

华夏指基实际零佣金 撼动38亿券商分仓市场

证券时报记者 杨磊

基金万分之八的佣金率面临挑战。证券时报记者从2011年和2012年年报信息中发现,国内规模最大的华夏基金旗下3只指数基金过去两年给券商的分仓佣金率在万分之零点四到万分之零点八五之间,这其中还包括交易所规费,扣除规费后实际为零佣金甚至负佣金。

业内专家普遍认为,华夏旗下指基零佣金将明显冲击券商分仓市场,特别是直接影响到指数基金佣金率。2012年这一市场规模为38亿。

连续两年“零”佣金

今年3月底公布的基金2012年年报显示,华夏基金公司旗下的华夏中小板交易型开放式指数基金(ETF)、华夏300ETF联接和上证50ETF2012年的平均佣金率分别为万分之零点四七、万分之零点七和万分之零点八二,不足基金行业平均佣金率水平万分之八点五的1/10。

根据基金交易费率分布,基金需要支付印花税、过户费和交易佣金,其中给券商的交易佣金中包含了交易所经手费、证管费、证券结算风险保证金,也就是交易所三项规费。

2012年交易所规费经过了两次下调,目前最新的交易所三项规费合计约万分之零点六九,2012年全年交易所规费的平均水平在万分之零点八左右。这就意味着2012年全年上证50ETF扣除规费后的交易佣金率基本为零,中小板ETF和华夏300ETF联接扣除规费后的交易佣金率甚至为负。

从分仓佣金明细来看,2012年中小板ETF主要在申银万国做交易;上证50ETF主要在国泰君安做交易;转型前为华夏沪深300的华夏300ETF联接涉及的券商比较多,2012年在海通证券、国金证券、中银国际证券和光大证券做交易,以上这些券商所给的最高佣金率不到万分之一,中银国际证券的佣金率甚至只有万分之零点三二,全年做了16.61亿元股票交易,只支付了5.35万元的佣金。

事实上,华夏指基的“零”佣金早在2011年就已经开始了。申银万国在2011年还给予了中小板ETF万分之零点一三的极低佣金率,不足正常万分之八点五佣金率水平的2%。统计显示,2011年全年中小板ETF、华夏沪深300和上证50ETF的全年平均佣金率平均不足万分之零点八五。

一位接近华夏基金人士表示,华夏基金公司之所以在指数基金上采用低佣金率,一方面是为了降低基金运作成本,提高投资收益率,为基金节约费用;另一方面是由于纯粹被动的指数基金并不需要券商的研究支持。

据业内人士透露,2011年时,华夏基金公司曾带头和券商谈判降低佣金率,由于2010年和2011年华夏基金曾被暂停新基金发行,当时并不需要券商去支持新基金的发行,成为当时华夏基金公司谈判筹码之一。最终券商和华夏基金达成了折中的方案,指数基金佣金率大幅降低,而老的主动投资偏股基金佣金率基本保持不变。

直接冲击指基佣金率

怪不得华夏指数基金跑得那么快,原来交易佣金成本那么低!”广东一家大型基金公司指数部门负责人说。

华夏基金旗下指基低佣金率为该公司赢得了和其他基金公司同类产品竞争的优势。以2012年华夏300ETF联接为例,该基金2012年交易了83.82亿元,仅支付58.68万元佣金,如果按照万分之八点五佣金率计算,则需要支付712.47万元佣金,节约的佣金费用超过650万元。

尽管占该基金资产净值的比例只有0.03%,在主动投资基金中很容易赚回来这样的收益率,但纯粹被动的指数基金,要想多赚0.03%并非易事。”深圳一位基金分析师表示。

接受证券时报记者采访的多位基金公司市场或指数投资负责人表示,华夏旗下的所有指数基金都能零佣金,给他们旗下指数基金很大的压力,如果继续维持万分之八点五的高佣金率很难向公司和持有人交代,因此需要尽快和券商谈判降低指数基金佣金率。其中一位指数基金经理表示,公司旗下的指数基金投资同样不需要券商的研究支持,也要申请万分之一以下的低佣金率。

除了华夏基金公司之外,华安、博时和广发基金公司旗下部分指数基金也已降低了佣金率,其中华安旗下的上证180ETF联接早在2009年成立之后,佣金率都较低,2012年平均佣金率为万分之二点八,扣除交易所规费后,券商实际收取了万分之二的佣金。广发和博时旗下近两年新发的中小300ETF联接、深200ETF联接和深F200佣金率略有降低,在万分之六点左右。

