

聚焦 FOCUS 基金2011年半年报

机构大幅赎回货币基金 散户弱市“爱债弃股”

证券时报记者 朱景锋

越是到股市震荡期,越能看出机构和散户在基金投资上的巨大差异。

基金中报公布的持有人结构显示,上半年货币基金遭遇巨额赎回,机构投资者毫无疑问是幕后推手,不过,机构对其他类别的基金均有净申购,而散户在基金类别上的操作几乎和机构背道而驰,机构大幅减持货基,而散户则大举净买入;机构增持偏股基金,而散户则从偏股基金中出逃。

将今年中期机构持有各类基金份额和年初进行对比可以发现,机构在上半年股市调整期中操作的最大特点是对货币基金的大幅赎回和其他类别基金的全面介入。据天相投顾统计显示,今年中期机构持有的货币基金总份额为619.52亿份,比年初大幅减少438.58亿份,净赎回比例达到41%。而个人投资者却在上半年大举净买入货币基金达111亿份。机构散户户进,货币基金机构投资者占比从年初的70.12%大幅下降到今年中期的52.44%。

除了对货币基金的大幅赎回之外,机构对其他类别的基金几乎都有增持,其中增持股票型基金达183亿份,增持封闭式基金(包括创新封闭基金)达97亿份,增持混合基金47亿份。增持债券基金达到93.14亿份。

而在上半年股市震荡的情况下,个人投资者整体对偏股基金进行赎回,其中净卖出混合型基金最多,达到106亿份。同时全面增持低风险基金,除了增持货币基金111亿份,还净买入债券基金达到120亿份,净买入保本基金达到125亿份,合计净买入低风险类(包括货币基金、债券基金和保本基金)基金产品达到356亿份。这也显示出个人投资者在选择基金时更容易受到短期市场变化的影响,追逐涨跌现象明显。

对于传统封基,上半年机构投资者进行了显著增持,持有份额从年初的355.46亿份增加到今年中期的374.70亿份,增持19.24亿份。从封基前十大持有人的变化则可以看出,封基最大的机构投资者依然是保险资金,而险资上半年对封基的增持力度相当大,仅仅从现身封基前十大持有人的保险资金来看,上半年险资增持传统封基超过了50亿份。

偏股基金股票换手率下降4个百分点

证券时报记者 杨磊

2011年基金半年报统计数据显示,上半年主动投资偏股基金的股票换手率小幅下降,从2010年上半年的113.62%下降到2011年上半年的109.58%,下降了4.04个百分点,但部分中小基金公司今年上半年股票换手率大幅提高,最高超过了500%。

统计数据显示,今年上半年股票换手率下降明显的是开放式混合型基金,从115.33%下降到了101%,下降了14.33个百分点;开放式偏股型基金股票换手率基本持平,从去年上半年的115.2%提高到今年上半年的115.94%,微幅提高了0.74个百分点。

尽管今年上半年封闭式基金的股票换手率明显提高,但由于封闭式基金的市场占比很小,并没有太多影响到整个基金股票换手率下降。去年上半年封闭式基金股票换手率只有83.13%,今年上半年快速提高到了101.97%,已经超过了开放式混合型基金股票换手率,同比大幅提高18.84个百分点。

从基金公司来看,股票换手率两极分化更加明显,股票换手率最高的基金公司已经超过500%,是最低基金公司股票换手率的22.8倍,而在去年同期是5.3倍,上升趋势十分明显。长城基金公司今年上半年股票平均换手率23.33%,是所有基金公司中股票换手率最低的基金公司。该公司旗下的长城品牌以9.99%的股票换手率成为今年上半年股票换手率最低的基金。上海3家中小基金公司的股票换手率超过了400%,最高达到了531.52%。

值得注意的是,上海2只基金的今年上半年股票换手率超过1000%,最高达到了1500.65%,以上半年120个交易日计算,相当于该基金每8个交易日就把股票换了一遍。

基金上半年管理费149亿元 前十大揽得一半

华商和摩根士丹利华鑫管理费收入分别增长1.498倍和1.08倍,增幅领先;上海一家小基金公司上半年收入缩水58.51%

证券时报记者 朱景锋

天相投顾对基金2011年中报的统计显示,上半年基金取得管理费收入达149.22亿元,比去年同期略有增加,但各基金公司冷热不均,结构分化严重,有公司收入增长显著,也有公司收入下滑明显。在行业处于调整期的当下,基金公司收入正经历重新分配。

