

编者按：

监管部门要求，采取有效监管措施限制公募基金博取短线交易收益的行为，严厉打击利益输送等损害基金持有人利益的违法违规行为。

不合理的“高换手率”产生交易佣金最终由基民买单，有可能成为基金公司向券商输送利益的渠道，值得高度警惕。

本篇研究对象为富国基金。未来将持续关注该公司的合规与业绩表现。

对2022年公募基金的中报数据统计显示，富国基金以5.38亿元的佣金费用位居公募基金之首，明显高于其他公募基金公司。值得关注的是，公司股东海通证券、申万宏源证券分别位列富国基金券商席位第一、第二名。

高昂的佣金费用是否合理合规？

半年交易佣金行业居首

近日，各基金产品2022年中报陆续公布完毕，富国基金以5.38亿元的佣金费用位居公募基金之首。



### 2022年上半年券商交易佣金TOP10

基金公司	总佣金(万元)	管理规模(亿元)	排名	非货币型(亿元)	排名
富国基金管理有限公司	53804.88	9308.76	7	6450.73	4
易方达基金管理有限公司	39106.17	15780.56	1	10973.56	1
汇添富基金管理股份有限公司	38425.07	8943.26	9	5692.74	6
广发基金管理有限公司	37163.52	12774.30	2	6816.67	3
华夏基金管理有限公司	36195.57	10887.01	4	7298.57	2
南方基金管理股份有限公司	35519.78	10286.22	6	5404.45	8
中欧基金管理有限公司	32350.69	5258.18	21	4028.67	12
华安基金管理有限公司	31362.60	5910.43	16	3609.66	15
交银施罗德基金管理有限公司	27979.60	5960.85	15	4003.26	13
景顺长城基金管理有限公司	25980.94	5528.79	19	3768.55	14

数据来源：面包财经、公司公告、Wind

头条 @面包财经

数据显示，2022年6月末富国基金管理规模为9308.76亿元，在公募基金中排名第7，非货币型基金管理规模排名第4，低于易方达基金、华夏基金等头部基金公司。

值得关注的是，富国基金2022年上半年交易佣金原高于易方达基金、华夏基金和广发基金等在管规模更大的基金公司。

#### 为股东贡献大额交易佣金

富国基金成立于1999年4月，最早由海通证券、申银万国证券、江苏证券、福建国际信托投资公司、山东省国际信托投资公司几大股东共同发起设立。截至目前，申万宏源证券有限公司、海通证券公司分别持有富国基金27.7750%的股份。

面包财经

## 富国基金管理有限公司股东明细

排名	股东名称	持股数量(股)	占总股本比例(%)
1	申万宏源证券有限公司	144,430,000	27.7750
2	蒙特利尔银行公司	144,430,000	27.7750
3	海通证券股份有限公司	144,430,000	27.7750
4	山东省国际信托股份有限公司	86,710,000	16.6750

数据来源：面包财经、公司公告、Wind

头条 @面包财经

2022年上半年，富国基金旗下产品共产生了5.38亿元的交易佣金，而海通证券、申万宏源证券分别位列公司券商席位第一、第二名。

面包财经

## 2022年中报富国基金券商席位TOP10

席位名称	股票交易金额(亿元)	债券交易金额(亿元)	回购交易金额(亿元)	总佣金(万元)	同比增长率(%)	佣金席位占比(%)
海通证券股份有限公司	818.61	250.81	4,847.83	7,033.62	-5.00	13.07
申万宏源证券有限公司	777.10	99.62	3,984.64	6,635.49	-	12.33
东方证券股份有限公司	288.83	8.80	1,157.79	2,643.10	34.49	4.91
广发证券股份有限公司	263.95	22.15	925.71	2,393.70	-7.52	4.45
长江证券股份有限公司	247.41	10.65	671.83	2,259.08	-22.94	4.20
中信证券股份有限公司	287.47	20.80	282.25	2,223.23	-27.51	4.13
天风证券股份有限公司	230.48	11.74	1,017.02	2,106.01	12.02	3.91
中信建投证券股份有限公司	217.38	44.00	13,303.14	1,982.13	19.15	3.68
国盛证券有限责任公司	204.97	4.66	491.98	1,869.31	4.49	3.47
招商证券股份有限公司	204.93	33.59	956.07	1,869.10	-25.93	3.47

数据来源：面包财经、公司公告、Wind

头条 @面包财经

中报数据显示，富国基金通过海通证券通道贡献7033.62万元交易佣金，佣金席位占比为13.07%；通过申万宏源证券通道贡献6635.49万元交易佣金，佣金席位占比

