

聚焦 FOCUS 基金2012年半年报

67家基金公司上半年共收取管理费129.28亿 尾随佣金吃掉20.88亿

证券时报记者 朱景峰

上半年受平均资产规模缩水影响,基金公司管理费收入下滑明显,有多家公司管理费降幅超过20%。但作为基金管理费杀手的尾随佣金占比却不断升高,不断侵蚀基金公司管理费。发一只新基金要亏上三年在业内已成常态,中小公司和新公司承受着更大压力。

据天相投顾对基金半年报的统计,67家基金公司上半年共收取管理费129.28亿元,同比下降13.64%,占基金公司管理费收入大头的偏股基金管理费显著下滑成为拖累基金公司收入下降的主要因素,股票型、混合型、封闭式和QDII基金管理费降幅在16%到20%之间。而低风险基金表现抢眼,货币基金、保本型和债券基金管理费收入同比分别增长1.35倍、59%和12.83%。

基金公司方面,华夏基金上半年管理费收入达10.97亿元,继续稳居收入榜头把交椅。嘉实和易方达基金紧随其后,管理费收入分别达7.62亿元和7.44亿元,南方基金、广发基金和博时基金管理费均超过5亿元,这六大公司构成了第一梯队。但与此

同时,有33家公司收入不足1亿元,占比接近一半,特别是有18家公司管理费收入不足5000万元,不少新公司管理费收入在百万级别。

和去年同期相比,可比的62家基金公司中,只有8家实现管理费逆势增长,浙商基金、民生加银基金、天弘基金和新华基金增幅显著。但更多的公司承受着熊市带来的收入下滑局面,据统计,有15家公司收入同比下滑20%以上,纽银梅隆西部基金、中海基金、中邮创业基金和大成基金管理费收入同比下降超过30%,下滑最为严重。

对基金公司来说,和管理费下滑同样头疼的问题或许是尾随佣金的居高不下甚至不断攀升。在巨大的规模压力面前,拼发新基金成为基金公司的主要策略,但新基金销售难和渠道拥堵令渠道要价不断升高,尾佣已经成为基金管理费的杀手。据天相投顾统计显示,上半年基金公司共向销售机构支付尾随佣金20.88亿元,虽然同比有所下降,但尾佣占管理费的比例却达到17.04%,该比例较去年同比上升了0.14个百分点。扣除尾佣支出,基金公司净管理费收入只有108.4亿元。

Table with 4 columns: 基金管理人, 基金数量, 管理人报酬(亿元) [2012年中报], 管理人报酬(亿元) [2011年中报]. Rows include 华夏基金, 嘉实基金, 易方达基金, etc.

在行业中处于弱势的中小公司和新公司成为承担尾佣比例最高的两大群体,在67家基金公司中,尾随佣金支出占管理费收入之比超过20%的达到了22家,占比近1/3,浙商基金、纽银梅隆西部基金、摩根士丹

利华鑫基金和富安达基金尾佣比例最高,它们的尾随佣金支出分别占各自管理费的53.36%、43.77%、34.02%和30.72%,华商基金、金元惠理基金、金鹰基金、浦银安盛基金、诺德基金、光大保德信基金和

平安大华基金的尾佣比例也都在25%以上。单只基金中有29只尾随佣金占管理费之比超过50%大关,其中主要为销售难度较大的QDII和偏股基金,发一只新基金要亏上三年在业内已成常态。



数据来源:天相 吴比较/制图

基金公司 投研高管 展望下半年



华安基金副总经理 尚志民

中国经济正在经历必要的调整,主要是工业短期去库存、中期消化过剩产能、房地产库存调整、经济内外需结构的调整,这种调整对经济中长期发展而言是良性的,经济将呈现软着陆局面。我们对于中国中长期经济增长前景仍持乐观态度,风险主要来自外部动荡形成对实体经济和金融活动的冲击。

通胀下降和去库存之后,企业成本显著下降,毛利将趋稳甚至结构性扩大。在利空消化、后续利多推动之下,三季度中后期有望反弹。目前股市估值接近底部,本基金在操作上将保持相对积极的仓位结构,目前持仓以低估值大盘蓝筹股、消费股的持仓为主,后期将密切跟踪上市公司业绩,精选个股进行投资,主要布局符合产业政策、有中长期增长潜力的成长股和消费类股票,考虑增加相关行业的配置。



泰达宏利副总经理 刘青山

我们预计,下半年的市场将依然以结构性机会为主。一方面,随着通胀下行以及经济增长的低速,整体流动性环境将处于相对宽松的状态;另一方面,经济增速放缓大背景下,能保持持续增长的公司将越来越稀缺。我们认为,未来的持续增长动力主要来自于两方面:一是需求的持续增长,如新兴产业、消费升级等领域;二是供给结构的优化,如一些传统行业中的优势公司。



