



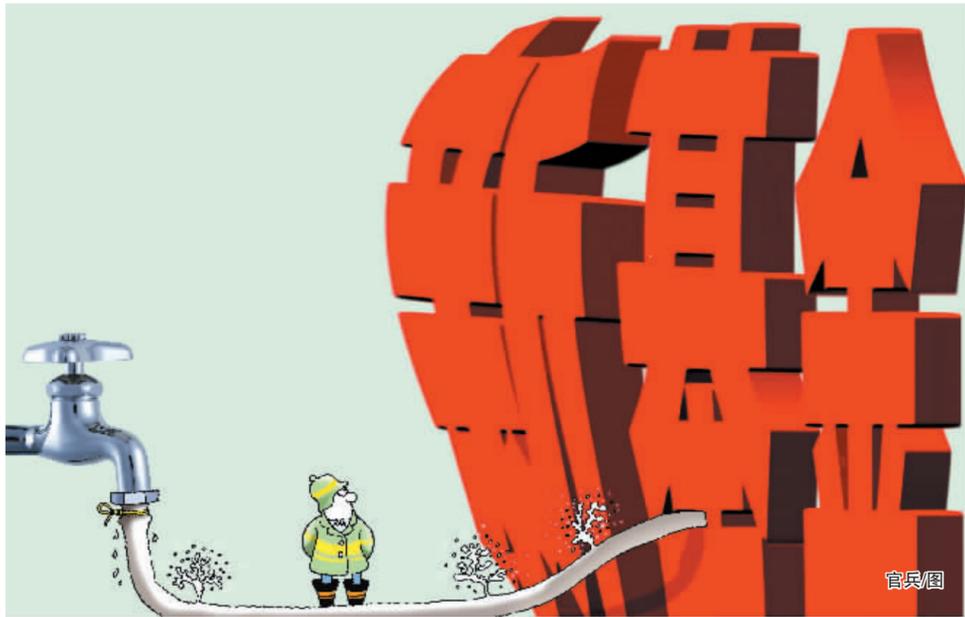
农银汇理策略精选股票基金

8月8日-9月2日公开发售 基金代码:660010

基金投资需谨慎

新基金发行:厚礼献渠道 注水逾三成

2亿元以上就给予0.6%一次性激励,加上尾随佣金,1.5%的管理费颗粒无收



官兵/图

证券时报记者 陈墨

新基金扎堆发行遇上行情疲软,基金公司不得不用重金收买渠道及帮忙资金支援发行,1.5%的管理费颗粒无收。

据证券时报记者了解,基金公司渠道的激励水平在不断加码,除尾随佣金外,一次性激励达到销售规模的0.6%;而对帮忙资金的激励力度更大,高的甚至达到1%。在各方的帮忙之下,不少新基金注水程度也超过了30%。

据上海一家基金公司人士透露,虽然一次性激励已被禁止,但目前一些基金公司发行新基金时仍会按渠道

要求,按销售规模的0.6%给予一次性激励,而去年这一比例还在0.15%至0.25%左右。该人士表示,基金变相支付高额一次性销售激励费用存有附加条款,一般要求承诺完成2亿份以上的认购金额。

证券时报记者还了解到,给予渠道一次性激励多寡,主要和基金公司发行新基金预期有关,如果只要求成立即可,给予的激励一般还是在0.15%至0.20%左右。这笔费用主要是通过培训费、旅游费,或者第三方公司走账,还有基金公司则将一次性激励拆分转移到持续营销费用中变相激励。

值得注意的是,因管理层明文规

定不允许一次性激励,而今年支付一次性激励更隐蔽。据深圳一家基金公司人士表示,通常新基金发行时,基金公司和银行合作进行产品推广活动、客户沙龙、客户经理培训等,而这些费用实质上属于基金公司一次性激励费用。

也有的一次性激励隐藏在尾随佣金之中。今年我们和银行签订代销协议,尾随佣金为1.05%,但其中0.25%就是代销银行给予客户经理的激励,以及宣传活动所用,这在签订协议时就已注明清楚。”深圳一家基金公司市场部人士表示,今年这一模式开始实行,而基金公司和银行比较接受。

