

农银汇理基金
ABC-CA HU LI MANAGEMENT

农银行业轮动股票基金

10月15日-11月9日公开发售

基金代码：
660015

五星公司*再推新品，
把握行业轮动趋势

40068-95599

*源自海证证券2012年8月发布的《基金管理公司股票投资能力评价》报告

低风险扩张受阻 银行提高货币基金尾随佣金

证券时报记者 邵尚楠

“有大行竟然对新发货币基金开出了超过七成的尾随佣金！”一家计划布局低风险产品的基金公司市场部负责人惊叹，这一高价尾随佣金也打乱了该公司的产品布局计划，也给基金公司尤其是想在低风险产品领域布局的中小基金公司当头一棒。

银行提高货币基金尾随佣金

据证券时报记者了解，近期一家国有大型银行对新发货币基金开出了超过七成的尾随佣金价码。银行这次针对低风险基金开出的佣金价格确实令人惊讶，应该主要还是针对中小基金公司。”前述基金公司人士透露。

据了解，上述银行确实对中小基金公司开出了高价。银行这么做也很好理解，低风险产品在很大程度上会侵蚀银行的储户资源，开出高价意图非常明显，那就是基金公司想合作就合作，不合作最好。”上海一家基金公司市场总监表示。

事实上，自去年下半年以来，几大主力托管行就已经对新基金发行市场进行新一轮集体提价。工行、建行、招商所要求的新基金尾随佣金均突破1%的大关，当时工行收取管理费的60%至70%，对应的尾随佣金就是0.9%至1.05%；建设银行尾随佣金也提高至1.025%；招商银行尾随佣金也达到1.05%，这基本已将基金公司发行新基金的成本线推到极限。

值得注意的是，过去各家银行提价针对的都是权益类产品，货币基金的尾随佣金问题并不突出。上海一家旗下拥有一只货币基金的基金公司销售人员表示，早期发行的货币基金并未涉及尾随佣金问题。



近期一家国有大型银行对新发货币基金开出了超过七成的尾随佣金价码。货币基金管理费大大低于权益类产品，目前行业标准为0.33%，如果银行要去七成，那么基金公司能够获得的收益仅为0.099%。

后期发行的货币基金每家与银行谈判力度不同，但银行在尾随佣金上并不像权益类产品那样高要求。”据其透露，多数基金公司的货币基金尾随佣金或在管理费的50%左右，但也不排除个别公司因为追求规模而给到60%。

不仅如此，针对基金公司的发行

需求，银行在尾随之外，一般还伴有其他业务绑定计划。只要不再掏钱出来，银行提的其它要求基金公司一般都愿意配合完成。”上海一家基金公司人士透露。

以提高价格进行新基金主发筛选，银行也有无奈。数据统计显示，今年以来共有219只新基金发行成立，其中

短期理财、债券等低风险产品数量众多。银行今年资金紧，所以新基金发行局面更难，通过提高价格使一些基金公司自然排除在外。”一家商业银行产品经理表示。

尾随提升打乱产品线布局

据了解，今年火热发行的短期理财产品尾随也不低，一只短期理财产品向渠道所付的客户维护费占管理费的60%，即使银行系基金公司也需要50%。

尾随佣金一直是困扰基金公司的难题，按照各家公司测算，自新发基金成本提高之后，发一只新基金公司至少为此亏损三年。权益类产品可以用两年或三年去填平发行成本，但低风险基金一旦开这个口子，未来基金公司的产品线布局将很难进行。”一家小基金公司产品设计人员表示。

据其透露，公司原本计划未来主攻低风险产品，如此看来，这一决策或许还需要再考虑。因为货币基金管理费大大低于权益类产品，目前行业标准为0.33%，如果银行要去七成，那么基金公司能够获得的收益仅为0.099%，基金公司基本没有为这只产品付出努力的必要。

天相投研统计显示，上半年基金公司共同销售机构支付尾随佣金20.88亿元，虽然同比有所下降，但尾随占管理费的比例却达到17.04%，该比例较去年同期上升了0.14个百分点。行业的总体格局是，平均尾随佣金会逐年增加，这几年发展并没有多少新增资金进入基金行业，全行业都在做着赎回买新的事，过去老基金的尾随佣金很低，随着老基金的资金不断转化到新基金中来，基金公司未来成本还将继续攀升。”前述上海基金公司市场总监表示。

基金代码：A类 050028 C类 050128

博时安心收益定期开放债券型证券投资基金

安心选择 安心持有

11月7日—12月4日
各大银行券商及
博时直销全面发售！

博时基金 BOSERA FUNDS

投资有风险 请谨慎选择

记者观察 | Observation |

基金要做一颗市场化的螺丝钉

基金公司股东、高管和广大从业人员必须尽快适应市场化改革带来的变化和心理学上的落差，放下对以往“光辉岁月”的眷恋，收拾起对于“风光不再”的失望心情，认真思考并选择符合市场化发展的模式和策略，习惯于做一颗紧紧楔入市场化改革这条大船的螺丝钉。

