

企业年金业务 基金赔本赚吆喝

证券时报记者 李活活

部分基金公司的年金业务可能面临入不敷出的窘境,企业年金的管理费一般为0.3%,对超过业绩比较基准的收益提成一般不超过10%,综合计算下来,基金公司运作企业年金的平均收益可能不到0.7%。不过业内人士指出,年金市场未来增长潜力无限,在做到一定规模后,管理年金的边际成本就会下降,所以,收支不平衡的现状不会持续太长时间。

一边是争抢大企业资金的高额营销支出,一边是管理费加业绩提成总共可能不到0.7%的“微薄”收入,在不平衡的收支结构下,部分基金公司的年金业务可能面临入不敷出的窘境。

证券时报记者从多家基金公司了解到,企业年金的管理费一般为0.3%,对超过业绩比较基准的收益提成一般不超过10%,综合计算下来,基金公司运作企业年金的平均收益可能不到0.7%,与债券基金差不多,但年金的收益水平普遍高于债基,管理成本肯定更高。

基金管理年金收入微薄

北京一家基金公司的企业年金投资经理算了笔账,以该公司管理的一只3年期年金为例,管理费是0.3%,业绩比较基准为3年期定期存款利率,对超过业绩比较基准部分提成10%,合同规定管理费加业绩提成总计不超过1.2%。“按照年金的投资比例,货币资产配不低于20%,债券等固定收益品种配不超过50%,股票投资比例不超过20%,今年的债券行情特别是信用债收益不错,年金的年收益可能达到8%,业绩基准3年期定存的年利率不到4%,以此计算,基金公司的业绩提成有望拿到0.4%,加上管理费,可能有0.7%。”招商银行资产托管部此前发布的数据显示,2009年,在该行所托管的企业年金中,由基金公司操盘的年金产品去年平均收益率为8.03%,在所有管理人中表现最优。

“去年股市不错,今年债市不错,所以年金的收益会比较高,从较长时期来看,5%左右的年收益应该还是比较稳健的。”有业内人士表示,按照这个收益水平,长期来看,基金公司能从年金上挣到的收入不到0.5%。更有知情人士透露,由于一些企业极度厌恶风险,为了抢单,有基金公司与企业签下了“隐性保本”条款,如此一来,年金的投资收益甚至有向保本产品靠拢的趋势,更不容易超过业绩基准拿到提成。

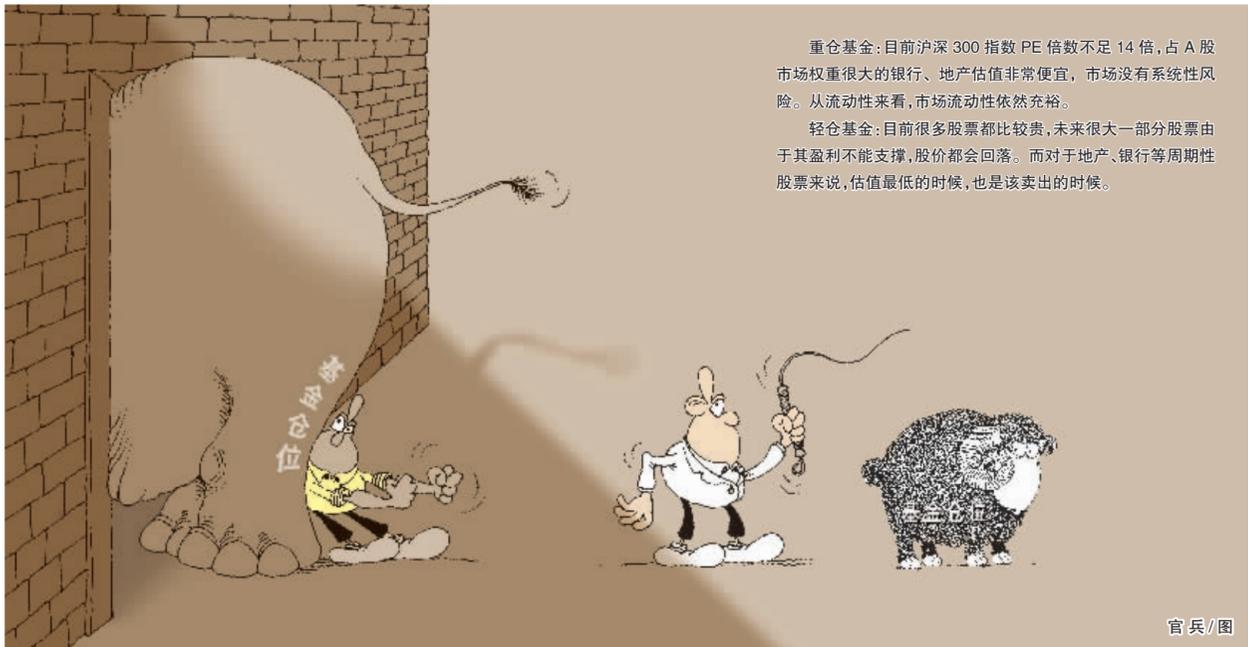
据了解,大企业一般会把年金的规模分散到三五家基金公司中,在“同伴压力”之下,各家基金公司都会默认企业“要求保本”的愿望,并根据基金公司掌握的资产规模,按比例设置出数亿元到数十亿元的“隐性保本”资产规模。

