

钱景诱人赚钱难 基金公司“新生儿”深陷亏损泥潭

业绩支撑和渠道支持成为新基金公司面临的两大难题

一批成立较晚的次新基金公司规模增长缓慢,业绩糟糕,陷入了连年亏损的窘境不能自拔。

如果不能迅速拓展管理规模从而取得管理费收入,新基金公司都将面临财务上的巨大压力。“如今的基金业显然已经成了一座围城,在里面的想出来,在外面的想进去!”上海某基金分析师表示。

证券时报记者 朱景锋

自去年中期以来,新基金公司扩容步伐大大提速。不到一年时间里,便有四家基金公司相继获批成立。此外,还有10余家正在紧锣密鼓的筹备中。与上一轮基金公司设立潮中银行系主导不同的是,券商成为本轮基金公司扩容的主力,众多中小券商加入到设立基金公司的大军中来,意图在赚钱稳定、利润丰厚的基金业分得一杯羹。

然而,和新基金公司火热扩容形成鲜明对照的是,由于种种原因,一批次新基金公司却遭遇了连年亏损命运,不仅没能成为股东创造利润,一些基金公司几乎将资本金亏掉,对业务发展构成了严重威胁。业内专家指出,基金业早已过了最赚钱的黄金时期,出现了盈利能力连年下降的局面,强者恒强的“马太效应”使得大公司攫取了大部分利润,新进入者要突出重围实现盈利面临着诸多挑战。在规模为王的盈利模式下,如何实现规模增长?一无业绩支撑、二无强势渠道支持的新基金公司面临着两大难题。

加速扩容 券商系基金公司占主导

在上周同一天,两家正在筹备中的基金公司英大基金和方正富邦基金发布招聘启事,招聘岗位从副总经理、投资总监、销售总监、基金经理、行业研究员等重要职位到营销策划、注册登记会计等普通职位。全面招聘显示出两家准基金公司已经向着正式成立的方向取得了重大突破。招聘信息显示,英大基金主要股东为英大信托和中交股份,属于信托系基金公司。而方正富邦则由方正证券和来

自富邦证券(台湾)共同发起设立,属券商系公司。

实际上,从本轮基金公司扩容潮中主要股东构成来看,券商系毫无疑问是发起设立的主力军。去年6月到今年4月成立的4家基金公司中,除了平安大华主要股东为信托公司外,其余3家主要股东全部为券商,纽银梅隆西部基金中方股东为西部证券,浙商基金和富安达基金主要股东分别为浙商证券和南京证券。

而正在筹备中的基金公司也多数由券商发起,像2007年就进入审批程序的国金通用基金就由国金证券发起,安信证券、财富证券、财通证券等券商也已经在筹备基金公司。除了券商之外,不少信托公司、银行甚至保险公司也是发起基金公司的重要力量,西安信托发起设立长安基金,其他一些未设立基金公司的上市银行也在积极筹备设立自己控股的基金公司。初步统计,传出设立基金公司“绯闻”的公司超过了10家之多,显示一批新基金创立潮已经来临。

举步维艰 新基金公司深陷亏损泥潭

不过,和各路资本信誓旦旦纷纷要进入基金业形成鲜明对照的是,一批成立较晚的次新基金公司规模增长缓慢,业绩糟糕,陷入了连年亏损的窘境不能自拔。成立几年股东从未品尝过赚钱的滋味。

据Wind资讯搜集到的48家基金公司2010年度盈利情况显示,共有9家公司去年出现亏损,亏损面接近20%。其中有5家公司亏损额超过2000万元,这其中有两家于2007年和2008年成立的基金公司分别亏损3931万元和5490万元,在次新公司中亏损额最大。实际上,这两家公司从成立至

今连年亏损。其中2007年成立的基金公司从2007年到2009年分别亏损1734.7万元、4533.5万元、2986.8万元,从成立到去年底合计亏损13186万元,而该公司成立资本金为2亿元,累计亏损已经侵蚀了三分之二的出资额。