证券时报记者 金焯

再过两个月2012年便将步入尾声，今年对中国基金业而言，既是改革创新措施频出的变革之年，也是基础市场不振、基金销售萎靡的困顿之年。尤其对不少中小基金公司而言，市场化改革虽然为其提供了更加多样化的业务选择，但相对有限的人才储备和资源积累令中小基金公司依然难以在短期内利用新业务摆脱生存压力，相反，大公司在其雄厚实力支撑下四面出击，行业马太效应正在逐步显现，中小基金公司的生存压力不降反升。

在此背景下，一些基金公司业务停滞不前，股东与经营层矛盾突出，前台从业人员悲观沮丧，骨干和高管向其他行业流动频繁。在一些行业聚会场合，负责前台业务的基金公司高管们围着转岗负责后台的副总和董事长表示恭贺，对其远离业务压力的艳羡之情溢于言表。

事实上，这种情况折射出的正是市场化改革给行业带来的阵痛，在基础市场连续数年疲软的外部压力叠加下，这种阵痛可能来得更加剧烈、更加持久。

放开产品审批管制、进一步扩大基金公司业务范围、降低基金公司准入门槛、逐步实现基金公司组织形式多元化、拟允许私募基金在一定条件下发行公募产品等等，这一系列措施

从长远看必将显著提高中国基金业市场化程度，提升基金管理公司在市场化条件下的核心竞争力，但从短期来看，也会进一步加剧市场竞争，促进基金行业结构分化，迫使部分基金公司重新审视其传统的发展模式，制订符合市场规律的发展战略。在这一过程中实现行业资源的优化配置和基金公司的优胜劣汰，正是市场化改革中应有之义。

值得注意的是，与西方成熟市场不同，中国基金业的发展路径是自上而下、先试点后开放、先做大再做强、从管制走向市场。在此过程中，基金公司一方面被赋予稳定资本市场、引导投资理念、为中国资产管理业规范发展进行示范的附加责任，另一方面也享受了作为行政管制下特种行业的制度红利，在短期内获得了超常规发展，其先进规范的制度和快速扩张的潜力一度使基金业成为中国资本市场皇冠上的明珠。也正是由于这种发展路径的特殊性，使得中国基金业现在必须回过头来补足市场化的必修课，更加深刻地体验市场竞争的残酷和激烈，在业务多元化、竞争主体多元化的资产管理市场上寻找自己存在的价值和生存的模式，夯实行业发展的市场化基础。

而这一切的前提，是基金公司股东、高管和广大从业人员必须尽快适应市场化改革带来的变化和心理学上的落差，放下对以往“光辉岁月”的眷恋，摆正自己的心态和位置，认真思考并选择符合市场化发展的模式和策略。或许当整个基金行业真正在心态上走下神坛、在发展策略上立足市场、在经营模式上考虑长远，习惯于做一颗紧紧楔入市场化改革这条大船的螺丝钉，中国基金业将获得更加长远而健康的发展。

货币基金规模激增 基金10月增持债券逾千亿

证券时报记者 杨磊

证券时报记者近日从多家基金公司获悉，旗下货币基金规模10月以来有了明显的增加，部分基金公司货币基金甚至超过了历史最高规模。中国债券信息网11月2日最新公布的数据也显示，基金10月大举增持1023.75亿元的债券，持债总量达到了2.11万亿元的新高，其中货币基金所带来增量投资是增持的主力之一。

货币基金规模重新增长

据悉，今年7月和8月货币基金规模比6月底有所增长，但由于9月底机构资金的部分撤离，让9月份货币基金规模有所缩水，进入10月以来，货币基金业绩较三季度有更好的表现，规模也比9月底有明显增加。

广东一家基金公司货币基金经理表示，由于10月以来银行间市场资金利率水平有所抬头，货币基金所能投资的债券利率和存款利率水平都略有提高，推高了货币基金收益率水平，也吸引了更多投资者的关注，个人散户的投资金额缓慢增加，9月底撤离货币基金的部分机构资金快速返回货币基金。

据了解，某货币基金9月底规模约为300亿元，随着机构资金的返回和散户资金的持续进入，到10月底该货币基金的规模已超过400亿元。一些中小基金公司的货币基金经理也向证券时报记者透露，旗下货币基金的规模比9月底有明显增加，有基金公司增加幅度甚至超过50%。

天相投研统计显示，进入10月以来货币基金平均收益率略有提升，

在10月12日和13日货币基金平均7日年化收益率达到了3.66%和3.62%，明显高于今年三季度平均3.3%左右的水平，其他大多时间货币基金的平均收益率在3.3%到3.5%之间。

持债量超过2.1万亿元

中国债券信息网11月2日公布的结构持债数据显示，基金继7月份增持债券1200多亿之后，今年以来第二次月增持债券超过1000亿元，达到了1023.75亿元。

据悉，今年10月底基金和保险机构持债总额分别为2.11万亿元和2.25万亿元，两者只相差1400亿元，而在去年底两者还相差3700多亿元，基金公司的持债总量正向保险机构逼近，有望在2013年超过保险机构，成为银行间债券市场仅次于全国性商业银行的