营销支出高昂

“微薄”收入的背后,是难以言明的高昂营销支出。“营销费用很难在桌面上算清楚,需要打通的关节实在不少,而且做年金的一般都是大企业,是各家基金公司都眼红的肥肉,竞争非常激烈。”目前基金公司签约的年金客户主要集中在大型国有企业,多为传统行业,包括石化、银行、保险、电力、钢铁、煤炭和造船等央企和地方大国企,除营销费用的支出外,一般基金公司还要从管理费收入中拿出10%作为风险补偿金,以弥补可能发生的损失。

另外,部分基金公司年金业务收入收支抵的窘境与年金市场的格局有关。数据显示,截至2009年年底,已有6家基金公司管理的年金规模超过100亿元,这6家公司所占比重达基金管理企业年金总规模的80%,而一些基金公司的年金规模不到20亿元。“为了争得一席之地,一些年金规模较小的公司肯定会通过低收费和高营销的手段来冲规模。”

在赔本赚吆喝的环境下,一些“不怎么愁业务”的基金公司开始对年金的增量不设要求。据透露,南方一家大型基金公司对企业年金已定下“不主动做”的基调,只有企业客户点名要求或是营销费用不太高的情况下,才会接单。不过,也有业内人士指出,年金市场未来增长潜力无限,在做到一定规模后,管理年金的边际成本就会下降,所以,收支不平衡的现状不会持续太长时间。



官兵/图

基金加仓通胀主题股票

近两周基金整体有所加仓,部分基金近乎满仓,在节前一周时间里,偏股基金平均仓位自今年5月以来首次回升至80%以上,不过仍有部分基金公司选择轻仓

证券时报记者 杜志鑫

日前,证券时报记者从一家资产管理规模较大的基金公司获悉,自7月份以来,该公司旗下部分基金一直在不断加仓,到目前为止,该公司旗下部分基金近乎满仓,而其他大中型基金亦有加仓动作。

据了解,上述仓位颇高的基金公司旗下部分基金近期加仓的主要是通胀主题股票,包括资源有色、农业等,该公司另一部分高仓位基金则在近期调整了投资结构,主要操作思路是从估值较高的中小盘股票撤离,逐渐布局估值相对便宜、增长确定的铁路、汽车、银行等行业股票。

深圳另外一家中等资产管理规模基金公司的基金经理也表示,近期他们公司偏股型基金都有加仓,加仓方向是增长确定、估值相对合理的主板股票以及一些中等市值的二线蓝筹股。

上海另外一家中小基金公司的基金经理介绍,在6月底7月初的时候,他们公司旗下基金仓位比较轻,但是随着市场反弹,该公司旗下基金普遍进行了加仓,目前该公司旗下偏股型基金仓位已经升至85%左右。

国都证券和WIND的仓位监测数据显示,近两周基金均有加仓。在9月13日至9月17日一周时间里,341只开放式偏股型基金(不包括指数型基金)平均仓位较前一周上升了1.86个百分点,达到81.48%,这也是基金平均仓位自今年5月份以来首次回升至80%以上。

华夏、博时、南方、嘉实、易方达、华安六大基金公司一致加仓,其中华夏、嘉实和南方的加仓幅度相对较大,华夏也是近1个多月以来首次选择主动加仓。WIND监测数据显示,在上周两个交易日中,有

48家基金公司加仓,其中27家基金公司加仓幅度超过1%,此外,在资产管理规模位居前十名的基金公司中,华夏、南方两家基金公司仓位均有所增长。

深圳一家资产管理规模较大的基金公司基金经理表示,目前占A股市场权重很大的银行、地产估值非常便宜,A股市场没有系统性风险,在此背景下,他们对市场相对比较乐观,因此仓位比较高。”不过,该基金经理还表示,目前A股市场主要是结构性风险,中小盘股票估值严重高估,随着创业板限售股解禁期的来临,中小盘股票将面临较大的压力。”

