

新基金公司筹备大军摩拳擦掌

筹备家数已达30家左右,其中10家已进入审批程序;三年内基金公司数量可能突破100家

证券时报记者 木子

一位消息人士向证券时报记者独家透露,算上已经进入审批程序和尚未进入审批程序但与监管层有所沟通的,新基金公司的筹备家数已经达到30家左右。另有筹备基金公司人士称,其中大约10家已经进入审批程序。

筹备大军摩拳擦掌

知情人士透露,在30路筹备大军中,大约有接近10家是已经进入审批程序的,其中几家正处于最后审批阶段,一家券商系筹备的基金公司最早可能在下个月就成为“第67家”。剩下有20家左右则是基本确定了股东人选,并和监管层进行了一定接洽和沟通,除了大股东是券商和信托,初步确定的其他股东中不乏上市公司、财务公司、地方政府的身影。

现在政策还没有放开,仍然是只有证券和信托公司可以做主发起人,所以旗下还没有基金公司但又具备牌照资格的证券和信托公司都加快了脚步。”前述人士说,近日有消息

称保险公司投资设立基金公司的试点方案已提交国务院讨论,预计最快年底出台,“实际上,一些券商和信托的筹建机构对放开早有预期,都想争取在政策放开之前上报材料或者拿到牌照,否则一旦政策放开,自己的稀缺性将不复存在。”

据悉,一家有深厚国资背景的小券商本来想在一年内突击两家基金公司,“一参一控”成为其股东,但经过沟通,只被允许“报一家”,该券商已经放弃“一参一控”的目标,决定集中全力只发起设立一家基金公司。知情人士透露,该券商本来打算两家基金公司中一家和台湾著名金融控股公司合作,自己控股80%,另一家和澳大利亚知名银行以及西部某省市地方政府合作;不过现在调整为设立一家,同时和台湾金融控股公司和澳大利亚银行合作、自己相对控股49%,两家境外股东的持股比例还在谈,“争取年内就上报材料”。

除了还没有上报材料的筹备新军,一些已经进入审批程序的筹备“老人”早为业内所熟知。如国金通

用、安信、德邦、方正富邦、英大、盛世基金、长安基金等。

Wind数据显示,国内基金业从1998年起步,发展到目前已有基金公司66家。基金行业的回报可观,纯经纪业务估值又不高,这一去一来,券商肯定会通过设立基金公司来广开财路,再加上其他金融机构的介入,三年内基金公司的数量很有可能突破100家。”有基金公司高管预测。

发起人资源稀缺

不过,大扩容的预期面临发起人资源稀缺的矛盾。就基金公司整体的股东回报水平而言,现有的筹备家数算是少的,并不是各路资金不想介入,而是受制于现有法规对发起人的限制,在目前的法规体系中,有资质的发起人仍是稀缺资源。”有筹备基金公司人士说。

根据《基金法》规定:“设立基金管理公司的主要股东具有从事证券经营、证券投资咨询、信托资产管理或者其他金融资产管理的良好经营业绩和良好的社会信誉。”

由于基金法中并没有列举其

他’到底包括哪些金融机构,在实际操作中,除了证券和信托公司外,只有进入试点名单的商业银行可以成为基金公司的主要股东,此外,保险公司的试点也一直没批。”该人士为记者详细盘点了稀缺的发起人资源。

证监会网站显示,目前国内有106家证券公司,还有资格发起设立的没几家。而大部分有资格的信托公司要么是基金公司股东,要么正在筹建基金公司。

根据《商业银行设立基金管理公司试点管理办法》,前两批试点名单上的银行系基金公司早已成立,第三批试点银行的名单一直不见消息。知情人士透露,由于第二批试点迟迟未放行,兴业银行、华夏银行、北京银行为新基金搞的筹备组目前都已经解散。

保险公司现在也是一家都没动,据说保险公司投资设立基金公司的试点方案已经上报国务院了,预计方案最快年内出台。不过,考虑到险资自设公司有可能会大量赎回原来所持有基金,由基金公司的最大客户摇身一变成为一大竞争对手,这一方案到底什么时候出台还很难说。”该人士说。