现在新基金发行太难了,为了

基金公司渠道的激励水平在不断加码,1.5%的管理费颗粒无收。除尾随佣金外,一次性激励达到销售规模的0.6%;而对帮忙资金的激励力度更大,高的甚至达到1%。

不少新基金注水程度超过了30%,打开申购赎回后,缩水一半。多只ETF上市首周也被大规模净赎回,最多的净赎回比例超过了30%。

保证完成发行任务,不得不采取激励措施让银行渠道增大宣传力度。”深圳一家基金公司市场总监无奈地表示。对渠道激励力度增大的背后,是新基金发行费用大幅提高作为代价。基金公司人士算了一笔账,计划发行的新基金,一次性激励约0.6%,尾随佣金普遍高于0.8%,基本上1.5%的管理费收入是颗粒无收。

而且,不仅对各渠道的激励力度很大,不少新基金对帮忙资金的激励也很大,较高的甚至达1%,因此不少新基金注水程度超过30%。现在新基金的首发规模三到四成的帮忙资金都算是比较少的,很多基金打开申购赎回后,缩水一半都很正常。”一位基金公司资深销售人士表示。而上海证券交易所网站数据也显示,多只交易型开放式指数基金(ETF)上市首周被大规模净赎回,最多的净赎回比例超过了30%。

从近期成立的基金建仓情况也可见一斑。近期一只新基金打开申购时的股票仓位为零,还有一只ETF基金上市之时的仓位也不足50%,这一方面和基金经理的谨慎态度有关,另一方面是有让帮忙资金撤退的原因。

大基金公司收入利润双降 小公司陷亏损

华夏基金近6年来首次出现收入下降,上半年收入降一成

证券时报记者 朱景锋

今年以来基金业资产管理规模出现显著下降,在全行业陷入调整的情况下,大基金公司面临收入和利润双降局面,而小基金公司则陷入亏损泥潭。

基金业不景气,大公司日子不好过。中信证券上周六公布的半年报显示,截至2011年6月30日,中信证券全资子公司华夏基金资产管理规模为2217亿元,市场排名第一,上半年基金管理费收入14.16亿元,较2010年同期下降10.17%。这是华夏基金近6年来首次出现收入下降。

龙头老大收入下降,其他大中型公司也面临同样境地。交通银行上周五公布的半年报显示,其持股65%的交银施罗德基金上半年管理费收入下降幅度达21.76%,交银施罗德基金今年中期以450亿元的管理规模位居第18名。

一些大基金公司虽然收入有所增长,但净利润却大幅下滑。华泰证券本月发布的半年报就显示,中期规模排名第四的南方基金公司在今年上半年营业收入达8.53亿元,同比增长5.84%,但利润总额和净利润分别为2.53亿元和2.02亿元,同比分别下降15.62%和13.24%。今年中期规模排名第九的银华基金今年上半年实现营业收入5.21亿元,比去年同期增长4.49%,但净利润为

1.2亿元,比去年同期下降23.4%。长江证券参股的长信基金上半年收入和去年同期持平,但净利润下降了3.14%。

还有一些中型公司收入和利润双降,国元证券公布的半年报显示,其参股的长盛基金上半年实现营业收入3.13亿元,同比减少4.5%;营业利润2.06亿元,同比减少4.46%;净利润1.59亿元,同比减少6.68%。

一些中小公司利润大幅下滑,华泰证券参股的华泰柏瑞基金今年上半年实现净利润2514万元,同比大降

35.83%;东北证券参股的东方基金上半年净利润为809万元,同比下滑幅度达到52.34%。

大中型公司虽然利润或收入下降,但依靠多年积累能够挺过寒冬。然而对于规模较小的公司来说,在行业调整期则多陷入持续亏损难以自拔,民生银行和浦发银行上周双双公布半年报,两家公司参股基金今年上半年盈利曝光,截至6月底,民生银行子公司民生加银基金总资产0.64亿元,较年初减少25.58%;净资产0.57亿元,较年初减少19.72%;2011年上半年净