大摩华鑫的统计数据也显示,目前沪深300指数基于2010年盈利预测的PE倍数不足14倍,而2010年悲观的业绩增长亦有20%,从流动

性充裕程度来看,尽管M1/M2增速已从高位大幅回落,但目前依然保持在20%的水平左右,当前仍处于历史低位的资金成本,反映出市场流动性依然充裕。

不过目前仍然有不少基金公司选择轻仓。深圳一家中等基金公司的人士表示,他们公司对市场看得比较空,目前仓位比较轻。他表示:“目前很多股票都比较贵,与2008年底、2009年初相比,现在一大批股票价格较当时上涨了5、6倍,未来很大一部分股票由于其公司盈利不能支撑,股价都会回落。而地产、银行等蓝筹股又属于周期性股票,一旦9、10月份房地产成交量进一步放大,价格上涨,必然招致更严厉的调控政策,所以,对于周期性股票来说,估值最低的时候,也是该卖出的时候。”

银行省级分行“海选配对”卖基金

证券时报记者 程俊琳

一直由银行总行决定的基金持续营销格局近期发生了一些改变。业内人士透露,目前一些银行的省级分行主动上门帮基金公司销售产品,虽然这种做法没有大规模铺开,但种种迹象表明,这或许为基金公司持续营销打开了新路子。

一家小型基金公司销售人员告诉证券时报记者,农行中部某省分行以及建行某省分行提出,要在全国基金分中开展配对合作计划。该销售人员介绍:“我负责联络的一个省级分行,基于当前的市场判断,确定了近期以销售低风险产品为主的思路,因此召集了20余家负责该地区的基金公司销售人员协商,对于愿意参加这次持续营销的公司,只要拿出推广方案都可以参加海选。银行根据产品业绩以及推广方案等因素,决定与其中的5家公司合作,将全省的网点平分给这5家公司。从我们合作的情况来看,效果非常明显。”

这位销售人员还表示:在全省范围内,各网点对原代销的产品销售渠道都是打开的,不过,对配对成功的基金公司,银行理财师会在一段时间内主推该公司的产品。”据另一家基金公司销售人员介绍,这是从近阶段的债券基金销售热中发展起来的新模式。他还透露,这种合作更多是以3个月销售目标为主的短期销售,为了鼓励网点的销售热情,省级分行还进行了各网点的销售竞赛,对于增量明显的网点,

农行某省分行以及建行某省分行在全国基金公司中开展配对合作计划。银行基于市场判断,确定销售思路,对于愿意参加持续营销的基金公司,只要拿出推广方案都可以参加海选,银行根据产品业绩以及推广方案等因素,决定与其中的几家公司合作,将全省的网点平分给这几家公司。基金公司人士表示,这种合作对基金公司当然是福音,不过如果省级分行提出更多合作前提和要求,那无疑会加重基金公司的负担。

持续营销结束后将会有一定程度的奖励。

对此,沪上某基金公司的市场部负责人表示:基金公司肯定愿意参与这样的活动,过去都是基金公司找银行,目前一些银行看到中间业务收入的巨大诱惑,分级银行积极行动,这对基金公司来说是好事。银行出于自身对市场判断决定产品销售,也是银行对客户负责的体现。”不过他也表示了担忧:如果这种合作是建立在过去的合作框架之下,这对基金公司当然是福音,但如果省级分行又提出更多合作前提和要求,那无疑又会加重基金公司的负担,这种合作的长久性将是一个未知数。”



本周在售新基金一览

序号	基金名称	基金类型	托管银行	咨询电话	发行期间
1	鹏华环保发现	QDII	建设银行	400-6788-999	8月23日至9月30日
2	申万深证300	指数分拆	工商银行	400-880-8888	9月13日至10月15日
3	富国全球债券	债券QDII	工商银行	400-888-0688	9月13日至10月15日
4	大成银丰分级	封闭债券	农业银行	400-888-5558	9月20日至10月15日