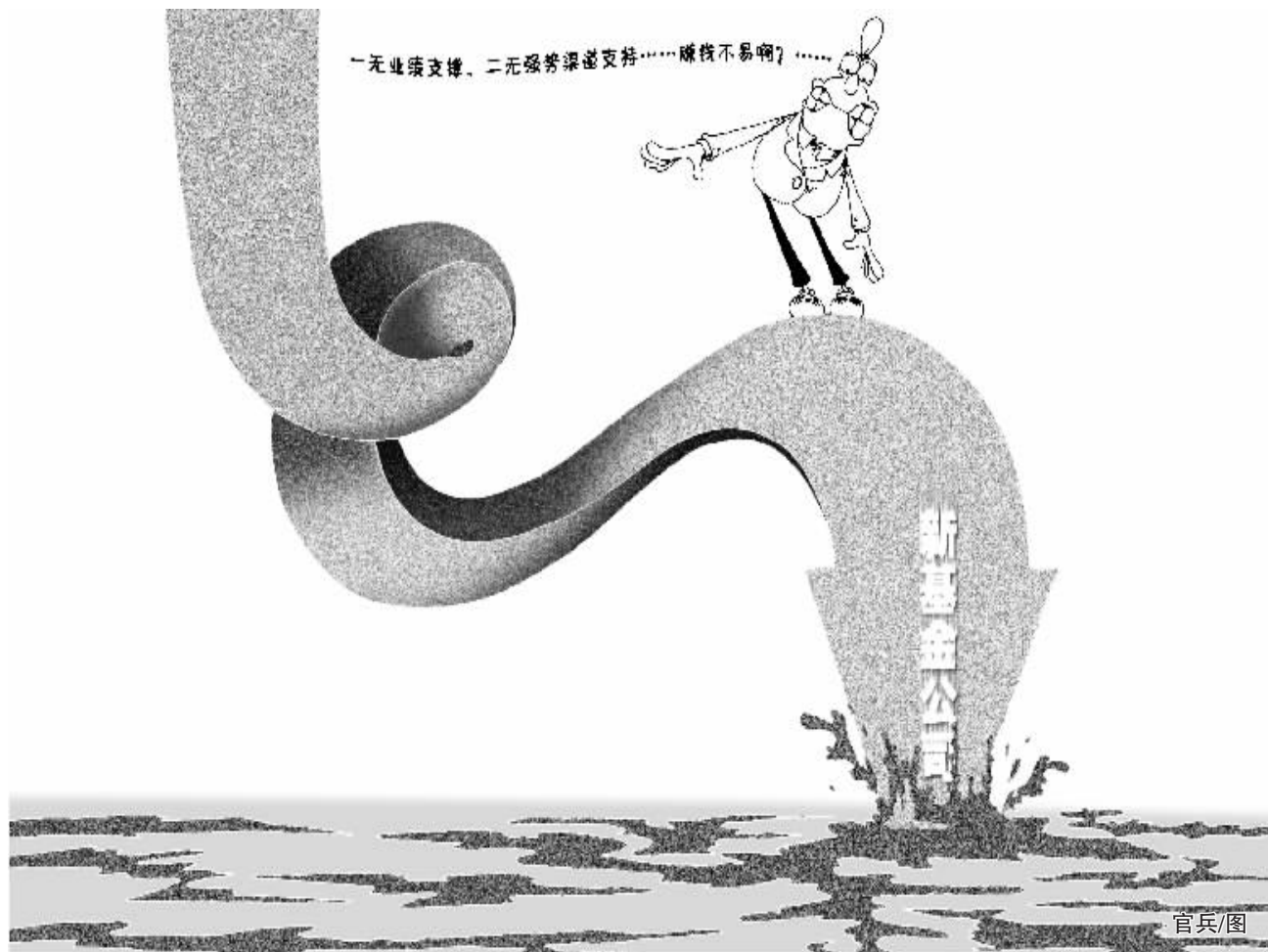
而在2008年成立的基金公司去年曝出5490万元的巨额亏损,实际上,该公司2008年和2009年已经分别发生1500万元和5996万元的亏损,三年时间不到累计亏损已高达12986万元,占资本金的比例也达到65%。幸亏这两家基金公司“先知先觉”在成立时准备了较为雄厚的资本金,要不然早已经把全部资本金亏掉。

如果说这两家公司是近年来新基金公司发展的典型案例,那么一些虽然成立时间较早,但规模迟迟没能增长的小基金公司已经多年在亏损线上挣扎。上海一家小公司2008年亏损1387万元,2009年股市有所好转,当年勉强取得69万元盈利,但到了去年,该公司再次亏损1436.69万元。北京一家小公司面临同样的窘境,2008年该公司亏损944万元,2009年业绩一鸣惊人,规模增长迅速,当年取得1106万元的盈利,但在去年,随着该公司业绩滑落,重新出现783万元亏损。

