

首只“不赚钱不收费” 理财产品面市

图片来源 视觉中国



晨报记者 刘志飞

因为管理费、托管费、认购费等，所以不管基金赚不赚钱，基金公司早涝保收。不过，现在挑战这一模式的银行理财产品出现了。近日，招银理财发行一只权益类理财产品——招卓价值精选，在产品定价、投资比例、投资策略等方面和公募基金高度类似，最关键的是这只产品在投资者不赚钱的时候就不收管理费，简直是资管界的一股清流。

日累计净值低于1元不收管理费

根据公开信息，招卓价值精选为R5级（高风险）的权益类产品，募集对象为个人投资者和机构投资者，采取开放式运作方式，80%—95%资金投资于权益资产，其余资金主要投资固定收益资产。从运作方式来看，招卓

精选为开放式净值型产品，每个开放日9:00~15:00均可申购，不过成立后有6个月封闭期，在2023年11月30日之前的开放日只能申购不可赎回。从产品特征上来看，完全可以跟开放式基金类比。

具体看，该产品坚持“择优”+“低买”投资理念，以产业投资的眼光买股票，以够低的合理价格买入，靠穿越周期的业绩增长、稳定提高的分红，结合高股息标的优质公司选择，构建超越基准的超额收益。

最吸引眼球的是管理费。该产品和公募基金一样，采取的是固定投资管理费，费率为1.50%/年，但如果日累计净值低于1.00元（不含）时，从下一自然日起暂停收取固定投资管理费，直至净值高于1.00元（含）后再恢复收取。此外，该产品的托管费率为0.08%/年。认购费方面，当认购金额小于100万元时认购费率为1.2%；认购金额大于100万元

时认购费降低至1000元。

“旱涝保收”招来市场热议

通常，基金公司收取管理费采取的是固定费率模式，无论业绩如何，均按一定比例收取费用。这一模式的优点是简单明了，但容易导致基金公司和基金经理缺乏激励。特别是在行情不好的年份里，“旱涝保收”很容易招来市场热议。

不可否认，资管机构主要盈利模式就来自于收取管理费、申购赎回费等。而在公募基金中，管理费在各类费用中占比超过60%。以2022年为例，天相投顾数据显示，去年受A股市场大幅波动影响，各类基金亏损达1.45万亿元，但上述四种费用合计仍达2146.01亿元，比2021年出现小幅增长，也创出了历史新高。其中，管理费规模就占到了1442.43亿元，占比超过60%。当然，这些管理费有一部分要分到相应的渠道机构。天相投顾数据显示，2022年纳入统计的173家基金公司旗下9000多只基金产品一共向销售机构支付客户维护费（也称“尾随佣金”）413.98亿元，较2021年的407.95亿元有所上涨。

可以看到，即便剔除了400多亿的尾随

佣金，2022年公募基金实际获得的管理费仍在千亿元以上。招银理财对外回应称，净值低于1元暂不收取管理费是对首发认购客户的负责态度，也是公司对投资经理的信心。

某业内人士表示，资管行业的商业模式本该如此，将机构收入与投资收益挂钩，尤其对于公募基金来说，可以遏制高位发基金、基民亏钱基金公司照样赚钱等现象。但从稳定市场的角度，考虑到机构持仓对资本市场波动影响较大，如果费率完全挂钩收益，可能会加剧机构调仓带来的波动。

一是计提业绩报酬。与私募基金类似，基金收益部分计提10%—20%不等归管理人作为业绩报酬，但作为公募性质的产品，一般会有个计提基准，比如年化收益率超过6%以上部分才计提。

二是浮动管理费。一般是从某一个特定时点算起，基金收益率在不同区间内，收取的管理费率不同。比如从1月1日开始算起，当产品收益率低于5%时，收取年化1%的管理费率；当产品收益率超过5%后，收取年化2%的管理费率。

三是收取附加管理费。这类基金一般有一个固定的管理费率，比如1.2%。当基金累计净值创新高时，计提15%作为附加管理费。

大落，也成为市场关注的焦点。数据显示，自2021年以来成立的主动偏股基金共1242只（仅统计初始份额）。其中，新能源、汽车、碳中和、消费、医疗、半导体等方面的行业主题基金就有约150只。

3 两类行为值得关注

当“长期投资”、“定投”遭遇市场的大幅波动乃至持续下跌，基民们是否还有坚持的必要？近期，景顺长城、兴证全球、摩根资产管理、信达澳亚等六家基金公司，联合发布《2022年公募基金投资者盈利洞察报告》第二期报告。数据显示，尽管这两年行业轮动剧烈、风格切换迅速，但2021年发布的《公募基金投资者盈利洞察报告》中提到的那些正负面行为清单整体依然是成立的，长期持有与坚持定投，能够对投资收益产生积极影响；频繁买卖、跟风追涨、过早止盈止损等行为则可能损耗收益；同时，基金本身的特性也会影响最终收益。

