

基金发行市场化疾进 产品创新成制胜法宝

上周证券时报独家报道,指数型基金产品在今年设立专门通道审批,由于指数基金产品在过去两年大热,被动产品的单独审批势必引发新基金发行市场再次提速。未来基金公司在产品上的竞争将日趋激烈,产品创新能力将成为基金公司提高竞争能力的重要法宝。近期监管层有意为分级基金降温,并建议基金公司加大股指期货相关产品的研发,未来基金产品创新的热点会是什么?

证券时报记者 朱景锋

去年开始的新基金发行多通道制度为基金市场化发行打开一扇窗,上周证券时报独家报道,指数型基金产品在今年设立专门通道审批。市场人士分析,由于过去两年指数基金产品是最热门的产品类别,被动产品的单独审批势必会为已经乘上“高铁”的新基金发行市场再次提速。

近期有媒体报道,证监会基金部酝酿常规新基金发行从“核准制”改为“备案制”,并有望在基金法修改后实行。新基金发行完全市场化指日可待。

接受证券时报记者采访的基金产品设计专家表示,未来基金公司在产品上的竞争将日趋激烈,产品创新能力将成为基金公司提高竞争能力的重要法宝。在经历充分的市场竞争之后,我国基金业将摆脱目前“大而全、小而全”的现状,涌现出各具特色的基金公司。

产品设计创新能力成竞争重要砝码

在投研能力、渠道竞争力之后,产品设计和创新能力似乎正在成为基金公司竞争能力的“第三极”。

虽然去年一些基金公司表现平平或业绩不佳,但由于成功推出受到市场欢迎的新基金而实现规模大幅增长。如在基金行业整体规模萎缩的情况下,上海一家业绩平平的小公司年初规模只有100亿元左右,去年底规模增长至160亿元,增长近六成,其中的重要原因是该公司去年发行的几只产品及时满足短期市场的需要,受到市场追捧,基金产品设计对基金持有人和基金公司的价值及作用日益重要。

产品竞争将是未来基金公司之间非常重要的方面,并且会越来越受到重视”,鹏华基金产品规划部总经理王瑞银表示。

南方基金产品开发部总监助理沈玲玲也认为,基金产品是基金公司发

展的重要原动力,是基金公司发展的重中之重。去年某些设计思路直观体现基金产品开发的价值。南方基金一直都十分重视产品开发,产品创新也一直走在行业的前列。

告别同质化 特色公司将现身

在产品线发展规划上,不论是大型基金公司还是小基金公司,都谋求所谓的完整产品线,造成行业存在的“大而全、小而全”现象,都想成为所谓的全能型资产管理公司,但有特色的产品或公司却少之又少。

比如,天同基金在(现在的万家基金)成立时曾设想打造被动投资之王,金元比联想成为保本基金专家,但最后都不了了之,纷纷走上“小而全”之路。在中国,基金公司为何难以做出自身特色?

沈玲玲认为,产品线完善是基金公司为投资者提供全方位理财服务的必然选择,但若过分追求产品线完善,只会使基金公司之间产品线同质化,使自身产品缺乏竞争力。

国外基金公司只有少数真正立志于做大公司规模,大多数公司都在追求自己的特色”,王瑞银对记者说,他认为,和成熟市场相比,中国基金业的发展时间并不长,要形成真正各具特色的资产管理公司需要经过充分竞争,再过20年或30年,可能会出现非常有特色或者在某一方面有专长的公司。

王瑞银认为,目前断言基金公司都没有特色有些为时过早。只有在经过充分竞争之后,基金公司才会形成自己的特色。

王瑞银介绍说,富达基金这样地位显赫的公司也是一步步发展起来的,富达前身是帮别人做研究的公司,即使是富达也难说自己是全能公司。富达在很长时间内以个人投资者为主要服务对象,近期才成立一家公司专门做机构业务”,显然,能够满足所有投资者各种需求的所谓全能型公司在国内很少见,而目前国内很多公司都把

成为全能型公司作为自己的愿景。

投资者需求变化 推动产品创新

去年发行数量较多的分级基金,包括权益类和固定收益类。一些产品在上市交易后的某些阶段受到市场追捧。近期本报记者了解到,监管层有意为分级基金降温,并建议基金公司加大股指期货相关产品的研发,未来一段时间内基金产品创新的热点是什么?