6天超8亿份 债基大宗交易史上最密集

证券时报记者 方丽 杨磊

“风口浪尖”的交易型债券基金近期密集出现在大宗交易平台,从7月14日到7月21日的短短6个交易日,大宗交易平台成交债券基金8.6亿份,成交金额达7.5亿元,成为史上最密集的交易基金大宗交易。

机构对敲交易型债基

来自深交所网站的信息显示,7月14日至7月21日,大宗交易平台成交债券基金共21次,成交8.6亿份,合计成交金额达到7.5亿元,这是历史上最密集的基金大宗交易,此前曾出现过一周成交债券基金接近10次,成交金额超过4亿元情况。

数据显示,这21次成交中多次出现投资者之间的对敲,成交价格和成交份额完全相同,交易买卖双方互换。申银万国证券上海余姚路证券营业部和某机构席位进行了10次这样的对敲,涉及聚利A、聚利B、天盈B、易基岁丰和招商信用5只交易型债券基金。7月18日申银万国证券上海余姚路证券营业部卖出聚利A、天盈B和聚利B分别为3143万份、1980万份和1347万份,成交价格分别为0.88元、0.9元和0.86元,19日又从机构手中买入同等份额的聚利A、天盈B和聚利B,并且成交价格也是一样的。7月19日和21日该营业部又分别卖出和买入了易基岁丰和招商信用,成交份额和交易价格都是一样的。

业内专家分析,这种交易很可能是机构之间对敲,所以成交价格并没有太多指导意义,因为这种交易在卖出的时候已经基本确定好了买入时间、交易量和交易价格。

此外,发生在添利B身上的两单大宗交易同为8580万份,分别用招商证券深圳益田路江苏大厦证券营业部和平安证券上海零陵路证券营业部卖出,在卖出后的第二天平安证券交易单元又从机构席位买入了同等份额和相同价格的添利B。而添利B上市公告显示,持有该产品8580万份的为中国平安旗下的股份公司和平安信托下面的两个产品。

从历史数据来看,在今年2、3月份,也曾出现申银万国证券上海余姚路证券营业部和机构席位“对敲”情况,前买后卖交易4.5亿元封闭式基金。

大卖主疑为上海汽车

除了对敲以外,申银万国证券上海余姚路证券营业部还净卖出3.57亿份债券基金,成交金额达3亿元。

从成交量上来看,该券商席位卖出华富强债、银华信用、易基岁丰和



招商信用分别为13384万份、6091万份、5000万份和5000万份,从最新基金十大持有人信息来看,上海汽车同时符合卖出上述4只基金的条件。此外,该席位还卖出部分交银添利、添利B和景丰B。

华富强债2010年报显示,上海汽车集团财务公司和上海汽车工业(集团)总公司分别持有了8487万份和4243万份,合计持有该基金接近1.3亿份。业内专家分析,今年上海汽车可能二级市场小幅增持了华富强债。

银华信用2010年报显示,上海汽车集团财务公司持有银华信用6091万份,和申银万国证券上海余姚路证券营业部卖出量正好一致。易基岁丰的上市公告和招商信用2010年报显示,上海汽车集团财务公司都持有5000万份,和券商席位卖出量一致。专家分析,由于债券基金交易量不大,平均每天只有100万左右的成交,有时一天成交不到10万元,基本排除机构在二级市场买入债券基金几千万甚至上亿份的可能,大举卖出债券基金的主角很可能是上海汽车。

折价也出货

数据显示,在近期大宗交易平台成交的债券基金中,仅7次为小幅

溢价或者平价交易,其中14次为折价交易。值得注意的是,7月21日对银华信用、易基岁丰、招商信用、华富强债、交银添利的交易均为折价交易,相比当日场内成交均价,折价水平超过4%,其中华富强债和交银添利的折价水平超过8%。

