

# 银行理财降费让利

本报记者 王柯瑾 北京报道

一直以来,理财产品收益一直是投资者关注的重点。而伴随着理财市场竞争的不断加剧,理财产品的相关费用亦成为机构比拼的手段之一。

## 减费让利吸引投资者

近期,多家银行理财子公司对旗下理财产品实施费率优惠,产品类型以固收类、现金管理类以及混合类为主。

近日,中银理财发布多条关于理财产品费率优惠的公告。例如,该公司10月26日公告表示,将于2022年11月8日至2023年1月9日对“中银理财-稳富(双月开)001”产品B份额费率进行优惠,即:销售服务费率由0.30%(年化)下调至0.10%(年化)。优惠期结束后,费率将恢复为产品说明书约定的费率。

除中银理财外,近期,招银理财、光大理财、交银理财、浦银理财

理财产品费用一般包含销售服务费、固定管理费、托管费,以及超额业绩报酬等。对大部分银行理财产品而言,银行公布的产品收益率或净值系扣除相关手续费的数值。

《中国经营报》记者注意到,今

等多家银行理财子公司也对旗下理财产品进行了费率优惠。记者梳理发现,当前费率调整的产品类型以固收类、现金管理类以及混合类为主。

普益标准研究员霍怡静在接受记者采访时表示:“理财子公司下调产品费率可能出于以下几方面考虑:首先,随着产品规模的持续上升和盈利能力的不断增强,规模效应为其下调费率留出了一定空间;其次,降低产品费率是为了更多让利

年以来,多家银行理财子公司调整了旗下多款理财产品费率,调整的费率多为固定管理费、销售服务费以及托管费,其中部分产品费率直接降为0。

记者在采访中了解到,银行理财子公司下调理财产品费率受多

于投资者,体现普惠金融理念,更好地服务实体经济。最后,降费也是为了提高市场竞争力,增加对投资者的吸引力。”

“今年以来,宏观经济增长压力较大,金融市场环境持续呈现相对震荡态势。同时,市场利率呈下降趋势,银行理财产品的业绩比较基准出现明显下滑。此外,银行业理财市场投资者规模的增长速度相比去年同期出现一定回落。因此,银行理财子公司调降产品费率是提升

重因素影响,总体而言,费率的下调可以让利投资者,相应提高产品的市场竞争力。

对投资者而言,费率的下降固然是利好因素,但“低费率”无法直接和“高收益”挂钩,投资还须综合判定产品情况。

自身竞争力、吸引投资者的重要方式。”中国银行研究院博士后李晔林表示。

霍怡静表示:“对投资者而言,‘低费率’是影响产品选择的因素之一,需要注意结合产品其他方面、自身风险偏好和投资需求做决策;对机构而言,费率下调是银行减费让利的一大体现,能够吸引更多投资者,扩大管理规模,进而进一步降低管理成本,形成良性循环。”

明书的业绩报酬规定,选择整体费率较低的理财产品,以此变相提高产品收益。同时,投资者还应特别注意部分银行理财产品费率调整附带的限制条件,比如持有期限、优惠时间等,避免‘因小失大’。”董丹浓分析指出。

李晔林也提示投资者:“由于市场环境在不断变化,投资者应关注宏观经济形势,树立正确的投资观念,理性调整自身的风险偏好和投资期限,在了解产品投资标的范围的基础上选择与自身需求匹配的理财产品。”

## 投资者须综合判定

投资者应关注宏观经济形势,树立正确的投资观念,理性调整自身的风险偏好和投资期限。

同一款理财产品,如果收费相应降低,是不是意味着投资者的成本减少,进而可以获得更高的收益?李晔林表示:“总体来看,理财产品的费率降低能够节约投资者的投资成本,从而提高投资者的获得感。但管理费率并不与理财产品的业绩比较基准和实际投资收益直接挂钩,只有在其他产品条件相似的情况下费率才可能影响最后收益。”

普益标准研究员董丹浓表示:“理财产品费率降低或将在一定程度上有助于提升投资者的收益水平,但银行理财产品自身的收益表

现依然取决于机构自身的投资管理能力。同时需要注意的是,除固定管理费、销售服务费、托管费等费用外,超额业绩报酬也是净值型理财产品的主要费用项目之一,当理财产品实际兑付收益率超过业绩比较基准时,银行将对超过的部分按一定比例在投资者和自身之间进行分配。因此,‘低费率’无法直接和‘高收益’挂钩。”