沈玲玲认为,未来基金产品创新热点在于股指期货产品。通过运用股指期货,可设计与目前其他基金完全不同的特点,如绝对收益产品。

王瑞银却认为,在传统基金上进行产品创新也大有可为。境外很多高仓位基金即使在2008年的大熊市中也不减仓,那是因为在成熟市场中,基金投资者把基金当成自己资产配置工具,而不是简单的理财产品。国内市场还不太能接受高仓位的股票基金,但在美国成熟市场,这样的基金比比皆是。

国内基金产品设计出发点是要以资产配置来规避系统性风险,所以股票基金有很大的股票配置自主权,在这样的理念下形成了目前的传统公募基金”,王瑞银说。

当基金成为工具之后,投资者具有一定的能力和意识,基金需要做的是帮助投资者完成资产配置的一部分。如果投资者的投资理念出现转变,基金公司推出迎合这部分投资者需求的基金产品,这类产品可能形成基金公司产品线较大规模重建,即基金公司根据工具型产品的定位重新构建全新的产品线。这个对整个基金市场是一件好事,投资者明确知道他买的是什么样的产品。在投资者和基金公司之间,如果有一个投资顾问为投资者提供咨询服务,市场会更加成熟。

基于融资融券的130/30基金在近年来美国市场上风生水起,王瑞银认为此类创新基金在国内迟早会出现。保本基金指导意见发布之后,适应一部分投资者绝对收益期望的保本基金也将会迎来一轮发展。



官兵图

鹏华基金产品规划部总经理王瑞银:

持有人利益是基金产品设计的出发点和归宿

鹏华基金产品规划部总经理王瑞银

上周接受本报记者专访时表示,基金行业发展的根本目标是为持有人带来切实的利益,基金公司在进行新产品设计和创新时,投资者的利益和需求永远是最重要的考虑因素,基金公司需要前瞻性地把握市场趋势并结合投资者需求提前布局研发,为投资者带来真实回报。

对于目前基金公司扎堆新基金发行,王瑞银认为,对基金公司来说,争相发行新基金是基金市场竞争的结果,未来基金业将经历大浪淘沙的过程,现在仍处在跑马圈地的过程中。

王瑞银认为,如果市场竞争没有现在这样激烈,市场成熟的速度可能会慢一些,只要市场化的方向没有改变,激烈的竞争能够增强基金公司自

身的能力,使基金公司在不断摸索中找到最核心的竞争力和正确的竞争策略,前提是不违反法律法规,这种竞争最终有利于持有人。

对于未来基金产品创新的热点和方向,王瑞银认为,一方面,在投资者逐渐成熟之后,有望开发高仓位的股票型基金,基金公司迎来重建产品线的机会;另一方面,基金交易所化是很好的发展方向,上市基金提供极大的交易便利,而且降低费用,对投资者有利。鹏华基金拥有非常多的交易所上市基金,在业内处于领先地位。

近年来鹏华基金在产品研发方面成绩卓著,特别是去年年初发行中证500指数基金,年中又成立了上证民企ETF及联接基金,这些指数都在去年取得了良好的表现。对

产品设计师来说,如何保证在可预见的未来新推出的产品能为持有人带来更好的回报?