业内人士认为,这主要是因为债券基金近期跌幅较大,而不少机构赎回债券基金力度较大,而部分通过大宗交易平台出货,只是机构减持的“冰山一角”。而且,他认为,即使是机构之间“对敲”交易,对封闭债券基金并不需要如此大的折价力度,目前折价幅度超过8%代表着机构对债券产品的一种短期看空态度。

其实,刚过去的一周对很多交易型债券基金都可谓“惊悚一周”。7月初至21日,景丰B累计价格跌幅达15.64%,其他大多交易型债券基金跌幅超5%。而不少因为近期可转债市场在资金面偏紧、股市反复震荡寻找方向等因素作用下连续走低,而债券基金净值下跌导致了二级市场的恐慌性情绪。前期转债基金接连成立,但由于季末资金紧张,股市不佳,导致发行规模较小,近期又受银行理财产品的冲击,债基在近期遭遇普遍性赎回,未来将维持资金紧张的局面,赎回风险仍值得担忧。”某券商固定收益部分分析师表示。

部分银行拉黑 绩差一对多

证券时报记者 程俊琳

基金一对多业绩真不行,我再也想不推荐我的客户买这种产品了。”某商业银行理财经理抱怨。据透露,由于一批“一对多”产品没有给客户带来收益,使银行与业绩没有起色的基金公司合作陷入僵局,一些银行渠道甚至直接拒绝一些公司提出的“一对多”产品计划。

某商业银行产品经理日前透露,现在该行对一些基金公司提出的产品合作计划几乎不存在商谈余地,直接否定在该渠道发行。这也是无奈之举,其实在一个渠道发一只一对多还是非常容易的,只是一些寻求合作的基金过往业绩实在太差,我们不少客户都受了伤,所以选择不合作。”他告诉记者,现在一些基金公司已经被银行纳入了不合作体系,实际上相当于推出了“黑名单”,“这应该不是我们一家银行的做法”。

证券时报记者从另一家银行产品经理处了解到,虽然该行并没有提出明确不合作的基金公司,但对一些前期业绩不佳的公司选择“冷处理”。这项业务开始之初我们和客户一样有很高期待,认为公募基金引入了空仓策略后,业绩表现会超越过去水准,但从运作到现在的情况看,尤其在市场波动大的时候,表现反而不如公募基金平均水平,这意味着不少基金公司没有择时能力。”他分析。

事实上,虽然各家银行并未明确表示绝对不合作对象,但在相同条件下,银行首先否决的必然是前期业绩不良者。该人士还告诉记者,前期没有业绩支撑的基金公司自身在这一业务上的开拓热情也降温,除非在新的市场环境再出发。但对这样的公司,银行会更谨慎处理。除非他们有明确的投研变革,例如引入更好的投资经理,否则我们轻易让我们的客户再受伤。”

公开资料显示,广发、汇添富、招商、南方、国投瑞银、海富通等基金公司成为一对多产品的主要发行人。如果业绩表现不佳,这其中部分公司的后期一对多也未必能够得到银行支持。”前述产品经理告诉记者。

也有银行渠道认为,一些业绩平庸公司的传统一对多产品计划在渠道也不太受关注,这也迫使部分基金公司引入新的投资标的与投资工具,以吸引新投资者。一位银行产品经理表示:“例如现在一些公司一对多计划引入股指期货、对冲等新亮点,这些产品也许还能吸引银行关注。”

记者观察 | Observation |

券商佣金大战 基金谈判力不敌散户

证券时报记者 木鱼

中国证券行业协会最新公布的2011年上半年证券公司全行业经营数据显示,2011年中期券商经纪业务佣金率为万分之八点二六,较去年同期下降百分之十点五四,下滑超过两成。

券商给散户的平均佣金率水平历史上首次接近基金业的万分之八,而券商佣金率下滑的势头目前还没有任何终止的痕迹,业内普遍预计2011年下半年的券商经纪业务平均佣金率水平将低于万分之八,也就是说,在券商给出的股票交易佣金率上,基金将斗不过散户的平均水平。