具体来看，持有时间越长，投资成效越好。报告数据显示，投资者的盈利情况存在随着持有时长增加而改善的整体趋势。持有时长不足1个月时，投资者平均年化收益率仅为-4.59%，盈利人数占比仅37.46%。持有时长2—3年时，投资者平均年化收益率转正，盈利人数占比达到80%以上。持有时长达到

4 关注两大主线

对于后市，海通证券首席策略分析师荀玉根认为，2023年二季度是牛市初期的震荡蓄势阶段，未来数字经济板块或进入业绩驱动阶段，或可从政策和技术两个角度寻找订单好转、业绩显现的领域。

博时基金指数与量化投资部基金经理杨振建指出，央企本身承担了大量的社会责任，这次央企的行情不能按照一个简单的主题行情来看待，它是未来一个比较长周期的投资主线。

而国寿安保基金也表示，全年经济复苏能见度将逐季提升，但短期仍面临复苏斜率较低、复苏预期不稳的局面，虽然复苏是全年的主逻辑，但短期面临现实与预期的背离，风险再定价将一波三折，市场向上路径存在复杂性。权益市场风险偏好国内需求复苏与通胀回落共存，加剧了市场对经济复苏成色的分歧，但今年中国经济的复苏逻辑不会改变，只是节奏或有波折。

基金管理规模重返27万亿 新能源主题基金回撤严重

李锐

基金管理规模上升，但面临的挑战依然不小。日前，来自中国证券投资基金业协会的最新数据显示，截至4月末，公募基金管理规模合计达到27.29万亿元，创下今年以来的新高。不过，主题类基金尤其是新能源主题基金的大幅回撤，也成为近期投资者关注的焦点。

1 规模重返27万亿

尽管股市持续调整，但公募基金规模再次出现反弹。数据显示，公募基金资产规模超过27万亿元，距离去年8月底的历史高点仅一步之遥。中基协数据显示，截至2023年4月底，我国境内共有基金管理公司143家。其中，外商投资基金管理公司47家（包括中外合资和外商独资），内资基金管理公司96家。取得公募基金管理资格的证券公司或证券公司资产管理子公司12家、保险资产管理公司1家。以上机构管理的公募基金资产净值合计27.29万亿元，较3月底规模增加6163.77亿元，环比增长2.31%。

2 新能源主题基金回撤较大

而在今年的股市震荡中，基金尤其是权益类基金受到影响较大。其中，投资消费、新能源、医药以及半导体等主题基金，短时间业绩出现“过山车”行情。

数据显示，截至5月25日，自2021年以来成立的主动偏股型基金中，名称中包含“新能源”的31只行业主题基金中，目前有24只成立以来收益为负，占比接近8成。名称中包含医药（医疗）的39只基金中，至今有29只成立以来收益为负，占比也超过7成，回撤最大的基金跌幅接近40%。

不过，就从最近两年的市场来看，上述“赛道型”基金成为市场热点，就在结构性行情为主的市场行情中，“赛道型”基金的大涨

泰隆银行上海分行积极开展“科技活动周”宣传活动

文力

近日，泰隆银行上海分行全面贯彻落实人民银行的工作部署及要求，正式启动以“热爱科学 崇尚科学”为主题的2023年度“科技活动周”宣传活动，重点展示该行运用金融科技在服务民生方面取得的新进展、新成果，积极面向公众宣传各类金融知识。

科技活动周期间，泰隆银行上海分行通过在营业网点设立宣传专区和客户经理进社区等多种宣传方式，向社会公众普及金融科技知识。同时，通过开展针对性强的公益科普惠民活动，扩大了金融科技活动周的公众参与度，让金融科技普惠民众，

深入人心。

随着互联网化、数字化及金融科技的不断渗透，泰隆银行上海分行坚持用金融科技赋能小微金融、普惠金融：一是通过智能社区化，对分散客户进行集中服务，提升数据交互，改变了小微金融依赖人海战术的传统作业模式，实现了服务、风险、体验、成本等要素的有机统一；二是通过移动便利化，利用“金融+互联网”，将移动互联网技术和小微金融业务相结合，打造出全流程金融服务平台——PAD金融移动服务站，让客户“一次也不用跑”，解决金融服务的“最后一公里”问题；三是通过数据模型化，结合泰隆商业模式，利用大数据技术，建立起适用于特定细分客群的评级模型。

中国银行保险监督管理委员会上海监管局

关于换发《中华人民共和国金融许可证》的公告

下列机构经中国银行保险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》，现予以公告。

机构名称：交通银行股份有限公司
上海外高桥支行

机构编码：B0005S231000034
许可证流水号：00855430

批准成立日期：2001年09月21日
机构住所：中国（上海）自由贸易试验区
马吉路2号1层107室A部位

电话：021-58691067

邮编：200137

业务范围：许可该机构经营中国银行保险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。

发证机关：中国银行保险监督管理委员会
上海监管局

发证日期：2023年05月17日

以上信息可在中国银行保险监督管理委员会网站上(www.cbirc.gov.cn)查询