实际上,这里的管理费收入仅仅是名义收入,因为基金公司要从管理费中向销售机构支付客户维护费,上半年基

金公司共支付客户维护费达23.80亿元,扣除这笔费用,基金公司实际取得的净管理费收入为125.42亿元。

据统计,在61家基金公司中,上半年管理费收入超过1亿元的有37家,其中收入超过3亿元的公司有16家,资产管理规模最大的华夏基金上半年取得管理费收入达13.28亿元,排名行业第一,华夏基金也是唯一一家收入超过10亿元的公司。在华夏基金之后,嘉实基金和易方达基金分别以8.65亿和8.19亿元的收入位居第二和第三名。南方基金、广

发基金、大成基金和博时基金收入均超过5亿元,收入分别位居第四到第六名,银华、华安、上投摩根等公司管理费收入也位居前十。前十大公司合计收取管理费69.69亿元,占行业总收入的46.7%。

在收入榜的另一端,则是另一番景象,有11家基金公司上半年收入不足5000万元,包括新华、益民、华富、天弘、中欧、诺德、天治、民生加银、浦银安盛、金元比联以及去年成立的纽银梅隆西部基金。收入的微薄使得这些公司多数处于亏损状态,

如诺德、民生加银、浦银安盛等公司上半年均出现亏损。

虽然整体上半年管理费收入较去年同期略有增加,但在行业内部,却呈现巨大的结构性分化。部分基金公司收入大幅增长。据统计,上半年共有20家基金公司管理费收入同比增长5%以上,其中有12家管理费收入增幅超过10%,华商基金和摩根士丹利华鑫基金管理费收入分别增长1.498倍和1.08倍,是上半年收入增长最强劲的公司,东吴、金鹰、国联安、天弘等公司收入增幅也都超过30%。同时,部分基金

公司收入下滑明显。据统计,上半年收入下滑超过10%的公司达到12家,其中主要是规模较大的基金公司,不过收入下滑最严重的是上海一家小公司,收入缩水达58.51%。

管理费收入排名前十的公司中,收入增长和下降的公司各占一半,博时、华夏和华安基金收入分别下降11.57%、9.04%和7.10%,下滑显著;而大成、嘉实和银华收入分别增长11.07%、8.30%和5.27%。显然,在基金业处于调整期的当下,行业内部正经历财富的重新分配。

尾佣比例最高65.15% 基金沦为银行提款机

54只今年以来成立的新基金平均尾随佣金比例达30%

证券时报记者 朱景锋

伴随上半年密集的新基金发行,以银行为主的基金销售渠道拥堵不堪,渠道要价水涨船高。据天相投顾统计,扣除不需支付尾随佣金的少数基金,上半年基金公司支付给销售机构的客户维护费(俗称“尾随佣金”)达到23.80亿元,占基金管理费的16.68%,同比提高1个百分点。尾随佣金比例较高的基金大部分为去年以来成立的次新基金。

单只基金方面,710只基金中有257只基金尾随佣金比例(即单只基金支付给销售机构的客户维护费占管理费的比例)超过20%,占比达到36%。其中尾随佣金比例超过30%的基金有89只,这些基金绝大部分为去年以来成立的次新基金。

值得关注的是,大摩消费、建信内生动力、银华抗通胀主题、建信全球机遇、鹏华环球发现、长盛300和华宝产业等7只基金上半年尾随佣金比例超过50%,也就是说,这些基

金要将一半以上的管理费拱手让给销售机构。其中尾随佣金比例最高的基金要把管理费的65.15%上交给销售机构。

通过收取高比例尾随佣金,次新基金显然已经成为以银行为主的销售机构的提款机。以今年成立的新基金为例,2月1日成立的东吴产业尾随佣金比例达到48.51%,1月28日成立的新华优选尾随佣金比例达到45.61%,他们均为今年成立的基金中尾随佣金比例较高的基金。