基金主要跟踪指数上周表现一览表

跟踪指数	两周前收益	上周收益	涨跌	涨跌幅
上证50	1857.31	1864.41	7.1	0.38
中证100	2614.79	2623.58	8.79	0.34
巨潮100	2850.41	2858.42	8.01	0.28
红利指数	2062.79	2063.32	0.54	0.03
深证成指	11208.25	11210.74	2.49	0.02
沪深300	1908.13	1908.26	0.13	0.01
180治理	687.73	687.26	-0.47	-0.07
上证央企	1256.84	1255.49	-1.34	-0.11
上证180	5991.28	5983.43	-7.85	-0.13
沪深300	2861.37	2857.48	-3.89	-0.14
上证指数	2598.69	2591.55	-7.14	-0.27
深证100P	3640.29	3622.68	-17.6	-0.48
中证红利	2785.07	2771.34	-13.73	-0.49
中小板指	6209.3	6169.18	-40.12	-0.65
中证500	4603.49	4546.72	-56.77	-1.23

制表:杨磊

第一基评

基金报道 勿自毁长城

荣 篱

前段时间,有基金公司的朋友抱怨说,基金业的舆论环境越来越差,基金动辄得咎无所适从。作为媒体人,汗颜之余,不禁也有担忧。

当下的基金报道中,为市场所不喜的大概有两类:一类是不负责任的大放厥词;另一类则是,对重大新闻的报道常常缺席。基金公司所头痛的大概是前者,而这两者都应该是媒体人所痛心疾首的。

大放厥词类的新闻往往是负面报道。在2007年的大牛市中一举成名后,基金业一直都是财经媒体关注的焦点之一,媒体沿袭追逐负面新闻的风格,加上这几年基金业确实不太景气,基金负面报道层出不穷。着力报道“负面新闻”有着诸多好处,至少可以保持舆论对基金业的监督。在对这样的新闻价值追求中,有众多的新闻人确实怀着“铁肩担道义,妙手著文章”的理想。然而,当着力负面新闻变成恣意夸大、捕风捉影时,媒体无异于自毁长城。和基金业一样,公信力是这个行业的生命。

相对而言,基金公司是比较喜欢常常“缺席”的媒体的。在残酷的竞争中,以揭示真相为天职的媒体可以变成捕风捉影的“标题党”,“喉舌”也可能因为种种原因自动闭嘴。无论是何种情形,都是在自毁长城。

无论是大放厥词的还是三缄其口的,只要是媒体人都应该记得自己有着“无冕之王”的称号。在笔者想来,真正的王者应该不会在人们需要的时候缺席,更不会乱“咬”以谋自活。或许,现在已不是奢谈王者荣誉的时候了,至少,谁也不希望基金报道变得“读者不爱看,基金不理睬”,到那个时候,也许哀叹抱怨“生存环境恶劣”的该是基金记者了。

创新封闭债基 场内份额激增逾10亿

证券时报记者 杨磊

本报讯 今年7月才上市的两只创新封闭债券基金的场内份额激增逾10.75亿份,最高上升幅度已经超过了260%,成为场内份额增长最快的一类基金。

深交所统计信息显示,截至9月21日,创新封闭债券基金银华信用的场内份额已经达到了12.57亿份,比今年7月9日上市时的3.48亿份激增了9.09亿份,短短两个多月的时间激增了261.46%。另外一只创新封闭债券基金场内份额也有快速增长,招商信用最新场内份额已经达到了18.15亿份,比今年7月30日上市时的16.49亿份,增加了1.66亿份,一个多月的时间增长幅度超过10%。

事实上,创新封闭债基场内份额激增并不是来自于投资者的新申购,而是老投资者从场外转入所致。在创新封闭债基募集的时候,投资者既可以场外认购也可以场内认购,其中,场外认购的投资者需要转换到场内份额之后才能卖出创新封闭债基。

业内专家分析,创新封闭债基场内份额的激增主要原因在于基金持续溢价交易。溢价交易刺激着投资者从场外转入场内,赚取创新封闭债基溢价收益。

天相统计显示,银华信用和招商信用上市以来一直处在溢价状态,绝大多数时间里平均溢价幅度超过1%,最高平均溢价出现在今年8月26日,平均溢价2.47%,截至9月21日平均溢价幅度为1.16%。

此外,创新封闭债基场内份额激增还离不开基金公司和银行对投资者份额转换的宣传教育。通过基金公司网站、基金销售人员 and 银行客户经理与创新封闭债基初始投资者联系,鼓励创新封闭债基场外份额向场内转换。

经过本轮大规模场外份额转入之后,银华信用和招商信用目前场内份额分别为10.39亿份和3.02亿份,市场人士分析,这两只创新封闭债基的场内份额还会进一步快速增长。

嘉实沪深300指数基金
150万投资人的信赖与选择

嘉实基金 远见者 恐进
Harvest Fund

服务热线:400-800-8890 嘉实网址:www.jsfund.cn