据王瑞银介绍,鹏华基金不仅仅满足于根据客户需要设计产品,还会对未来产品和市场的演变进行前瞻性研究。鹏华基金拥有一套运作良好的机制,保证推出的新产品不会偏离市场方向,对于实现投资者需求和市场趋势的匹配,王瑞银信心满满。

王瑞银认为,归根结底,在产品设计师或创新时,投资者需求是最重要的因素。在满足客户需求同时,力争创造新需求,为投资者带来超出预期的收益。不管每年发行多少产品,最核心的是为投资者创造利益”。

(朱景锋)

东吴新兴产业指数基金 投资“十二五”主旋律的优秀产品

发售期限:1月17-27日 仅售9天 代码:585001

王群航

2010年,中国基金发行市场的一大特点便是指数型基金的大量发行,这种情况表明,指数化投资理念正在越来越多地得到各个方面市场参与者的认可。东吴基金管理公司根据国家经济转型以及十二五产业规划,适时应势于1月17日发行的东吴中证新兴产业指数型基金,为投资者提供了一只跟踪十二五新兴产业投资主旋律的优秀产品,值得高度关注。

新兴产业十年增长十倍的行业

中证新兴产业指数由沪深两市中规模大、流动性好的100家具有新兴产业背景的上市公司组成,该指数综合反映了沪深两市中新兴产业公司的整体表现。从理论上讲,新兴产业类企业有这样一些特点:行业对GDP增长的贡献度呈现出持续的上升趋势;对全社会其他行业的劳动生产率产生显著贡献;行业固定资产投资增速及占比超过其他行业;行业本身形成大的产业链和集群,吸引特定的庞大就业人口。由此来看,新兴产业代表了未来国际、国家经济发展的主流趋势,且前景较为广阔。

自2007年1月起至2010年9月末,股票市场经历了牛熊变换,中证新兴产业指数的累计上涨幅度为197.70%,同期沪深300指数的涨幅则为43.83%。由此可见,中证新兴产业指数大幅超越同期沪深300指

达153.87个百分点,在特定的市场结构环境下表现良好,可以给投资者带来一定的、良好的投资机会。

2010年10月18日,国务院出台了《国务院关于加快培育和发展战略性新兴产业的决定》,规划到2015年战略性新兴产业增加值占国内生产总值的比重力争达到8%左右,到2020年这一比重力争达到15%左右。目前,战略性新兴产业占中国国内生产总值的比重为3%左右,若按中国经济未来每年增长8%计算,五年后新兴产业增加值实际将较目前增长2.92倍,10年后实际将较目前增长9.79倍。若再考虑到每年3%的CPI增长,则5年和10年后新兴产业增加值实际分别较目前增长3.49倍和13.20倍。由此可见,国务院对战略性新兴产业制定的发展目标意味着有关行业将实现“十年十倍”的增长,这将为市场提供未来十年中国最大的结构性投资机会。

指数型基金超额收益率最突出

根据过去4年以股票市场为主要投资对象的基金平均绩效状况统计,在2006、2007、2009那些股市行情以上涨为主基调的年份中,标准指数型基金的年平均净值增长率最高,而在2006年和2007年那两年的牛市行情期间,标准指数基金年平均净值增长率都超过了100%;当然在2008年的大调整行情中,标准指数型基金的年平均净值损失幅度最大。标准指数型

基金的这种净值涨跌表现特征首先充分说明了它很适合具有较强择时能力的投资者进行必要的择时交易和波段操作,它是一种高风险高收益特征极其鲜明的基金类别,在牛市行情中会风光无限,在熊市行情中则是一定要回避的投资对象。

标准指数型基金这种步调高度一致的净值表现特征,使其具有了比主动型风格基金相对更容易把握的可投资价值,与选择标准股票型基金、偏股型基金、灵活配置型基金进行投资相比,如果想要获取与市场平均水平相当的收益,那么,选择标准指数型基金便会更加容易地达到预期的目标。

东吴新兴产业指数基金跟踪主旋律的投资机会

东吴基金认为,世界新兴领域科学技术发展的突飞猛进、先进发达国家对新兴产业发展的战略性重视和支持、我国中央政府对战略性新兴产业的重大决策和部署,为新兴产业的发展提供了坚实基础和广阔前景。为了有效跟踪住新兴产业的发展趋势,以及在此基础之上的良好收益预期,公司设计并发行东吴中证新兴产业指数型基金,该基金将采用指数化投资策略,选择中证新兴产业指数作为跟踪标的,按照指数的成份股及其权重构建基金股票投资组合,期望为投资者获取新兴产业高速增长所带来的投资收益。就该基金的特点来说,有三个“新”:

第一个“新”:新兴产业。从

2009年的东吴新经济到2010年的东吴新创业,到东吴中证新兴产业,近1年多来,东吴基金管理公司投资目标一直都锁定在“新”字上,从而使公司整体的投资理念完全符合国家的宏观经济政策,符合追求经济发展方式转型的客观实际情况。本次新产品的发行,延续了东吴基金在权益类资产配置方面的特色和优势竞争力。

第二个“新”:新的投资方式。对于该公司来说,指数化投资是一项全新的投资方式,但这样一个全新投资方式的引入,广大投资者完全不必为其担忧。一方面,公司过往投资业绩表明,其已经积累了较为丰富的、相对更为复杂一些的、对于主动型产品的管理经验,由此应该相信,该公司应该能够运用好这种全新的投资技术。另一方面,中国基金市场发展至今,包括量化技术在内各项投资技术在业内已经广泛运用,因此,指数化投资运作应该会成为该公司日后常态使用的资产管理方式之一。

第三个“新”:新的投资机会。这从投资者的角度来说的。今年以来,很多投资者通过持有东吴基金管理公司旗下主做股票的基金,理论上绝大多数人已经取得了较好的、基于主动型投资方式基础之上的收益。今后,东吴中证新兴产业指数型基金将会让广大投资者体验到基于大致相同的投资理念、投资范围,但却不是不同投资技术的投资机会,或许也会有较好的获利机会。

(作者单位:银河证券)

东吴基金整体业绩排名第二

成基金业崛起的新星

2010年市场先抑后扬,60家基金公司积极开放基金加权平均净值增长率有半数为正,基金公司间业绩悬殊,首尾业绩相差达42.12%。

多数基金排名同业前10%

东吴旗下基金在2010年的表现可圈可点,旗下积极偏股基金整体上涨19.82%,在60家基金公司中排名第二。其中设立满1年的5只偏股型基金涨幅都在15%以上,且同业排名前15%;由投资总监亲自管理的东吴动力、东吴积极进取策略业绩持续优秀,全年净值分别增长23%、21.24%,同业排名前5%;东吴行业、东吴嘉禾净值增长率分别为19.05%、17.88%,排名前10%;东吴新经济净值增长14.99%,超越同期上证指数29.30%。另外,去年6月底新设立的东吴新创业基金也表现不俗,设立以来净值增长14.03%,在同期设立的积极偏股基金中排名前列,成为次新基金中的佼佼者。

灵活配置契合市场精准挖掘个股

东吴基金出色业绩的取得,得益于投研团队较高的政策把握灵敏度,在2010年震荡市场中灵活调整资产配置,并能够循着政策方向精准挖掘个股。

2010年二季度,出于对市场的准确判断,东吴基金果断将旗下偏股型基金股票仓位调至适中位置,其中东吴动力、东吴行业和东吴进取策略3只基金的仓位降幅在10%以上,在一定程度上回避了市场的下跌风险;随着市场的触底反弹,东吴基金在三季度适时进行了加仓,较好的分享了市场上涨的收益;而根据天相投顾的基金仓位测算结果,四季度以来公司旗下基金仓位始终保持在较高水平,把握住了市场的一波上涨行情。

在个股选择上,东吴基金在2010年偏重医药、食品饮料及符合产业发展方向的新兴产业个股配置,选股思路总体上契合了市场环境。

2010年资产规模增长近80%

突出的业绩表现得到了投资者的认可,东吴旗下老基金份额较年初净申购32.71%。业绩和净申购推动东吴基金规模的大幅增长,截止2010年底资产规模为126.03亿元,在整体规模缩水的情况下,东吴基金逆市增加79.38%,即使剔除新发基金因素,总规模仍然实现65.14%的正增长,行业排名上升7位,突破了100亿元大关,进入“百亿”基金公司行列。

(天相投顾金融创新部) CIS)