银华基金副总经理 陆文俊

从2012年下半年或者更长的一段时间来看,我们依然坚持年初的看法,对宏观经济基本面持谨慎态度,但也不过度悲观。由于经济的去库存周期和去产能周期相互叠加,我们对于一些传统行业的投资将更加谨慎。即使出现积极的货币政策或者财政政策,我们也不会改变原有观点,反而会更加担心去产能周期会由于政策的作用而延长。同时,我们长期看好出口产品升级和国内消费升级行业。投资策略上将采用自下而上精选个股的策略,并努力把握市场在震荡过程中出现的波段性操作机会。



上投摩根副总经理 冯刚

备战下半年,我们不会放松,深入研究基本面依然是根本方法。经济转型的过程可能会很长,但并不代表市场没有机会。在这个过程中,总会有一些行业或企业能有助于提升劳动生产率,能提供最适合消费者的产品及服务,我们希望找到至少符合以下几个标准的公司:1)企业具备核心竞争优势,在任何情况下都能够扩大市场份额;2)所在行业景气度尚可;3)盈利能力下滑不明显,最好不需要以量补价;4)估值水平合理偏低。四季度之后,经济发展的框架将愈见清晰,有无制度红利是未来市场是否存在整体性机会的重要变量。



建信基金副总经理 王新艳

展望下半年,我们认为,欧债危机得到阶段性缓解,长期形势仍不明朗,国内经济和企业盈利仍处于混沌状态,政策放松对经济增长的支持作用有待观察。下半年,我们将采取相对均衡的投资策略,灵活调整权益资产的配置,精选优质个股。组合将继续重点配置以下三类股票:一是增长速度稳健、增长质量好的消费股;二是成长性与其估值相匹配的成长股;三是股价调整较为充分、存在反弹机会的个股。(朱景峰 整理)

散户爱债基更爱货基 机构大力赎回偏股基金

个人投资者上半年净申购466亿份货币基金

证券时报记者 刘明

上半年股市经历上涨下跌,略有反弹,债券市场持续走牛,机构和投资者在上半年整体赎回偏股型基金,并大幅净申购固定收益类的债券基金和货币基金,其中偏股型基金的净赎回中,机构是主要的力量;个人投资者上半年对货币基金表现出了异样的热情,净申购466亿份货币基金,使得个人投资者持有货币基金的比例大幅上升近5个百分点。

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,股票型基金和债券型基金的净赎回主要来自于机构,上半年股票型基金和混合型基金分别被净赎回59.57亿份、160.9亿份,其中来自机构的净赎回分别为83.39亿份、88.31亿份。不过,在机构持有较少的保本基金

和合格境内机构投资者(QDII)基金中,净赎回主要来自个人投资者,这两类基金上半年分别遭遇净赎回29.2亿份、27.61亿份。

债券基金和货币基金是上半年获得净申购的两类开放式基金,分别获净申购703.04亿份、661.04亿份,个人投资者在货币基金的净申购中表现突出,大举净申购466.06亿份货币基金,持有比例由年初的44.14%上升至上半年末的48.99%,增加4.86个百分点,使得在一向由机构主力持有的货币基金中,散户与机构形成了旗鼓相当的态势,货币基金也是上半年个人和机构持有份额占比变化最大的基金类型。这显示出在股市低迷的情形下,个人投资者已经较大幅度地转向低风险的投资品种。

封闭式基金份额上半年也有较大的增加,都来自于创新封基。封

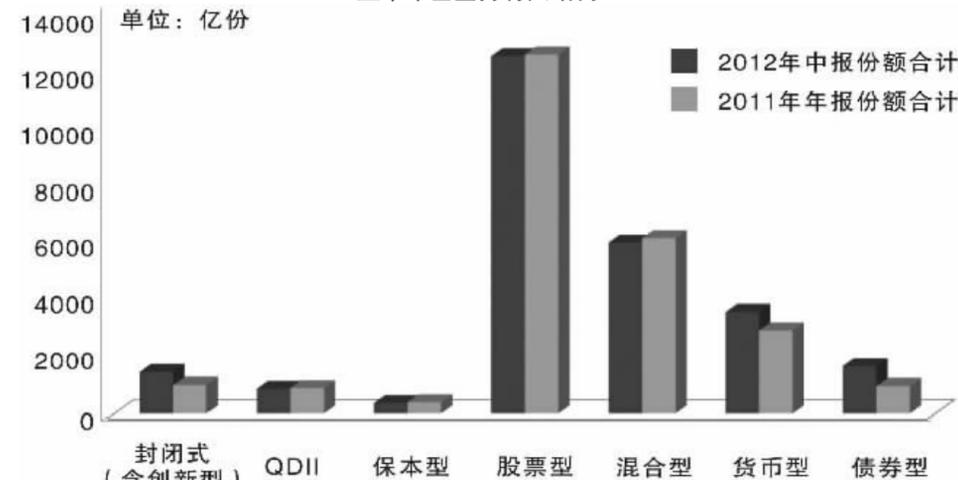
闭式基金的份额由年初的1010.67亿份增加到年中的1465.33亿份,增加454.66亿份,创新封基上年末的份额为845.33亿份,较年初的390.67亿份翻了一番,其中机构持

