

资管增值税对基金投资者影响几何?

基金投资者今年开始要考虑税收成本,包括银行、信托公司、公募基金管理人及其子公司、证券公司及其子公司……对资管产品管理人来说,今年开始要考虑增值税的事儿了。

从2018年1月1日开始,资管产品管理人要对资管产品运营业务的收益按照3%的征收率缴纳增值税。北京国家会计学院财税政策与应用研究所所长李旭红说,对资管产品管理人征税,并不一定直接影响投资者的收益,但对金融收益及金融市场稳定会起到调节作用。站在金融机构的角度,今后,金融产品的创设及定价需更为综合考虑税收成本因素。

1月1号实行的增值税,将从公募自身资管产品中扣除,也就是说我们每一个基民的利益都将要受到损失。除掉基金买卖股票的印花税,我们买公募基金的认购费,申购费,赎回费,管理费,托管费,还另外加了个增值税。小编本来以一个“吃瓜群众”的心态围观金融行业缴纳增值税这件事情,直到看完公告才发现,原来这不只是金融行业的事情,只要你买了公募、私募、资管产品等等,统统有可能纳税。 ■ 杨晓春



公募基金产品缴税最少

根据56号文的规定,几乎所有境内金融机构资管产品都需要缴纳运营过程中发生的增值税。但是,公募基金让其他金融机构颇为羡慕,因为可以免交股票、债券价差所得的增值税。

按照券商的解读,表格中的证券投资基金主要是指公募基金,不包括基金公司的专户和私募基金。天风证券就在报告中称,公募基金明确可以免去股票、债券的价差收入增值税,是各类型资管产品(不考虑社保账户)中唯一具有“优势”的产品,再叠加公募基金可免所得税的条款,使得公募基金在税收上是优势最为明显的资管品种。

不过,除了股票和债券的价差免收增值税,公募基金持有的其他类资产还是需要缴税的。

东北证券研报中称,公募基金持有非免税债券的票息收益,买卖其他金融商品的差价,如股指期货、商品期货、ETF等,需要缴纳增值税。在持有债券期间,根据票面利率,会产生票息收入,这部分票息收入一部分纳入金融同业往来利息收入,免征增值税,但其他部分的债券票息收入也仍需要缴纳增值税。

从征收增值税的资产类别来看,股票类基金受影响较小,相对来说债券类基金的影响相对较大。对于货币基金而言,天风证券称,货币基金持仓以同业存款、同业存单、利率债为主总量中合计占比可超过70%,大部分持仓是可以免增值税的,在收益率方面受到资管增值税的影响相对较少。

基金动态

密集调研优中选优 基金布局新年行情

基金机构在2017年底密集调研上市公司,显露出机构布局新年行情的重点所在。统计数据显示,2017年四季度,基金机构一共调研了850余家上市公司,其中仅12月就调研了近400家上市公司。进一步观察发现,他们密集调研的上市公司集中在生物医药、基础化工、工业机械、电子元件等行业。

基金机构在2017年最后一个月明显加大调研力度。具体来看,工业机械、电子元件、西药、电气部件与设备、电子设备和仪器、基础化工、通讯设备、食品加工与肉类、建筑与工程、半导体产品等是基金机构密集调研的行业。

以西药行业为例,去年12月,基金机构调研涉及的上市公司就有艾德生物、金达威、丽珠集团、双鹭药业、必康股份、华润三九、新和成、亿帆医药、海翔药业、信立泰、海思科、华森制药等。上述公司中,基金公司组团密集调研的对象有亿帆药业、信立泰、丽珠集团、新和成等。以亿帆药业为例,财汇大数据终端资料显示,公司在去年接受机构调研,其中涉及的基金公司有关泰基金、中邮基金、广发基金、农银汇理基

而同样的股票类产品,公募基金和券商资管、私募基金相比,税收优惠的优势就会体现出来。

非公募有压力 通道、嵌套产品受冲击

资管增值税的征收,对资管行业产生的影响也不可低估。综合天风证券、国泰君安、东北证券、海通证券发布的研报来看,主要会产生以下影响:

1、资管行业整体税负抬升,实际收益面临下滑。按机构自营收益率5%计算,则增值税成本在16Bp左右,投资综合回报率有一定下降。

2、法人主体和资管产品存在金融类业务的税收核算差异,将进一步导致通道套利。

3、公募基金避税优势凸显,未来可能有更多资金走定制基金途径避免征税。

4、银行、券商、保险的自营机构目前仍是实行可抵扣的6%的征收率,将资金走通道业务或委外也可以实现避税效果,但同时也要考虑风险计提等监管成本。

5、非公募资管税负有所上升,行业规模将有收缩压力。

6、税收成本上升对通道机构冲击明显。通道类资管产品一般原始权益人是银行,底层资产是信贷资产,通道工具往往是信托、券商资管和基金子公司,管理人仅收取微薄的通道费用(一般千分之1~2,甚至万分之五)。但在增值税新规下,一般纳税人接受贷款服务不得抵扣进项税额,通道机构作为纳税主体需要代银行缴纳增值税,而无法获得抵扣,按底层资产的贷款利息6.5%来计算,利息收入需缴纳6%增值税,则资管机构需缴纳2.2%的增值税,但实际上,很多券商、基金子公司的通道费不到2%。