第二大机构投资者。

从主要券种持有量来看，中期票据、国开行债和企业债被基金大举增持，基金10月增持中期票据477.19亿元，持有量达到了8205.33亿元；基金10月增持国开行债338.49亿元，持有量达到了3749.14亿元；基金10月还增持了企业债274.96亿元，持有量达到了4635.81亿元。

业内专家分析，除了货币基金规模增量所带来的基金大举增持债券之外，还有短期理财基金和债券基金增量所带来的基金增持债券。短期理财基金中，部分产品将95%以上的资金进行定期存款，也有部分产品将30%到50%的基金资产投资在银行间债券市场，在今年10月份新成立的约400亿短期理财基金也能为基金带来一些增持债券的基金。

中小基金公司减薪,创新成功公司项目奖豪掷百万

基金公司“过冬”待遇判若天渊

证券时报记者 张哲

证券行业寒潮来临，基金业也未能幸免。证券时报记者获悉，上海某中小基金公司目前已正式实施减薪方案，拿到手的基本工资已整体下调。”一位知情人士透露。

今年初，基金业大佬华夏基金整体降低薪酬20%，此后不少基金公司开始跟进。各项费用预算都在缩减，但其实对基金公司来说最大的成

本就是人力成本，基本工资削减20%左右都属于正常范围。”上海另一家合资基金公司人士表示，她预测她所在公司2012年年终奖金或许无望。

然而，在一批基金公司降薪的同时，也有少数基金公司在寒冬中逆势扩张，不但大规模引进人才，并且对某些项目奖金豪掷百万。上海一家基金公司人士报料，一家因产品创新而获得空前成功的上海公司，给整个产品部门特批了200万奖金作为激励。

据悉，该公司在今年的人才战略也并没有停止，一直在业内广泛撒网聚集最优秀的人才。

一家基金公司资深人士对此分析，各家基金公司在寒冬来临时的不同举措，一定程度上反映着行业的冬天。不过，更深层次的可能还有股东层面的原因。例如嘉实等一些大型基金公司，每年的利润股东是不提走的，而是放在基金公司自有资产中，这样基金公司自然感觉家底厚实，各项费用预算也会更

宽裕些。但是更多的基金公司股东，每年都会将当年的利润提走，造成这些基金公司经常捉襟见肘。”

随着未来管理层鼓励基金业进一步市场化，越来越多的基金公司加入这个队伍中，未来的竞争也势必更加残酷。现在才70多家基金公司，遇到行情不好裁员减薪都属正常。未来可能出现数百家公司，到时这些基金公司可能就不是依靠控制成本来度日，倒闭、收购、兼并，都将是未来基金业的课题。”

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	民生加银平稳增利定期开放	定期开放债	建设银行	400-888-8888	10月9日到11月9日
2	农银汇理平衡宝	股票型	农业银行	400-689-5999	10月15日到11月9日
3	博时安心收益定期开放	定期开放债	建设银行	400-678-9999	10月15日到11月9日
4	中银稳健收益	纯债基金	交通银行	400-880-1618	10月15日到11月16日
5	建信纯债	纯债基金	光大银行	400-819-5532	10月17日到11月13日
6	工银瑞信信用纯债	纯债基金	工商银行	400-811-9999	10月16日到11月23日
7	平安大华添利	纯债基金	建设银行	400-888-8998	10月22日到11月23日
8	鹏华稳健增值产业	股票型	农业银行	400-888-8606	10月22日到11月16日
9	金鹰元禧稳健增值	纯债基金	交通银行	400-613-5888	10月22日到11月23日
10	上投摩根核心优选	股票型	建设银行	400-889-4888	10月24日到11月16日
11	富国纯债发起式	纯债基金	工商银行	95-105-686	10月24日到11月20日
12	银河领先债券	纯债基金	工商银行	400-820-0860	10月25日到11月23日
13	诺安双利发起式	纯债基金	招商银行	400-888-8998	10月22日到11月16日
14	天弘安康养老	混合型	工商银行	400-710-9999	10月29日到11月23日
15	方正富邦红利精选	股票型	建设银行	400-818-0990	10月29日到11月16日
16	华泰柏瑞稳健收益	纯债基金	中国银行	400-888-0001	10月29日到11月30日
17	大成现金增利	货币型	农业银行	400-888-5558	11月1日到11月16日
18	诺安中小板等权重ETF	ETF	交通银行	400-888-8998	11月5日到11月30日
19	中小板等权重ETF联接	ETF联接	交通银行	400-888-8998	11月5日到11月30日
20	博时中证中债50	债券型	中国银行	400-678-3333	11月5日到12月7日
21	博时安心收益定期开放	定期开放债	建设银行	95-105-568	11月7日到12月4日

数据来源：公开资料 刘明/制表