

财富

周刊 WEEKLY

理性投资，财智生活

财眼看市

银行理财手续费怎么算

林柯

今年以来，银行理财产品收益率持续下行，临近年底，银行理财收益率能否翻身？业内人士表示，年底收益率或许有所微增，但整体下行趋势难以逆转。值得提醒的是，投资者在关注收益率的同时，还需在购买银行理财产品时留意是否收取手续费以及手续费的高低。

目前，大部分银行在出售理财产品时都会收取一笔费用，这笔费用一般包括以下5类：认购费或申购费、托管费、销售费、赎回费和管理费。各家银行可能收取其中一类或几类费用，也可能完全不收取，而且费率也不同，就算是同一家银行，不同理财产品的收费额度及收费方式也不同。

银行理财产品的手续费到底高不高？根据融360统计，对于认购费或者申购费，目前大部分银行实行零费率；托管费是发行理财产品的银行付给托管理财资金的银行的费用（个别银行由自己托管），这笔费用一般由投资者支付，费率在0.02%至0.2%之间；销售费率大部分在0.2%至0.5%之间。

“对于上述几项费用，不同银行及不同产品之间的费率差别不大，主要差别在于投资管理费。”相关市场人士表示，部分银行会直接标示投资管理费率为0.3%或0.4%，但也有很多银行并未给出具体费率，而是作此说明：若扣除托管费用、销售手续费后理财产品实际年化收益率超过预期最高年化收益率，则超过部分将作为银行的投资管理费。

据媒体公开报道，今年某城商行一款9月12日到期的理财产品兑付公告显示，总共接近230万元的投资收益，银行从中提取了94.5万元的管理费和0.5万元的托管费，兑付客户收益不到135万元。据此测算，客户实际收益与银行收费的比值约为1:0.7。这一比值实际上是比较高的。

某股份制银行相关人士表示，银行理财产品投资管理费占比高的情况虽然不一定在每家银行的每个理财产品上都存在，但鉴于银行理财产品在资产端和负债端的市场透明度，较高的投资管理费可能比较普遍。

不过，也有一些投资者在咨询银行理财产品手续费时，得到的回答却是“不收取任何手续费”。其实，这种说法也不错。因为有不少银行在计算理财产品预期收益率时，已经将这部分费用提前进行了扣除。

从长期来看，在银行理财产品收益率不断下降以及理财市场竞争日趋激烈的情况下，为了保住自身的市场份额，银行相关产品的手续费整体上有逐步下降的趋势。但是，对于投资者来说，面对微薄的收益，仍需要在购买理财产品时多关注手续费的收取情况，尽量使自己的实际收益最大化。

此外，相对于传统银行理财产品某些隐形的费用，开放式、净值类银行理财产品的手续费虽然在短时期内相对较高，但通常更为透明，而且收益和流动性方面也有明显的优势，投资者在购买银行理财产品时不妨综合考虑。

责任编辑 陆敏

美编 高妍

联系邮箱 jrbcfzk@163.com

问道比特币江湖

本报记者 李景

▲从当初的乏人问津发展至今，比特币的产业布局已十分成熟。让大多数人不曾想到的是，比特币圈内获利最丰厚的，并非媒体上频繁曝光的“暴富”投资者们，真正拥有财富和行业话语权的另有其人

▲比特币成长的最大危机并不来自于外部，而是来自于自身。比特币扩容问题已将社区分成了两个极端派，支持者和反对者各自渐行渐远，比特币也正开始分裂成两个版本，不光是软件有两个版本，甚至还可能出现两个区块链



“特朗普先生，您的围墙不会阻止比特币前进的脚步。”美国大选尘埃落定后，美国加州很多户外电子广告屏上都出现了这样一则广告，提醒人们注意逆势上扬的比特币行情。继英国脱欧比特币暴涨21%之后，美国总统大选引起的全球金融市场动荡，再次让比特币成为资金青睐的避风港，大选当天比特币价格上涨5%，突破近3年最高单价纪录。随后的几个交易日，比特币价格一度涨至5500元/个。

避险情绪，无疑成为今年以来驱动比特币价格上涨的重要诱因。加之比特币产量减半、全球资产荒和汇率波动等诸多因素叠加，比特币价格在今年走出了一波主升浪。事实上，在真正经历过2013年“上天入地”行情的比特币资深玩家和从业者眼里，如今的价格虽然再次冲上高位，但涨跌波动已不再是圈内人关注的重点。随着比特币行业的逐渐成熟，产业链上的创业和盈利机会更能撩拨他们的神经。

江湖座次已定 产业格局清晰

从当初的乏人问津发展至今，比特币的产业布局已十分成熟。从上游芯片和矿机生产商到中游矿机托管、矿池、矿工以及算力交易平台，再到下游交易所、钱包、投资者，每个环节都存在大量参与者。但多数人不曾细想的是，比特币圈内获利最丰厚的，并非媒体上频繁曝光的“暴富”投资者们，真正拥有财富和行业话语权的却另有其人。