融360数字科技研究院分析师刘银平表示:“在同一个时期,理财产品的费率越低意味着相同的资产可以取得更高的收益率。理财产品

的费率越低对投资者而言越有利,但多数投资者对费率并不关注,只关注产品的实际投资收益率。此外,低费率产品也不一定比高费率产品的收益率更高,投资者还是要重点关注产品的投资方向、资产配置比例、历史净值波动及投资收益情况。”

“在购买理财产品时,产品费率只是挑选理财产品的考量要素之一,更重要的是产品风险收益的适配度,只有在同等类型的理财产品对比中,费率才会上升为决定性考量因素。投资者可关注理财产品说

# 黄大智:新能源赛道的变与不变

本报记者 曹驰 北京报道

近两年来,新能源成为A股市场上最热门的赛道之一。但最近一段时间以来,新能源赛道出现了一定程度的回调。

新能源板块回调的原因是什么?新能源板块是否值得长期持有?近日,星图金融研究院副主任黄大智做客《中国经营报》触角“财富公开课”栏目,针对上述投资者关心的话题以及新能源板块的投资前景深入解读。

《中国经营报》:今年以来,新能源板块的走势起伏不定,如何看待这种走势背后的原因和逻辑?

黄大智:从2019年开始到现在,新能源指数涨了很多,但从去年10月开始,新能源板块出现回调。行情的变化大体可分为三个阶段:一是从去年10月到今年4月,二是从4月到7月,三是从7月到现在。

在第一个阶段,因为新能源前期涨幅非常高,所以调整也较大,可谓从新能源牛市启动以来最大的一次回调行情。

原因主要有两个层面:第一是估值变化。受到从去年10月开始的美联储加息预期的影响,所有成长股的估值都受到了非常明显的影响。在此影响下,高估值的新能源基本上进入了下行阶段,但其基本面并没有变化。第二是疫情影响。比如上海是新能源汽车的生产重镇,很多电子元器件,以及新能源汽车的生产中心都在上海。疫情影响下,整个新能源汽车的产业链受到了较大冲击,这也是行业性的内生因素所致。再加上市场交易的情绪比较低迷,所以出现了比较大的下跌。

第二个阶段,从4月26日的低点到7月的最高点,新能源指数开启了强劲反弹模式,指数涨了60%左右。其中的一些细分赛道则涨得更多,比如装机量比较高涨的光伏领域,光伏涨幅在75%左右。

此轮涨幅同样有两个因素:第一个因素和疫情相关。疫情当时对新能源车产业链的冲击已经消失,5月新能源车的产销量数据向



黄大智

星图金融研究院副主任

好,加上风电装机量等行业数据回升,促成了整个行业向上反弹,形成指数冲高的利好因素。第二个因素是政策影响。新能源目前还是一个受政策影响比较大的赛道,包括新能源购置税减免、购车补贴等,这些政策对新能源产业及细分领域的业绩产生刺激作用。

第三个阶段,从7月初到现在,新能源指数在没有特别利空的情况下再次回调。相比去年10月开始的第一波回调,此次回调有一些相同点,也有一些不太一样的地方。

相同点在于都是估值受到一定的压制,原因还是在于外围市场加息的预期。此前,大家预期年初到今年年底美联储将加息到3.5%~3.75%,但美联储的十年期国债收益率现在已经达到非常高的水平,到年底可能加息水平将到达4.25%~4.5%,甚至到4.75%。所以,整个无风险收益率的上涨进一步把估值打压下来,导致成长股的估值又一次受到非常明显的压力。

不同点则有两个:第一,七八月份新能源车的产销量,给市场和行业带来一定的影响。8月零售新能源汽车的渗透率已经达到27%以上,对照此前发布的到2035年新能源车发展规划,规划中的这一

目标已经提前三年实现。由此,市场可能会对未来成长空间产生疑虑,对行业未来的高增长有一些质疑,这是一个行业性的内生的担忧。

第二,主要是海外的因素。7月份左右,包括美国以及欧盟都出台了一些对于新能源产业方面的政策,这些海外政策的变动增加了国内企业在海外市场的不确定性,一定程度上也加深了市场对于高成长、高估值赛道的担忧。

《中国经营报》:新能源板块的空间很大,细分板块也很多且差异较大。从长期来看,新能源赛道中各细分领域会有哪些机会和风险?