事实上,早在2008年股市暴跌的时候,新增大户投资者在北京、上海、深圳等大城市的股票佣金率已经普遍低于万分之八。到了2010年之后,大城市的新增普通散户和中小城市的新增大户投资者股票佣金率都已下降到万分之八以下,不过由于大批老客户的佣金率水平依然高于万分之十,2010年行业平均的佣金率依然可以维持在万分之十左右。

目前即使是一些开户金额不足万元的小散户,都能够在券商那里得到万分之八甚至更低的交易佣金率。无论是从资金规模还是交易量上,基金都是券商的大客户。早在2001年前后,当时散户的佣金率普遍在万分之二十到三十之间时,券商已经将基金的股票交易佣金率下

降到万分之八,给了大客户明显的“折扣”。而在2011年,券商给散户的佣金率已经下降到万分之八,甚至更低的时候,大客户基金依然要缴纳万分之八的佣金率。

较高的佣金率水平正在蚕食基金的超额收益。2010年基金年报显示,当年基金给券商的佣金合计超过60亿元,相比2万亿元偏股基金规模占比达0.3%,超过了基金托管费率水平,有的基金年度交易佣金金额已经超过基金规模的1%。

在股市有效性越来越高,基金超越业绩基准越来越难的情况下,如果交易佣金率和佣金金额长期居高不下,基金的长期业绩优势将受到影响,其他理财产品的长期业绩优势有可能慢慢超越基金,因为目前保险、券商集合理财、阳光私募和地下私募的交易佣金率都明显低于基金手中。

其实,基金的股票交易佣金正常情况下应该是交易席位费为主,以券商研究服务费用为辅,佣金率水平没有任何理由去高于散户的平均水平。

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	信诚新机遇	股票型	建设银行	400-666-0066	6月29日到7月26日
2	天治成长精选	股票型	上海银行	400-886-4800	7月1日到7月29日
3	嘉实深证基本面120ETF	ETF	中国银河	400-600-8800	7月1日到7月26日
4	嘉实深证基本面120ETF联接基金	ETF联接	中国银河	400-600-8800	7月1日到7月26日
5	华夏兴业上证180成长ETF	ETF	中国银河	400-700-5588	7月4日到7月29日
6	华夏兴业上证180成长ETF联接基金	ETF联接	中国银河	400-700-5588	7月11日到7月5日
7	广发聚利	债券型	建设银行	95-105-828	7月4日到7月29日
8	嘉实黄金基金	QDII	工商银行	400-600-8800	7月4日到7月29日
9	国富富兰克林策略回报	混合型	农业银行	400-700-4518	7月4日到7月29日
10	兴全保本	保本基金	兴业银行	400-678-0099	7月4日到7月29日
11	工银瑞信添颐	债券型	民生银行	400-811-9999	7月8日到8月5日
12	诺安多策略	股票型	建设银行	400-888-8998	7月11日到8月5日
13	富国低碳环保	股票型	招商银行	400-888-0688	7月11日到8月5日
14	国泰事件驱动策略	股票型	建设银行	400-888-8688	7月15日到8月15日
15	易方达资源行业	股票型	中国银行	400-881-8888	7月18日到8月12日
16	上投摩根强化回报	债券型	建设银行	400-889-4888	7月18日到8月5日
17	金元比联保本	保本基金	农业银行	400-666-0666	7月18日到8月5日
18	招银新动向灵活配置	混合型	建设银行	400-700-7818	7月20日到8月16日
19	金鹰策略配置	股票型	中信银行	400-613-5888	7月20日到8月26日
20	海富通稳健增利	债券型	招商银行	400-884-0999	7月25日到8月19日
21	汇添富黄金及贵金属	QDII	工商银行	400-888-9918	7月25日到8月25日
22	鹏华深证民营ETF	ETF	建设银行	400-678-8999	7月27日到8月26日
23	招商安达保本	保本基金	农业银行	400-687-9555	7月26日到8月26日
24	华泰柏瑞信用增利	债券型	中国银行	400-888-0001	7月25日到8月19日

数据来源:公开资料 刘明制表