生动力,有助于提高企业创新意愿,有助于推进中国速度向中 国质量、中国制造向中国创造、中国产品向中国品牌的跃升。

(作者系全国政协常委、瑞华会计师 事务所管理合伙人)

中国银行业监督管理委员会关于换发《中华人民共和国金融许可证》的公告

下列银行业金融机构经中国银行业监督管理委员会上海监管局批准,换发《中华人民共和国金融许可证》,业务范围:许可该机构经营中国银行业监督管理委员会依照有关法律、行政法规和其他规定批准的业务,经营范围以批准文件所列的为准。现予以公告。

花旗银行(中国)有限公司 Citibank (China) Co., Ltd.

机构编码: B0249H231000001 许可证流水号: 00641001 批准成立日期: 2007年03月20日

住所:上海市浦东新区花园石桥路 33号花旗集团大厦主楼 28楼 01A和 04单元、29楼、30楼、33楼

01单元、34楼和35楼 邮政编码:200120 电话:021-28966000

发证机关:中国银行业监督管理委员会上海监管局

发证日期:2018年03月22日

以上信息可在中国银行业监督管理委员会网

站(www.cbrc.gov.cn)查询。