黄大智:就投资而言,新能源是一个比较长期的赛道,它是一个十年、二十年,甚至三十年的赛道。相对我国提出的“3060”“双碳”目标而言,中间有将近40年左右的时间,其中所涉及的方面也非常广。

就细分领域而言,如果从能源的可再生角度或者电力的实现角度看,第一个是新能源车,也是近两年比较火的赛道之一;第二个是光伏,一般把光伏和风电放在一起,就是风光一体化;第三个是储能,这个赛道比较特殊,尚处于发展的初期。第四个是水电,水电不仅是一种可再生能源的方式,同时也是非常好的储能方式;第五个是氢能,这也是近两年炒得比较火的,但其目前还处在市场化初期阶段;最后是核能。

具体来看,新能源车、光伏、储能这三个领域目前既有足够的技术又有广泛需求,是三个主流细分赛道。

新能源车已经度过了所谓的政策驱动期,处在由政策驱动向市场驱动转化的过程。在很多核心产业链上,中国都有最核心的技术实力,比如动力电池。而在市场化驱动的因素影响下,我们需要重点考虑终端市场接受度、普及率等情况。

在光伏领域,由于过去的积累比较雄厚,其技术先进性比较强,国内也不存在卡脖子阶段。整体来看,未来的发展路径非常清晰,终端需求主要着眼于全球,海外的

装机量和国内的装机量共同影响着光伏行业的表现。目前来讲,光伏是一个投资成熟度最高的赛道。而风电还处在一个部分领域卡脖子的阶段。其投资逻辑与光伏一样,但风电的行业估值要显著低于光伏。

在三大赛道里,储能的技术成熟度相对最低但成长性最强。因为从理论上讲,新能源车、光伏的发展离不开储能需求。在整个储能赛道里,目前装机量最大的是抽水蓄能,增速最快是化学储能,如锂电。锂电池是整个新能源车最核心的动力源,在整个产业链中价值占比最大。此外,还有处于市场化初期的钠离子电池,实验室阶段的全钒液流电池等,以及一些其他新型的物理储能方式,比如压缩空气储能、飞轮储能等。

核能是非常理想的绿色能源,但是其受到很多因素影响,其中最重要的是安全性。特别是在历史上几次大的核电站事故之后,欧美一些国家甚至推出了完全退出核电的规划。在国外来讲,核电是一个边际减少的情况。国内对于核电的态度也比较保守,近几年核电的装机量保持在3%~4%,装机量和发电量相对比较低。所以,这是一个空间比较有限的赛道。

最后是氢能,氢气燃烧之后变成水,理论上来讲是完全清洁的一种能源。在过去两年,各个地方都出台了很多人生产氢能车以及建设加氢站的发展规划。但是,无论是氢的储存还是电解,特别是电解要涉及到大量的稀有金属做催化剂,成本很高。所以,现在还没有办法达到市场化。此外,就氢能汽车而言,由于氢气不稳定性非常高,因此氢能如果作为一个动力源,一旦遇到比如挤压、高温、燃烧这些因素,其安全性会受到较大影响。

氢能行业目前还处在市场化的初期,无论是氢能源汽车,还是加氢站,甚至上游制氢的技术,都很难满足市场化的要求。

所以,对这个行业的投资相对而言要谨慎一些。



调降产品费率是提升自身竞争力、吸引投资者的重要方式。

视觉中国/图

## 投研能力是关键

理财子公司需进一步加固自身优势,提升风险前瞻。

投资者较为关心的是,理财产品“低费率”趋势会否持续?