有的创新封基份额增加了300亿份。这表明,机构较散户更青睐创新封基。

在封闭式基金的前十大持有人中,保险依然是第一大持有机构,

持有361.25亿份;券商、信托上半年末也分别持有封闭式基金46.57亿份、24.98亿份,持有市值占比分别为4.37%、2.33%,分别增持7.68亿份、6.58亿份,主要为创新封基。

上半年基金持有人结构



数据来源:天相 吴比较/制图

18家托管行上半年收取 基金托管费23.83亿元

较去年同期下降10.28%

证券时报记者 余子君

据天相投顾统计,从已公布半年报且有管理费数据的970只基金情况看,由于股市低迷、偏股基金规模萎缩,其支付给18家银行的托管费为23.83亿元,较去年同期下降10.28%。不过部分后起之秀托管费却逆势增长,增幅最大的为邮政储蓄银行,同比增幅达到44.22%。

970只基金半年报数据显示,上半年基金支付给银行的托管费为23.83亿元,较2011年上半年26.56亿元下降了10.28%。由于上半年A股市场疲弱,偏股基金规模萎缩,18家托管银行中有半数今年上半年基金托管费出现下降,以广发银行的降幅最高,达到了41.23%,从236.95万元下降到139.26万元。事实上,受损的不仅仅是广发银行,基金托管巨头——建设银行和工商银行上半年托管费用同比降幅均超过10%,其中建设银行降幅达到15.19%。而兴业银行、农业银行和光大银行降幅也在10%以上。

不过,上半年部分基金托管市场的后起之秀托管费用却出现了大幅增长。以邮政储蓄银行和中信银行为例,上半年这两家银行的托管费用分别为1042.14万元和1957.07万元,同比增幅分别达到44.22%和47.67%。此外,招商银行上半年托管费增幅也超过15%。

从18家托管行的人账情况来看,工商银行以6.96亿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到了1.12亿元,建行获取了5.84亿元的托管收入;中国银行和农业银行分别以3.7亿元和2.78亿元的管理费收入分列三、四位。

值得注意的是,近1年时间里,有3家银行进入了基金托管市场,分别为上海银行、北京银行、渤海银行,3家银行总计托管了4只基金,这4只基金上半年累计贡献的托管费为241.76万元。

业内专家分析,由于上半年A股市场震荡走低,股票方向的新基金发行困难,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。

基金上半年付券商佣金19.69亿元

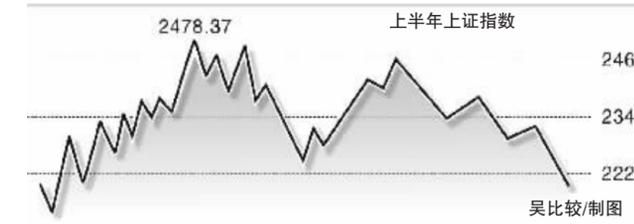
证券时报记者 陈春雨

上半年市场跌宕起伏,基金投资趋于保守。天相数据显示,今年上半年,基金公司股票交易量为2.38万亿,较去年同期骤降27.44%,而支付给券商的分仓佣金也随之下降,由去年的27.13亿元下降至19.69亿元,减少7.45亿元,减少幅度为27.45%。

数据显示,今年上半年佣金收入前三名的分别是中信证券、申银万国和银河证券,相对应的佣金收入为1.2亿元、1.18亿元和1亿元,也是仅有的3家佣金上亿元的券商,去年则有11家。

与去年同期相比,中信证券和申银万国排名保持不变,银河证券成为一匹黑马,排名上升14位晋升为季军。原因在于其佣金收入同比增长0.28亿元,增幅在所有券商中排名第一,而去年季军国泰君安以0.87亿元排名第四位。

同样逆势增长的还有中信建投,



吴比较/制图

尽管今年上半年佣金收入仅增加96.71万元,但足以使其从第16位上升至第10位。原因在于,今年上半年券商佣金收入整体下降,在收入情况差不多的情况下,收入有微弱增加或降幅较小的公司排名有大的提升。

相应地,降幅较大的公司,则出现排名大幅下降。如国信证券上半年佣金收入减少0.47亿元,从排名第4下降至第7位,而中金公司、安信证券等去年跻身前十的公司,已经排名靠后。

数据显示,在95家获得佣金收

入的券商中,只有32家在今年上半年佣金收入增加,且以小公司居多。而佣金收入排名靠前的公司降幅则加大。在下降幅度前十名中,除了中银国际外,都是去年佣金收入排名前十的公司,如去年跻身前十名的公司中,中金公司佣金收入降低0.56亿元,排名第12位;安信证券下降0.57亿元,排名第16位。

从基金公司支付佣金情况来看,嘉实、华夏和博时3家基金公司分别以1.15亿元、1.14亿元和0.87亿元名列68家基金公司的前三名。