而综合来看,今年成立的且公布半年报的54只新基金平均尾随佣金比例达到30.18%。

今年上半年基金密集发行,渠道拥挤不堪,再加上股市调整之下基金赚钱效应丧失,基金销售异常困难,在这种情况下,渠道趁机提价,令新基金尾随佣金不断攀升,以致出现65.15%的天价尾佣。

从基金公司的情况来看,61家公司中有17家整体尾随佣金比例(即旗下基金支付给销售机构客户维护费

的总和占总的管理费收入的比例)超过了20%,也就是说,这些公司赚取的管理费中至少有五分之一给了渠道。大摩华鑫、新华、华商等公司支付的尾随佣金比例最高,分别达到34.85%、30.61%和28.39%。南方、嘉实、博时和华夏等公司整体尾随佣金比例处于行业较低水平。尾佣比例高低也显示出基金公司对销售渠道的谈判能力和议价能力。在面对银行等渠道时,大公司和老公司显然占有一定优势。



基金上半年支付券商佣金同比降4.5%

证券时报记者 木鱼

基金股票换手率下降使得基金给券商的分仓佣金收入也随之下降。天相统计显示,2011年上半年基金公司支付给券商的佣金为27.13亿元,而2010年上半年基金支付给券商的佣金收入为28.4亿元,减少了1.27亿元,减少幅度达到4.5%,去年同期排名前八位的券商佣金全部有所降低,东方证券等券商的佣金收入逆市增加。

天相统计显示,今年上半年佣金收入前三名的券商分别为中信证券、申银万国和国泰君安,佣金收入对应

为1.66亿元、1.6亿元和1.25亿元,和2010年上半年相比只是中信证券和申银万国的顺序调换,第三名都是国泰君安。

从第四名开始,券商佣金收入出现明显变化。国信证券2011年上半年佣金收入提高0.04亿元,达到了1.24亿元,从第九名提高到了第四名,主要是由于其他和国信证券佣金收入差不多的券商都出现下降,有的下降超过0.2亿元。

东方证券今年上半年佣金收入为1.13亿元,比2010年同期的0.82亿元增加了逾0.3亿元,佣金增量排在

所有券商第一名,券商佣金排名也从第十四名提高到了第七名。

华创证券和齐鲁证券今年上半年的佣金收入增长强劲,分别达到了0.23亿元和0.22亿元。此外还有东兴证券、华宝证券、宏源证券、民生证券和广发证券5家券商今年上半年佣金收入同比去年上半年增加0.1亿元以上。

从基金公司支付佣金情况来看,嘉实基金、华夏基金和博时基金3家基金公司分别以1.45亿元、1.41亿元和1.37亿元名列62家基金公司的前三名。

基金上半年托管费同比增加3438万元

证券时报记者 杨磊

随着上半年基金平均资产的微幅增加,基金公司上半年支付给银行的托管费达到了26.56亿元,比2010年上半年增加了3438万元,但部分银行的托管费逆市下降,下降金额和比例最大的都是兴业银行。增长金额最多的是工商银行,增长比例最大的是民生银行。

天相统计数据显示,15家托管银行中有11家今年上半年基金托管费出现不同程度的增长,以民生银行的增幅最为强劲,达到了64.95%,从2415万元增加到了3984万元,市

场占比从0.92%提高到了1.5%,一举超过了兴业银行和浦发银行,从第10名提高到了第8名。

据了解,民生银行基金托管费的大幅增长主要受益于2010年11月成立的百亿新基金华商策略精选,该基金今年上半年贡献托管费1347万元。

托管费下降明显的兴业银行从2010年上半年的4556万元,下降到了今年上半年的3614万元,下降金额达到了942万元,下降幅度超过20%。该银行今年上半年只新增托管了1只基金,而兴业基金公司旗下多只基金受到“双汇发展事件”的影响而被投资者大规模净赎回,拖累了兴

业银行的托管费。

从四大托管银行来看,工商银行以7.85亿元的托管费继续名列第一名,和第二名建设银行的差距进一步拉大了0.96亿元;建设银行上半年托管费收入下降了740万,以6.89亿元继续排名第二;中国银行上半年基金托管费为4.09亿元,比去年同期略有增加;农业银行的上半年托管费减少了473万元,达到3.16亿元。