“从银行和理财子公司的角度看,费率仍有进一步下调空间,降低费率能够吸引更多的客户,未来理财产品通过降低费率扩大规模,进而获得规模经济继续降低成本,形成良性循环。”董丹浓认为,借鉴国外大型资管机构的经验,低费率是大势所趋。

李晔林也指出,今年以来,市场利率维持下行趋势且仍有下调空间,贷款和存款利率的多次调降可能使债券等固定收益类资产利率进一步走低,而当前银行理财市场仍以固收类产品为主。因此,在更低的收益预期之下,未来理财产品的费率也存在进一步下调空间。

但在刘银平看来,理财产品的费率降幅有限,如果市场行情回暖,产品投资收益率上升,费率优惠也可能会随之取消。

而无论未来费率水平如何变化,受访业内人士均认为,要想在激烈的市场竞争中脱颖而出,银行理财子公司必须提高自

身的投研能力。

“在激烈的市场竞争中,打造差异化的资产管理能力方能支撑理财子公司脱颖而出。理财子公司首先应当持续加强投研体系建设,提升积极主动管理能力,有效应对市场波动,缓释各类风险;其次,应当提高对市场的灵敏度,关注投资者需求,积极主动创新产品体系,增强产品吸引力。”霍怡静表示。

刘银平表示:“要想真正取得竞争优势,银行理财子公司需要提升自身投研水平及产品的长期收益率,以及扩大产品规模及市场份额。”

李晔林认为,理财子公司更需进一步加固自身优势,提升风险前瞻,依据原有基础稳健打造符合母行及自身特色的资管体系。“当前,银行理财市场从业机构仍在延续上半年的资产配置和新发产品风格,多数机构继续着力打造‘固收+’产品体系,应在此基础上打造特色资管体系,新发主题产品和创新产品,做大做稳产品规模。”

上接B1

植信投资研究院高级研究员常冉也表示,上调跨境融资宏观审慎调节参数,从宏观监管口径给予企业融资更大的自由度,有助于境内机构,尤其是中小企业和民营企业充分利用国际国内两种资源,多渠道筹集资金。但需要指出的是,跨境融资上限的提升不代表实际资本流入对等程度的增加,企业的实际融资量可能仍需结合市场需求、企业资质、行业监管等方面的因素。

## 破解“融资难”

记者采访了解到,在跨境融资中,境内外利差、汇率变化将直接影响企业的利润。

王青指出,人民币汇率走势是企业进行跨境融资的重要考量因素。在汇市波动加剧的背景下,汇率“测不准”现象更为突出,这将增加企业在从事跨境融资等业务时,权衡汇差和境内外利差、锁汇成本和汇率风险之间的难度。考虑到当前美元兑其他主要非美货币汇率普遍高于趋势水平20%以上,加之明年美联储有可能放缓乃至暂停加息,美元指数有可能趋势性下行,企业应压缩汇率风险敞口,控制汇率波动风险。

除了利差、汇率因素之外,境内外融资难易程度也是企业跨境融资中需考虑的因素。南洋商业银行相关人士撰文指出,当境内信贷规模或行业政策发生变化时,会对境内融资产生一定的正向或负向影响,如果企业境内融资受限,会有较强的境外融资意愿;而全球各地区的货币流动性差异,以及流动性背后各国央行的货币政策、金融监管政

“从历史经验看,调节跨境融资宏观审慎调节参数一般可以在1~2个季度后起到稳定外债资金流向的作用。预计本次上调参数,可能会在明年中美短期利差有所收窄之后逐步起到稳定外债头寸的作用。此次上调一方面有稳定当前汇率走势的信号作用,另一方面也可看作为明年中美利差收窄后人民币更快回升做的提前布局。”叶银丹补充道。

策、行业政策、风险政策等方面的差异,则会影响境外融资的难易程度。

近年来,我国企业“走出去”的步伐不断加快,跨境融资已成为越来越多企业的重要融资途径。与此同时,便利企业跨境融资的配套政策也逐步推出。

例如,2021年3月,中国人民银行、国家外汇管理局决定在深圳、北京开展跨国公司本外币一体化资金池业务首批试点,以便利跨国企业集团跨境资金统筹使用。2022年5月底,国家外汇管理局发布《关于支持高新技术和“专精特新”企业开展跨境融资便利化试点的通知》,决定进一步扩大试点,便利更多高新技术和“专精特新”企业在一定额度内自主借用外债,助力企业加快创新发展。

此外,提供多元服务满足企业跨境融资需求亦成为商业银行的重要着力点,包括推出“境外机构账户管理一体化”项目等举措,优化业务流程和管理要求,降低企业的时间成本,便利其开展跨境投融资活动。