“生产比特币无疑是行业最具话语权，利润最丰厚的环节。”比特币天使投资人郭宏才在圈内被称为“宝二爷”，是比特币圈内资深的玩家和创业者，起初当过比特币矿工的他，如今正在组建团队建设自己的矿厂和矿池。

“生产比特币就相当于拥有了比特币的发行权，目前来看，挖矿是这个行业盈利最稳定的项目，一年左右就可以收回投资成本。”郭宏才告诉《经济日报》记者，生产比特币依靠的是计算机运算能力，依托的是高科技芯片，由于比特币总量的上限是2100万个，并且随着比特币的产量增加，新比特币生成的速度会放慢，因此不像几年前人人都能挖矿，现在挖矿的门槛很高，需要巨大的算力基础。下一步，郭宏才打算在社区里将自己的矿厂进行ICO(Initial Coin Offering,可理解为首次代币发行)，发行一种名为X的代币作为类似公司股份形式的收益权，数字货币爱好者通过购买该代币获得相对应的矿厂权利，而矿厂以此种方式获得资本支持。

“目前，如果以持有比特币的市值来说，上游的矿机生产商，持有的存量比特币最多。”长期研究比特币行业的李锋告诉记者

者，目前行业内的盈利水平基本是遵循着从上游到下游依次递减的态势。“目前产业链上游、中游基本形成了寡头垄断。矿机生产商主要以国内的比特大陆、嘉楠耘智等为主，目前国产矿机的算力输出大约可达世界总算力的一半以上，毛利率十分可观；中游矿池以 AntPool、鱼池 F2Pool、BTCC Pool、BitFury 和 ckpool 为主，合计挖出的区块数占全球总区块数的80%以上，其中前3家也是国内公司，矿池以提供矿池服务收取手续费和出售自有算力为利润点，盈利能力强；下游交易所相对分散，盈利能力有所差别。”李锋说。

“比特币产业链上任何一个环节的市场占有率高，都能带来不错的利润，目前看矿机生产商的盈利能力非常强，而交易所基本处于微利状态。”比特币交易网CEO张寿松表示，目前国内交易平台在交易环节基本免收手续费，只在提现环节收取很少的手续费，盈利部分又要投入到平台的安全运营和维护，因而运营交易平台并不是一门特别赚钱的生意。

盗币时有发生 安全风险犹存

分析比特币产业格局后不难发现，目前的行业格局已经稳定，产业中上游的技术和投资门槛相对较高，不具备技术背景和资金支持的普通玩家大多会选择更简单的比特币交易方式获得比特币，而这些比特币往往储存在交易所提供的钱包里，这就给黑客提供了可乘之机。

“目前，比特币钱包主要有三类：在线钱包、桌面钱包和移动钱包。钱包主要由一些比特币交易所或者独立供应商提供。”比特币自媒体“洋洋访谈”创始人金洋洋告诉记者，不少玩家会选择交易所钱包方便交易，目前来看交易所越大越容易引起黑客的注意。“比特币的安全可以从两方面考虑：一是比特币自身的安全，二是交易安全。”金洋洋表示，由于比特币是通过数学算法挖矿形成，自身的安全性毋庸置疑，但交易所的风控体系很难做到完全安全，丢币风险很难根除。

最近一起盗币事件源于今年8月，香港比特币交易平台 Bitfinex 由于受到黑客攻击近12万个比特币遭窃，造成约7000万美元的损失。而该平台采用所有用户共同分担36%损失的模式，也就是说你的账户没有失窃，也要与丢币者一起“有难同当”。

“比特币的技术机制和原理导致它必然存在丢币风险，因为币是去中心化的，放在服务器上通过再多验证机制也不可能保证完全安全，黑客每天都会尝试对交易所进行攻击。不过，目前大陆地区还没出现过盗币的情况。”张寿松表示，由于国内的

交易平台占据了全世界大部分的交易量，因此最易受到攻击，在几乎每天应对的反入侵工作中，国内交易所积累了不少风控经验，并持续加大对钱包控制和网站安全的投入，因而相对而言国内成熟交易所的风险反而较低。

扩容愈演愈烈 分裂危机潜伏

比特币的创造者中本聪在设计比特币区块链时，人为设置了每个区块1MB的大小限制，而随着比特币发行量的增多，目前比特币网络已经接近了这个上限，这就导致了交易时间延长，甚至在高峰时一些交易请求无法成功。对于是否应该提高区块容量上限的问题，比特币社区内部存在着巨大的分歧。

比特币联合创始人 Mike Hearn 曾公开表示，比特币扩容问题已将社区分成了两个极端派，支持者和反对者各自渐行渐远，比特币也正开始分裂成两个版本，不光是软件有两个版本，甚至还可能出现两个区块链。这两个分支分别是 Bitcoin Core 以及基于其同一程序的微变种程序 Bitcoin XT。“沟通已经破裂了，双方都觉得自己是在保护比特币的去中心化，都认为自己是比特币真正的

