

基金理财的多彩世界 (4)

李 翔

基金费用

- (一) 基本划分一两类
 - 1、基金持有人费用：
 - 2、基金运营费用：

- (二) 基金持有人费用
- 1、申购费/认购费 (buy charge) : 申购佣金、支付销售费用、广告费、其他营销开支。申购费用归基金管理公司和销售机构支配。
- 申购费率设计
- 讨论: 前收申购费 (front-end load charges) 还是后收申购费 (back-end load charges) 的选择?
 - 同一只基金的类别A/B/C类
 - A: 前收; B: 后收; C: 不收, 但收取销售服务费
 - E类, 互联网销售平台 (如腾讯微信理财、支付宝等)

- 2、赎回费(redemption fee):
 - 一般的赎回费收入（至少25%以上）归入基金资产；
 - 短线交易（7日,30日内）的赎回费全部归基金资产
- 比较：赎回费、后端申购费。
- 3、红利再投资费——一般不收
- 4、转换费(switching fee)
 - 一般收取差额申购费（即申购费补差）

- 5、其他非交易费用

客户维护费（**尾随佣金**），由基金管理费中支付，即基金管理公司支付给代销机构如银行等的费用

- 尾随佣金的性质相当于基金公司给代销渠道支付的销售激励费用。
- 2020-9，《公开募集证券投资基金管理销售机构监督管理办法》（以下简称基金销售新规）及配套规则于10月1日起施行。其中明确“**销售机构收取的尾随佣金比例最高不超过基金管理费的50%**”这一规定不设新老划断、不作过渡期安排，从10月1日新规实施起即开始执行。

- 此前，一些销售渠道较为强势，基金销售的尾随佣金比例呈现抬升趋势，个别中小基金公司分给渠道的尾随佣金比例高达80%以上。数据显示，2020年上半年，141家公募基金公司的客户维护费支出合计97.49亿元，全行业基金管理费收入合计399.26亿元；2019年上半年客户维护费用为66.51亿元；基金管理费为301.27亿元。尾随佣金占管理费的比例接近四分之一。
- 基金销售新规对客户维护费即尾随佣金做了差异化安排，对其比例上限作出了规定。其中，对于向个人投资者销售所形成的保有量，客户维护费占基金管理费的约定比例不得超过50%；对于向非个人投资者/机构投资者销售所形成的保有量，客户维护费占基金管理费的约定比例不得超过30%。这一要求有利于平衡基金销售机构与基金公司的长期利益关系。

(三) 基金运营费用

- 直接从基金资产中扣除。管理费、托管费按基金净资产的一定比例逐日计算，按月支付。其他费用在收益期内摊销。
- 1、基金管理费 (management fee)
两种费率制度
- 固定费率：
 - 每日计提的管理费=计算日 $NAV \times$ 管理费率/365,
 - 1.5%为主，根据基金类型不同---2023年7月后降费率！
- a. 什么样的基金费率高、低？
 - 业绩报酬：与基金业绩挂钩，“或有业绩表现费”

- b. 为什么公募基金的管理费率普遍采取固定费率制度、而非浮动费率制度呢？
- 2、基金托管费 (custodian fee)
固定费率

每日计提的托管费=计算日NAV*托管费率/365

我国：封、开，0.25%为主

自2023年7月7日起，新注册的主动权益类基金统一执行 “**管理费率不超过1.2%、托管费率不超过0.2%**” 的上限标准。同时全行业136家基金管理人陆续发布公告，将旗下存量**主动权益类公募基金**产品的管理费率、托管费率统一下调至1.2%、0.2%以下。

首只浮动费率债券基金

- 富国目标收益一年期纯债浮动费率基金（2013.6.27日成立），定开一年期纯债，**阶梯费率**：
 - 该产品年收益率低于4%时不收管理费，
 - 年回报在4%~5%之间，收取0至0.3%的管理费；
 - 年回报在5%至7%之间，收取0.3%至0.6%的管理费；
 - 年回报在7%以上，最高收取0.9%的封顶管理费。

可以查阅基金更新的招募说明书

1.基金管理人的管理费

本基金收取浮动年管理费，即本基金管理费的适用费率（m）是根据业绩考核周期内的基金份额净值增长率（R）的大小来决定的。

序号	条件	管理费率（m）
1	$R \leq (r + 1\%)$	0%
2	$(r + 1\%) < R \leq (r + 2\%)$	$\text{Min}(0.3\%, \frac{R - r - 1\%}{1 + R})$
3	$(r + 2\%) < R \leq (r + 4\%)$	$\text{Min}(0.6\%, 0.3\% + \frac{R - r - 2\%}{1 + R})$
4	$R > (r + 4\%)$	$\text{Min}(0.9\%, 0.6\% + \frac{R - r - 4\%}{1 + R})$

- 之后，诺安、中欧、方正、融通等浮动费率基金先后面世。
- 固定收益类基金适合**阶梯费率模式**，权益类基金适合**支点式对称浮动费率模式**。
- 支点式对称浮动费率模式是指基金公司在收取一定的固定管理费用基础上，确定适当的业绩浮动标准。当其投资业绩好于预定目标上限时上浮管理费，而在投资业绩低于预定目标下限时必须按同等水平降低管理费。如中欧成长优选回报采用了支点式对称浮动费率模式。