上海另一家小基金公司盈利近三年在走下坡路,2008年盈利锐减到1885万元,2009年盈利锐减到352万元,去年则出现764万元的亏损,可谓“王小二过年,一年不如一年”。广东一家小公司成立时间虽早,但规模一直没能增长,近三年来亏损不断加大,2008年到2010年分别亏损280万元、1374万元和2818万元。

如今的基金业显然已经成了一座围城,在里面的想出来,在外面的想进去!”上海某基金分析师表示,对于想分基金管理这杯羹各路资本来说,要做好亏损三年甚至更长时间的思想准备。

实际上,由于一些先期固定投入,初创期的公司在当年发生亏损是不可避免的,像去年成立的两家基金公司分别亏损2598万元和4350万元。如果不能迅速拓展管理规模从而取得管理费收入,这些新公司都将面临财务上的巨大压力。



难!难!难! 新基金公司突围难上加难

“基金业曾经是利润丰厚的行业,净利率最高时曾达50%以上,但现在已经大不如前了!”深圳一位基金分析师表示,去年基金公司平均净利率在35%左右,已经远远低于巅峰时期。虽然基金业仍然很赚钱,但已经在走下坡路了。

如今基金业面临的现状是,经过十余年的发展,基金业在体制上出现了这样或那样的制约因素,使得整个行业竞争力大大下降,并遭遇了信任危机。再加上基础股票市场表现欠佳,

难以出现系统性上涨机会,难以形成赚钱效应,规模增长乏力。老基金普遍出现净赎回,而新基金销售过于密集,但首发规模均不大,特别是在开放赎回后份额普遍遭遇大比例缩水,基金业绩竞争十分激烈。基金销售严重依赖银行等渠道的局面没有根本改变,基金公司运营成本依然居高不下。大公司积累了巨大的资源,占据了渠道和人才优势,留给小公司和新公司的空间已经很小。

在这样的背景下,对于新基金公司来说,要想在短时间内迅速实现规模大

幅增长从而摆脱初期风险显然是十分困难的。新公司面临着人才和渠道两大关键难题。在目前渠道挤压、生存压力巨大的环境下,没有业绩、品牌、渠道优势的新基金公司要在市场上迅速站稳脚跟,良好的业绩是最为关键的因素。但问题是,在业绩竞争中,依靠的是整个团队的力量,要打造好的团队需要巨额投入,这对新公司来说无疑是很大的负担。很显然,进入基金业并不足喜,新公司要突出重围,面临的挑战和困难超乎想象。(刘宇辉)

大成内需增长股票基金拟任基金经理杨丹: 业绩驱动股价 长期看好大内需

证券时报记者 杨磊 杨波

荣获《证券时报》2010年度封闭式明星基金奖的基金基金经理杨丹即将管理一只新基金——大成内需增长股票基金,而大成内需行业也是大成景福2010年取得优异成绩的重要投资品种。

杨丹认为,2011年的A股市场将以业绩驱动为主,在经济转型和投资放缓的情况下,大内需行业依然是最值得信赖的品种,其中优秀的公司将不断成长起来。

从估值提升到业绩驱动

回顾2010年投资,杨丹表示,在经济复苏的状态下,流动性还没有回收,2010年的A股市场并不是业绩驱动,更多的是估值提升,传统行业被压缩,金融地产化工等行业都没有很好的表现,只在去年四季度由于担心高通胀和回收流动性压缩估值,周期性行业才有一轮估值修复过程。

杨丹所管理的基金景福重仓食品饮料等行业,并且在新能源、环保、高科技股票中受益颇丰,例如三安光电、桑德环境、莱宝高科等股票都是2010年的大牛股。2010年,该基金净值增长率在封闭式基金中排名前三,并且获得了《证券时报》2010年度封闭式明星基金奖。

杨丹认为,进入2011年,股市更多地从估值提升变为业绩驱动为主,前四个月的行情是周期性股票因为估值修复而有所上涨,目前估值修复的上涨已经告一段落,消费内需的估值有所下降,回到长期历史水平,是一个相对合理的水平,下一阶段股票的上涨最重要的是看业绩。一些

2011年一季报业绩增长明显或者超预期的股票依然有不错的表现,这其中既有传统行业的,例如家电,也有新兴行业的。

近期国家统计局公布了2011年4月经济数据,杨丹表示,从居民消费价格指数(CPI)数据来看,通胀仍是未来影响股市的关键因素,CPI5.3%的水平说明目前整个市场的通胀水平仍然维持高位。多家研究机构之前预测通胀可能已见顶,但现在看来是误判,CPI并未见顶后展开回落,而是持续在一个较高的水平。