亏损1373万元。这样,自2008年11月成立以来,民生加银基金还没品尝过赚钱的滋味。

和民生加银同病相怜的浦银安盛上半年同样继续亏损。长江证券参股的诺德基金上半年亏损达1237.27万元,而该公司去年全年亏损764万元。

7月份以来股市下跌明显,基金整体净值出现缩水,必然对基金公司收入形成向下压力。展望全年,如果股市没有明显上涨,基金公司盈利状况将难以改善,今年很有可能成为基金业近年来营收下滑最显著的一年。

中期集团有限公司 中国中期(股票代码:000996) 恭贺中国国际期货有限公司荣获 2011年期货公司分类监管AA级 第一名

易方达创业板ETF及联接基金 认购代码:159915、110026 8月15日-9月14日公开发售 基金代码:660010

金鹰策略配置股票基金 基金代码:210008 本周五结束募集 网址:www.gefund.com.cn 客服电话:400-6135-888

汇添富基金 深300ETF 基金代码:159912 8月15日~9月9日全国发行 热线:400-888-9918 网址:www.99fund.com

基金备战RQFII 主打低风险产品

证券时报记者 方丽

初期规模200亿元的人民币境外合格机构投资者(RQFII)放行,让不少已开拓海外市场的基金公司兴奋不已。据证券时报记者了解,多家基金公司正积极申请RQFII额度并上报了产品方案,低风险成为主打产品。

股债二八分

自公司2009年设立香港子公司时,就开始为小QFII准备,而近期放行的RQFII方案就是基于小QFII方案修改而成,对基金公司来说是一样的。”据深圳一家大型基金公司国际业务部人士表示,业内普遍认为RQFII产品需将不低于80%的资金投向国内债券市场,因此该公司上报的产品正是按照80%资金投资于债券、20%投资于股市设计。

而据证券时报记者了解,目前包括基金公司在内,多家在香港设立子公司的金融机构都上报了这类产品。不过,也有上海一家基金公司设计成全低风险型产品,主要投资于货币市场和债券市场。

而深圳另一家基金公司国际业务部人士表示,因2008年合格境内机构投资者(QDII)业务的前车之鉴,市场各方对RQFII的推出都很谨慎,因此绝大多数机构都推出低风险产品,这也是监管层的主体思路。

基金公司均在静候细则。我们现在加紧研究合格境外机构投资者(QFII)制度,希望对RQFII业务开展和准备有点启发作用,就等着发令枪一响。”上述深圳基金公司人士表示。

海外巨额投资回报曙光

基金公司在香港设立子公司都投资巨大,而这些巨额投资看到了回报的曙光。”业内人士表示。

数据显示,去年底和今年初,国投瑞银、诺安均斥资6000万港币在香港设立子公司。若加上这两家基金公司,目前证监会已批准了13家基金公司在香港设立子公司。这13家基金公司合计出资达到10.5亿元港币,其中有6家基金公司出资都达到或者超过1亿元。而目前来看,只有8家已发行基金产品,大成基金、华夏基金及嘉实基金的香港子公司已开始管理公募产品。

这些香港子公司都设立在香港金融中心区,光租金每年就不低于1000万元港币,还有人才、设备、营销等方面投入,每年烧的钱都在2000万左右。”据一位业内人士表示,RQFII推出的意义更多在于打通了投资通道。虽然初始规模可能在200亿元左右,但目前停留在香港市场的人民币资金大约为5500亿元,并且每年以非常惊人的速度增长,这就为基金公司拓展海外业务开辟了一条康庄大道。

基金业内对RQFII热情高涨。一方面基金公司拥有多年国内债券和股市投资经验;另一方面,现在海外市场对于投资A股的热情较高。据深圳一位QDII基金经理表示,目前该公司接触到的QFII客户都认可A股的投资价值,主要看好人民币升值潜力,目前国内存有加息预期,投资中国市场的低风险收益都可能超过7%,因此国外资金进来的热情远远大于国内资金出去的热情。