为12.33%。换言之，富国基金约四分之一的交易佣金落入了母公司“囊中”。

而海通证券、申万宏源证券在2022年上半年获得的佣金分仓总收入也不过3.52亿元、3.43亿元（仅包含公募基金的佣金），这意味着富国基金分别为海通证券、申万宏源证券贡献了20%、19.33%的公募基金佣金分仓总收入。

为基民赚钱还是打“交易量”？旗下超七成产品今年以来负收益

统计结果显示，富国基金存续的所有基金产品中，今年以来约七成为负收益。

由于基金公司必须通过券商的交易席位买卖股票，因此基金公司需要向券商支付交易佣金。这笔费用作为基金持仓的成本，将由投资者进行买单。高昂的交易佣金意味着高额的证券交易额，也意味着较高的换手率。

2022年上半年，富国基金旗下佣金交易费用超过1000万元的基金包括富国天惠精选成长、富国创新趋势等13只基金（初始基金口径，下同）。值得关注的是，这13只基金今年以来业绩表现均为亏损状态。

面包财经

2022年上半年富国基金旗下交易佣金超1000万元基金

证券代码	证券简称	今年以来收益率 (%)	换手率 (%)	佣金 (万元)	资产净值 (合计, 亿元)	佣金规模比
161005.OF	富国天惠精选成长A	-19.18	42.56	2,418.29	370.57	0.07%
009863.OF	富国创新趋势	-35.75	253.34	2,021.21	47.66	0.42%
011037.OF	富国长期成长A	-9.21	218.94	1,752.14	62.12	0.28%
001508.OF	富国新动力A	-12.23	208.12	1,416.91	66.56	0.21%
100022.OF	富国天瑞强势精选	-13.45	208.75	1,370.89	48.40	0.28%
002340.OF	富国价值优势	-13.10	108.35	1,293.11	90.03	0.14%
161017.OF	富国中证500指数增强A	-9.19	98.71	1,273.35	80.67	0.16%
002593.OF	富国美丽中国A	-19.19	171.34	1,206.55	48.58	0.25%
011164.OF	富国兴远优选12个月持有A	-23.36	132.11	1,112.30	62.36	0.18%
100038.OF	富国沪深300增强A	-13.59	104.03	1,096.03	91.54	0.12%
100026.OF	富国天合稳健优选	-18.10	145.15	1,057.64	53.20	0.20%
005739.OF	富国转型机遇	-14.09	185.26	1,056.40	49.80	0.21%
100060.OF	富国高新技术产业	-33.24	253.64	1,006.85	22.11	0.46%

数据来源：面包财经、公司公告、Wind

头条 @面包财经

富国天惠精选成长以2418万元的交易佣金居首。半年报显示，该基金上半年合计亏



损48.51亿元。

富国创新趋势上半年向券商支付了2021.21万元的佣金，位列第二。该基金今年以来收益率为-35.75%，跑输业绩比较基准超20个百分点，在733只同类股票中垫底。梳理富国创新趋势的股票持仓后发现，该基金短线交易特征明显，多只重仓股在短期大手笔建仓后，持股3个月即清仓，上半年的换手率达到253.34%。

此外，富国基金旗下11支基金与关联方交易佣金占比超80%。其中，2018年成立的富国产业驱动上半年换手率超300%。今年以来，富国产业驱动净值下跌超一成，基金合计超八成的交易佣金归属于关联方申万宏源证券及海通证券。

与之类似的还有富国中证港股通互联网ETF。作为跟踪中证港股通互联网指数（931637.CSI）的指数基金，基金上半年换手率达172.35%。半年报显示，富国中证港股通互联网ETF上半年99.33%的交易佣金归属于关联方申万宏源证券。

#### 6.4.10.1.5 应支付关联方的佣金

金额单位：人民币元

关联方名称	本期（2022年01月01日至2022年06月30日）			
	佣金	占当期佣金总量的比例（%）	期末应付佣金余额	占期末应付佣金总额的比例（%）
海通证券	47,051.17	99.33	43,825.39	99.67

注：上述佣金按市场佣金率计算，以扣除由中国证券登记结算有限责任公司收取证管费、经手费和由券商承担的证券结算风险基金后的净额列示。该类佣金协议的服务范围还包括佣金收取方为本基金提供的证券投资研究成果和市场信息服务。本基金合同生效日为2021年09月15日，无上年度同期对比数据。头条 @面包财经

证监会发布推进公募基金行业高质量发展16条意见中指出，采取有效监管措施限制“高换手率”等博取短线交易收益的行为，严厉打击“老鼠仓”、市场操纵、利益输送、不公平交易等损害基金持有人利益的违法违规行为。

免责声明：本文仅供信息分享，不构成对任何人的任何投资建议。

版权声明：本作品版权归面包财经所有，未经授权不得转载、摘编或利用其它方式使用本作品。