在此背景下,央行12日晚宣布,从5月18日起,上调存款类金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点。这是央行年内第5次上调存款准备金率,也是自去年10月首次加息以来的第8次存款准备金率上调,显示了央行回收流动性、控制通货膨胀水平的决心。

杨丹指出,相较于去年的高通胀,今年的通胀结构出现了变化。去年的通胀主要表现为周期性的,比如猪肉、食品等价格的大幅上涨,这些因素随着市场的供需不断调整,价格的上涨不会一直持续。但是今年的通胀结构更多地表现为居住、服装、服务等因素,这种由于能源成本、经济发展、劳动力价格提升等造成的通胀则是一个长期的、必然的过程。

杨丹认为,在通胀水平没有明显下降的情况下,为了抵御通胀而持续推出的紧缩政策应该不会出现方向性改变。但此次央行选择调整存款准备金率而不是加息,短期内应处于政策效果观察期,不会过于严厉。无论如何,市场的不确定性因素依旧存在,在货币趋紧的环境中,仅仅依靠估值修复很难出现大规模行情。在这个阶段,市场的主要



杨丹:理学硕士,2001年加入大成基金公司,先后任职于基金经理部、研究部、金融工程部,现任基金景福和大成沪深300指数基金的基金经理,大成内需增长股票基金拟任基金经理。

驱动因素应该还是来自于业绩增长。 内需股值得长期持有

杨丹认为,在经济转型的大背景下,内需将是中国经济增长的动力,那些受益于内需增长的行业中的优质上市公司,一定会分享中国经济长期增长带来的投资收益。

今年以来,内需股票有所调整,让部分投资者对投资内需股的信心有所动摇。杨丹认为,消费医药等大内需股票在经过调整之后,总体趋势还是有所增长的,长远来看,消费内需是今后中国经济发展更重要的方向,在大内需行业中将会孕育出长期增长很确定及持续的公司。

从更远的周期来看,大消费、新兴产业是未来中国经济增长的驱动因素,其中优秀公司的增长速度将非常快。这类股票今年表现不太好,主要是因为去年涨幅较大,业绩被透支,但它们的投资逻辑并没有改变。至于新兴产业,今年会有严重分化,去年是炒概念炒概念,今年必须选公司,必须仔细甄别具体公司的具体业务。比如新能源汽车,产业化进程远比大家的预期慢,公司的估值如果太贵会有压力;而太阳能仍处在高速发展的阶段,未来应该能从中发现一些长期增长的好公司。

杨丹从两方面阐释了投资内需的逻辑:一是从居民收入和劳动力成本提升方面,另一个是从城镇化方面。居民收入的提升所带来的消费能力也会迅速提升,长远来看,劳动力成本上升是一个大趋势,人均收入水平提升是确定性的,消费能力会不断提升,市场空间会非常大,食品饮料、零售百货和医药行业都将受益。

在城镇化进程方面,国家最新的

人口普查数据显示,中国的城镇人口在全部人口中的占比为49.68%,依然不足50%,还有很大的上升空间,并且中国东西部产业结构的不均衡现象明显,中西部地区的城镇化和基础设施配套还有很大的提升空间,推动以内需为导向的需求增长。

以家电行业中的空调为例,几年前就有分析认为空调行业已经接近饱和了,但2011年一季度一些空调企业依然能够实现30%以上的收入增长,主要受益于家电下乡的快速增长和房地产市场之前推盘速度增长带来的延后消费,并且行业竞争格局中几家大公司占据较大市场份额,未来依然有望实现业绩的增长。

在个股选择上,杨丹重点关注行业本身发展趋势向上、行业发展空间足够大的行业,这里面的企业比较容易超预期,上市公司需要在行业中有独特的竞争优势,例如渠道、品牌优势等,未来几年能够保持足够的竞争力,并且上市公司要有良好的公司治理结构。对于一些核心的投资品种,杨丹表示,投资上可以一直持有这样的股票多年,把眼光看得远一点,这样才更容易取得长期优异的业绩。

针对医药、太阳能等具体行业,杨丹认为,医药行业业绩增长超预期,医疗体制改革长期来看对医药行业增长是好事,其中不规范的企业将被逐步清理出去,规范的企业可望长期稳定增长,因为随着中国人口老龄化趋势越来越明显,医药和医疗支出的快速增加是长期趋势。新能源行业中看好的太阳能,太阳能发电的装机容量2010年大幅增加1倍多,投资者要看企业在太阳能产业链中处在上游还是下游,上游的设备公司业绩表现不错。