• 中欧优选成长混合型基金

- (1) 本基金合同生效后前三年内，基金的管理费按前一日基金资产净值的1.50%年费率计提。
- (2) 本基金合同生效满三年后的每个季度对日，根据基金在该日之前（不含该日）连续三年的基金份额累计净值增长率与同期业绩比较基准进行比较。
 - ①当基金份额累计净值增长率高于同期业绩比较基准，基金的管理费按前一日基金资产净值的2.00%年费率计提。管理费率确定后在该季度内保持不变。
 - ②若等于，1.5%；
 - ③若低于，1%
- 业绩基准：金融机构人民币三年期定期存款基准利率（税后）

- 3、12B-1费用 (**看不见的费用**)
即**持续性销售费用**: 货币基金、中短债基金。
(业内称为销售服务费, C类基金采用)
- 4、其他费用 (other expenses)
注册登记费、席位租用费、**证券交易佣金**、
律师、会计师费、信息披露费、持有人大会
费等, 据实列支。

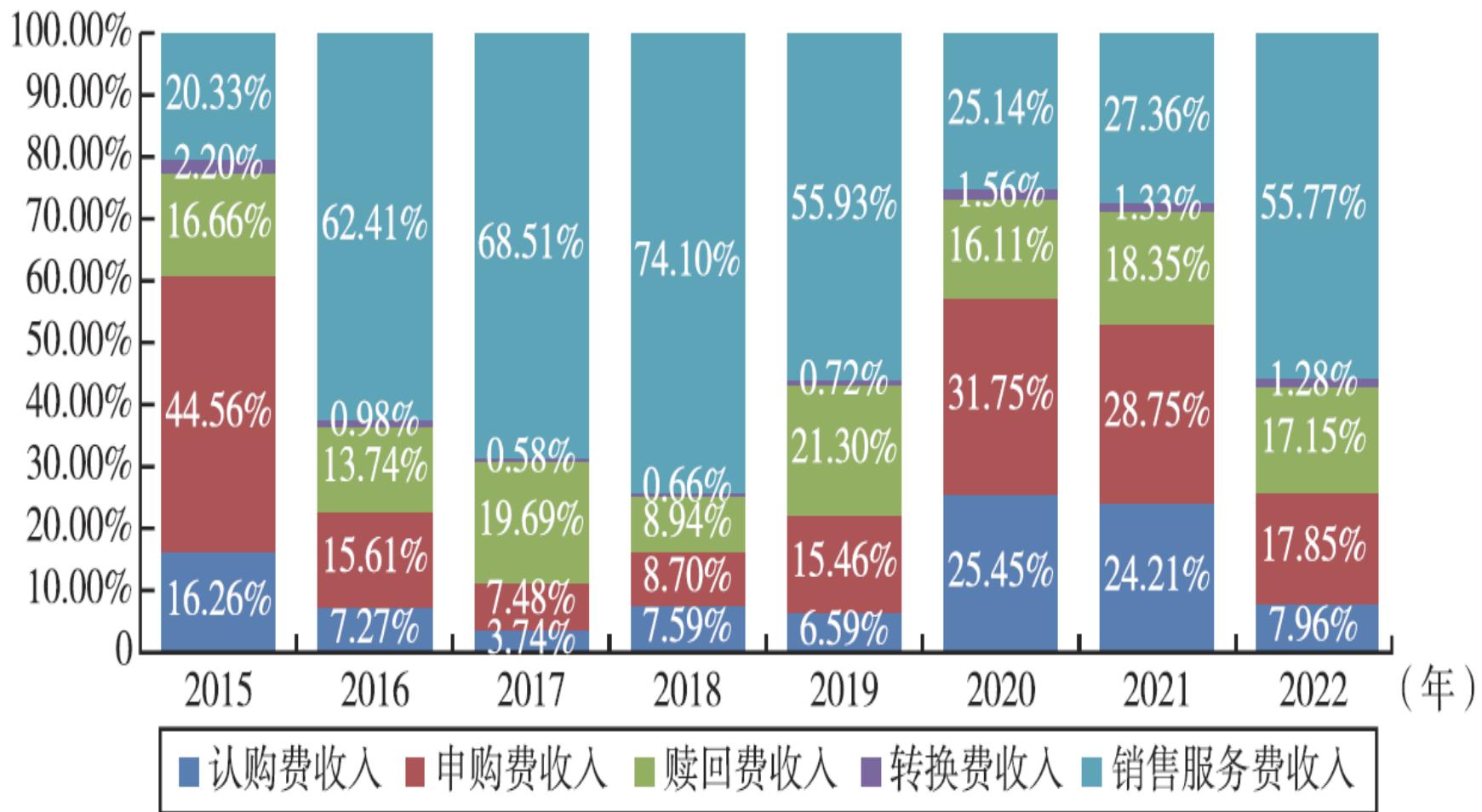


图 2-73 基金销售收入结构

资料来源：中国证券投资基金业协会。