业内专家分析,由于上半年A股市场震荡走低,新基金发行困难,四大托管银行绝大部分收入还是依靠老基金,新基金贡献的托管费较少,大银行托管费收入总体保持稳定。

上半年基金公司管理费收入15强

基金管理人	基金数量(只)	2011上半年管理费(亿元)	2010上半年管理费(亿元)	同比增速
华夏基金	25	13.28	14.60	-9.04%
嘉实基金	24	8.65	7.99	8.30%
易方达基金	25	8.19	8.03	1.96%
南方基金	27	7.20	7.35	-1.93%
广发基金	16	6.87	6.61	4.02%
大成基金	23	6.32	5.69	11.07%
博时基金	25	5.98	6.76	-11.57%
银华基金	19	4.92	4.68	5.27%
华安基金	21	4.40	4.74	-7.10%
上投摩根基金	13	3.86	4.06	-4.79%
富国基金	21	3.84	3.73	2.79%
汇添富基金	14	3.66	3.45	6.12%
诺安基金	14	3.43	3.18	7.87%
联顺长城基金	13	3.41	3.62	-5.60%
鹏华基金	22	3.31	3.52	-5.91%

数据来源:天相投顾、基金中报 朱景锋/制表

上半年尾随佣金比例最高的15只基金

基金简称	基金公司	基金类型	设立日期	客户维护费占管理费的比例
大摩消费	摩根士丹利华鑫基金	混合->灵活配置型	20101203	65.15%
鹏华环球发现	鹏华基金	合格的境内机构投资者(QDII)	20101012	61.52%
建信内生动力	建信基金	股票->积极型	20101116	61.49%
银华通胀主题	银华基金	QDII	20101206	55.43%
建信全球机遇	建信基金	QDII	20100914	53.07%
长盛300	长盛基金	股票->增强指数型	20100804	52.75%
华宝产业	华宝兴业基金	股票->积极型	20101207	51.35%
融通深成	融通基金	股票->纯指数型	20101115	48.55%
东吴产业	东吴基金	股票->纯指数型	20110201	48.51%
天弘深成	天弘基金	股票->纯指数型	20100812	45.91%
新华优选	新华基金	股票->积极型	20110128	45.61%
大摩成长	摩根士丹利华鑫基金	股票->积极型	20100518	45.45%
上投新兴	上投摩根基金	QDII	20110130	45.24%
富国全球债券	富国基金	QDII	20101020	44.94%
招商金砖	招商基金	QDII	20110211	44.10%

数据来源:天相投顾、基金中报 朱景锋/制表

2011年上半年佣金前20名券商一览表

券商名称	2011年上半年交易佣金量(亿元)	排名	2010年上半年交易佣金量(亿元)	排名	佣金增减(亿元)
中信证券	1.66	1	1.87	2	0.21
申银万国	1.60	2	1.92	1	0.33
国泰君安	1.25	3	1.53	3	0.28
国信证券	1.24	4	1.20	9	-0.04
招商证券	1.24	5	1.34	5	0.11
中金公司	1.18	6	1.46	4	0.28
东方证券	1.13	7	0.82	14	-0.30
海通证券	1.10	8	1.23	7	0.14
华泰联合	1.08	9	1.23	8	0.14
安信证券	1.04	10	1.26	6	0.22
广发证券	1.02	11	0.92	12	-0.10
兴业证券	0.86	12	0.81	16	-0.05
光大证券	0.81	13	1.00	11	0.20
长江证券	0.74	14	0.70	18	-0.04
中银国际	0.73	15	0.85	13	0.12
中信建投	0.73	16	1.02	10	0.29
银河证券	0.72	17	0.73	17	0.01
国金证券	0.66	18	0.82	15	0.16
齐鲁证券	0.59	19	0.37	24	-0.22
平安证券	0.50	20	0.53	22	0.03

数据来源:天相投顾、基金中报 杨磊/制表

各类基金上半年股票换手率一览表

基金类型	2011年上半年	2010年上半年	同比增减
封闭式	101.97%	83.13%	18.84%
开放式	109.98%	115.26%	-5.28%
开放式股票型	115.94%	115.20%	0.74%
开放式混合型	101.00%	115.33%	-14.33%
全部基金	109.58%	113.62%	4.04%

数据来源:天相投顾、基金中报 杨磊/制表