愿景。”Mike Hearn 甚至最后表达了如不能将比特币改造，就只能将其抛弃的言论。

对此，郭宏才认为，如果比特币社区分裂并选择了不同方式，那么很可能出现两个都叫比特币的数字货币，比特币这场试验将受到极大伤害，甚至失去大家的信任导致最终失败。张寿松表示，即便扩容造成了分裂，小部分人认可的方案最后也可能回归大众，最后被多数人的方案消化。“比特币成长的最大危机并不来自于外部，而是来自于自身，比如核心算法被攻破的问题。当量子计算机出现后，计算能力将以几万倍的速度提升，很多加密算法可能会失效。另外，可能还有更好的解决方案取代比特币，受到更多人的认可。但不管怎样，扩容不会摧毁比特币社区，比特币的生命力也没有那么脆弱。”张寿松说。

“扩容是个技术问题，如果未来比特币区块链上想要承载更多的交易和应用场景，那么扩容是不可避免的。”张锋认为，比特币发展的瓶颈主要在于扩大比特币及其区块链的应用场景，随着挖矿激励减少，开发出更多应用场景来支撑比特币的价格更为重要。但不管比特币未来运数如何，当前的处境确实尴尬，一方面争论了一年多的扩容问题悬而未决，另一方面，所谓的应用场景一直难以落地。



财说

忘记涨跌 寻找价值

墨林

避险工具、金融革命、货币创新、去中心化……从2009年诞生至今，不管比特币身上贴什么标签，舆论的关注点总是在其价格的暴涨暴跌中来回切换。即便已经诞生了8年，但比特币的投机形象在外界眼中并没有太多改观，在眼下的二级市场，大多数参与其中的投资者对比特币的期待仍然停留在暴富的投机幻想当中。

值得注意的是，虽然比特币一路走来磕磕绊绊争议不断，但唱空者并没有盼来这场理想化试验的一败涂地，而信仰者却貌似看到了比特币即将迎来的柳暗花明。比特币底层区块链技术价值挖掘，让更多人开始重新审视比特币诞生的意义。

实际上，迄今为止比特币身上所具备的诸如去中心化、去信任化和安全可靠等优良特性，都是区块链技术的实际应用。从技术上讲，区块链是一种借由计算机加密技术而形成的信用凭证。从本质上讲，区块链的出

现解决了陌生人之间的信任问题。由于目前的交易模式，需要银行等第三方机构作为中介提供信用背书，而区块链用数据区块取代了对第三方中介的依赖，在与不熟悉的对手方进行价值交换活动时，也能建立起可靠的信任机制，这超越了传统意义上需要依赖中心的信息验证范式，降低了信用的建立成本，这甚至是一个比引入可靠第三方更加靠谱的信用解决方案。

也就是说，通过区块链技术，即使没有中立的第三方机构，互不信任的双方也能实现信任合作。而基于这项技术，未来任何缺乏信任的生产生活领域，区块链都将有其用武之地，比特币只是区块链应用中的冰山一角。

因此，发现了区块链的巨大价值后，我们不应把视角局限于比特币价格的涨跌，而应把眼光放远，看看区块链技术到底能怎样改变我们的生活。

□小舟



财富视角

证券投资需“四防”

的证券投资咨询行为。目前，只有经过中国证监会许可，取得证券投资咨询业务资格的证券公司和证券投资咨询机构，才能从事证券投资咨询业务。合法机构可以在中国证监会、中国证券业协会网站核实。

二是宣称能够提供特殊的境外证券投资服务。一些机构利用投资者不熟悉海外市场的情况，大肆宣传具有海外证券投资牌照，能够不限资金额度、绕开监管“直达”美股、港股或者其他境外证券市场。实际上，《中华人民共和国证券法》规定，未经批准，任何单位和个人不得经营证券业务。

我国《证券公司监督管理条例》规定，境外证券经营机构在境内经营证券业务，应当经国务院证券监督管理机构批准。目前除合格境内机构投资者(QDII)、“沪港通”机制等渠道之外，监管部门未批准任何境内外机构开展为境内投资者参与境外证券交易提供服务的业务。

三是原始股传销案例。部分公司以即将上市为噱头，利用原始股、新三板转板、众筹认购股份、内部认购股份为幌子进行虚假宣传，向不特定对象募集资金，在异地实施违法行为，使部分投资者难辨真伪。这样的原始股售卖行为，以配发原

始股为诱饵，实际上是进行传销活动，直接或间接发展多个层级客户，最终目的还是非法获利。而未经监管部门批准，任何人在我国擅自发行证券、买卖股票都属于违法行为，“原始股”这个便宜可占不得。

四是“稳赚不赔”的炒股软件暗藏玄机。炒股亏过钱的投资者，总幻想着能找到一款智能理财神器。殊不知，骗子们正是利用了人们的这一弱点。投资者应时刻铭记，任何炒股软件仅能为投资者查看行情提供便利，不可能保证收益，投资者在接触“稳赚不亏”类软件时要多长个心眼。