7、多层嵌套的资管产品面临更大的税负压力。监管禁止理财多层嵌套,资管“营改增”也将导致多层嵌套产品面临更大的税收负担,在现行政策下,资金每增加一层嵌套(流转一次)就需要缴纳一次增值税,导致实际税负进一步攀升。



金、中融基金、博时基金、南华基金、大成基金、长盛基金、新华基金、鹏华基金、中航基金、中信建投基金、银华基金、富国基金等。

观察发现,基金机构在布局新年行情中,锚定价值、优中选优的态势明确。统计发现,去年四季度基金机构重点调研的行业中,中药、应用软件、医疗保健设备、西药、通信设备、化工、食品加工与肉类、生物科技、家用电器、工业机械、电子元件、半导体等,更受基金机构调研关注。

事实上,2017年下半年以来,生物医药、半导体、家用电器等行业的上市公司受益于价值导向下的分化行情,整体而言涨幅已经不小。基金机构在调研中,虽然仍然向上述行业集中,但不再是单纯寻找大龙头、大白马,而有向“二线白马”、细分行业龙头等扩散的趋势。 ■ 海雪峰

基金信息

新年新基发行延续高热度 主力为偏权益类产品

2018年,基金发行延续了2017年年底以来的较高热度。数据显示,截至1月5日,新年已经共计有38只基金(A/C份额分开计算)启动或即将开启募集,以偏股型基金为主。另外加上跨年发行的170多只基金,2018年发行市场上的新基金总数目超过200只。

数据显示,截至1月5日,已有博时创新驱动混合A/C、华夏永康添福混合、富国国企改革灵活配置混合、万家成长优选混合A/C等19只基金启动募集。同时,已经公布招募书、正在等待发行的基金则有景顺长城量化小盘股票、长安鑫禧混合A/C、兴全合宜混合A/C等19只基金,陆续将于1月4日~16日开始募集。(A/C份额分开计算)

从上述38只基金的分类来看,以偏权益型产品为主,股票型基金3只,平衡混合型和偏股混合型基金分别占到了19只和6只,债券型基金和偏债混合型基金10只。此外,还有170余只基金自元旦之前即已处在发行过程中,算上这些基金,目前正在发行的基金超过200只,延续了2017年四季度以来的热度。

值得注意的是,近段时间以来,基金发行市场呈现出明显分化的趋势,一方面募集规模达到数十亿的“爆款”基金迭出,另一方面,缺乏业绩和品牌支撑的新基金发行仍感吃力,部分小基金公司依然在2亿元的成立门槛而焦虑。

财富证券表示,从近期市场追捧的基金来看,权益类基金销售的特点之一是投资者追捧绩优基金经理所管理的基金。而权益类新基金热销效应扩散,呈现两个特征:募集时间短以及募集份额大。 ■ 东方

2017年基金排名榜单已经发布 公募基金规模突破11万亿大关

2018年1月1日,除多数QDII基金暂未公布数据外,公募基金公司全年整体规模出炉。根据东方财富Choice数据统计,2017年度公募基金行业总规模增长超过2.4万亿元,达到约116384.39亿元,接连突破10万亿和11万亿大关。

非货币基金规模方面,2016和2017年末行业合计数据差距微小,最新规模约48590.73亿元,同比增长0.45%,增速下降。

与此同时,2017年百大公募基金公司规模(非货币)排名出炉。根据东方财富统计,2017年全年:

易方达基金以2852.98亿元的非货币基金规模位居榜首;华夏基金非货币基金规模2434.83亿元排名第二;嘉实基金非货币基金规模2350.09亿元位列第三;中银基金、博时基金、南方基金的非货币基金规模均超过2000亿元,排名4至6位。 ■ 杨晓春

公募基金规模前十

序号	基金公司	2017规模 (亿元)	2016规模 (亿元)	排名变化 (较上年)
1	易方达基金	2852.98	2539.30	1
2	华夏基金	2434.83	2226.36	3
3	嘉实基金	2350.09	2354.64	1
4	中银基金	2321.36	1727.44	5
5	博时基金	2232.24	2492.65	-2
6	南方基金	2023.26	2117.67	0
7	汇添富基金	1883.36	1547.97	5
8	广发基金	1860.16	1544.45	5
9	招商基金	1827.21	1983.44	-2
10	建信基金	1433.20	1980.08	-2