深圳一位资深基金分析师表示,华夏指基零佣金基金被基金业广泛获知后,预计指数基金的佣金率水平将明显降低,华夏基金在行业中的带动作用将很大。

上海一位基金分析师则表示,华夏指基的零佣金有赠送成分,也就是由于这些券商在华夏的主动投资偏股基金中有巨量佣金,所以才会赔本给华夏指基做交易。考虑到券商成本问题和基金公司不同,券商给其他基金公司的指数基金佣金率即使降低,也不会下降到万分之零点五的亏本水平。

Wind统计显示,2012年指数基金支付给券商的佣金达到了3.7亿元,约占全部基金分仓给券商佣金金额的10%。如果这些指数基金平均佣金率下降到万分之一左右,那么将直接减少超过3亿元券商佣金分仓收入。

以单只指数基金佣金来看,2012年指数基金中佣金最多的两只基金为华泰柏瑞沪深300ETF和长盛同庆中证800,前者为2012年新发基金,后者为主动偏股基金转型而来。这两只基金2012年佣金分别为3483.75万元和3188.97万元,交易佣金如果能达到华夏基金公司的指基水平,则可以减少3000万左右佣金费用,占基金去年年底资产净值的0.15%和2%左右。

业内专家分析,一旦指数基金佣金率明显降低,那么指数基金故意做高基金交易量,而向指定券商返还新基金销售或赞助费用的问题将明显减少。

指基降佣带来连锁反应

对于主动偏股基金受影响程度,上述资深基金分析师表示,主动投资偏股基金受到的影响比较小,毕竟和指数基金属于不同类型的产品,还需要很多的券商研究支持才能做好基金投资,交易型基金的销售过程中,也需要券商的帮忙才能完成。不过,主动偏股基金中量化产品有可能跟随指数基金而下调佣金率,这部分基金使用券商研究报告的作用并不大。

也有基金业内人士表示,一旦指数基金佣金率明显降低,也将间接影响到主动偏股基金的佣金率水平,毕竟华夏指数基金的佣金率实在是太低了,多少也会影响到那些高佣金率的主动偏股基金。

另一个值得关注的问题是基金券商合作的问题,指数基金中约有一半左右为交易所上市产品,这些产品的销售中需要券商的大力支持,尽管相关法规明令禁止基金销售和券商交易佣金挂钩,但实际上ETF、指数分级基金等产品的销售成绩,多多少少都和基金公司的交易佣金分仓有一定联系。

“一旦指数基金的佣金率大幅降低,在券商渠道销售的ETF、指数分级基金等产品,主动偏股基金最低交易佣金率已经下跌到万分之二,2012年已经有8只主动偏股基金平均佣金率低于万分之七。”上述上海基金分析

师表示。

华夏指基零佣金还将影响到券商研究所的收入,甚至是某些中小券商研究所的生存问题。公募基金的分仓佣金是券商研究所的最大收入来源之一,这一收入来源受到华夏指基“零”佣金的影响,整体佣金率将有下行趋势,特别是指数基金的交易佣金率。

业内专家分析,2013年新年以来,股市先扬后抑,基金的交易频率并没有增加,再加上偏股基金的规模今年一季度有所减少,国内基金巨头嘉实旗下全部基金佣金率下降到万分之七,券商研究所2013年从公募基金获得的佣金收入可能继续出现较大幅度下降。

五基金公司整体佣金率低于万分八

证券时报记者 杨磊

天相统计显示,从基金公司全部平均佣金率来看,低于万分之八佣金率的基金公司只有5家基金公司,分别为华夏基金公司、兴业全球基金公司、安信基金公司、财通基金公司和国金通用基金公司,平均佣金率则分别为万分之七点四、万分之七点九、万分之六九、万分之七点三和万分之七。

其中华夏基金公司主要是受益于旗下三大指数基金的零佣金,大大拉低了整个基金公司的平均佣金率,还有华夏盛世、华夏优增等基金佣金率低于万分之八,其他大部分基金佣金率高于万分之八。

值得注意的是,兴全基金公司旗下的基金佣金率批量低于万分之八。兴全300和兴全绿色的平均佣金率约为万分之六六,兴全合润分级和兴全轻资的平均佣金率在万分之六九到万分之七之间,兴全有机增长的交易佣金率也低于万分之七点五。

熟悉兴全基金公司人士表示,兴全基金公司在基金业内是控制成本比较严格的基金公司,有求于券商的事情也比较少,因此能够在业内较早降低交易佣金。

2013年3月底,国内交易佣金量最大的嘉实基金公司佣金率下调到万分之七,预示着2013年将越来越多的基金公司加入到降低佣金率的行列。



基金	佣金量(万元)	股票交易量(亿元)	佣金率(万分之)
中小板	10.33	21.87	0.47
华夏300ETF联接	58.68	83.82	0.70
上证50ETF	36.53	44.57	0.82
180ETF联接	34.22	12.21	2.80
易方达量化衍伸	7.65	1.42	5.40
中小300ETF联接	17.58	2.82	6.24
深200ETF联接	0.90	0.14	6.38
深F200	6.37	0.99	6.45
超大ETF联接	17.89	2.73	6.56
兴全300	65.06	9.84	6.61
兴全绿色	425.91	64.30	6.62
超大ETF	58.88	8.78	6.71
龙头ETF	29.20	4.34	6.72
龙头ETF联接	6.19	0.91	6.77
华夏盛世	1411.37	208.09	6.78
安信策略	19.36	2.85	6.79
新华主题	144.66	21.23	6.81
兴全合润分级	1051.72	151.53	6.94
兴全轻资	242.18	34.71	6.98
国金国寿	6.53	0.93	7.00
博时医疗	23.04	3.29	7.00
华夏优增	3452.34	483.81	7.14
财通价值	157.78	21.70	7.27
华夏行业	1779.23	242.95	7.32
新华优选	117.29	15.97	7.35
兴全有机增长	1072.22	143.93	7.45
新华钻石品质	117.19	15.65	7.49
华夏成长	2051.03	272.25	7.53
博时新兴	6436.12	838.93	7.67
深300ETF联接	10.14	1.31	7.75
博时行业轮动	474.45	60.46	7.85
基金裕隆	268.09	33.78	7.94
广发精选	301.25	37.85	7.96

数据来源:天相 杨磊/制表 吴比较/制图



新基金新公司率先降费率 主动偏股基金佣金率最低万二

证券时报记者 杨磊

主动偏股基金万分之八佣金率近一两年取得突破,一批新基金率先降低佣金率,安信、财通等几家新基金公司佣金率也较低,主动偏股基金最低交易佣金率已经下跌到万分之二,2012年已经有8只主动偏股基金平均佣金率低于万分之七。

新公司成突破口

2012年券商的平均佣金率水平首次下降到万分之八以下,基金公司和券商交易的佣金率面临很大压力,新基金公司成为主动偏股基金中降低费率的突破口之一。

值得注意的是,新基金公司旗下的新基金产品批量交易佣金率较低,包括安信基金、财通基金、国金通用等基金公司。

安信基金旗下的安信策略基金在2012年交易了2.85亿元,交易佣金为19.36万元,对应的交易佣金率约为万分之六六八,这些交易全部是在基金公司股东安信证券完成。

新基金公司国金通用旗下的第一只基金国金国鑫2012年交易量为9327.9

万元,交易佣金为6.53万元,交易佣金率为万分之七。

新基金公司财通基金旗下的财通价值在2012年股票交易量21.7亿元,交易佣金只有157.78万元,佣金率为万分之七点三,东方证券、高华证券、银河证券、东海证券等券商给该公司交易佣金率均低于万分之七。

业内专家分析,新基金公司目前生存困难,并且没有万分之八点五的交易先例,因此在和券商谈判佣金率时有一定的优势,也有部分新基金公司得到来自股东券商的支持,降低佣金率。

小券商率先降佣

基金年报显示,2012年新发的易方达量化衍伸的平均佣金率在主动偏股基金中最低,为万分之五五,比正常万分之八五偏股基金佣金率低了30%以上。

从券商的佣金率来看,易方达量化衍伸2012年的低佣金率来自于股东之一的广发证券,2012年易方达量化衍伸在广发证券做了7450.99万元的交易,佣金只有1.56万元,佣金率仅万分之二点一,拉低了该基金2012年的佣金率。该基金在招商证券、安信证券等券商的交易佣金率仍然为万分之八到万分之九

之间。

2011年成立的新华主题基金在2012年的交易量为21.23亿元,交易佣金为144.66万元,对应的交易佣金率约为万分之六六八,主要受益于长江证券给该基金万分之六六五的佣金率,广发证券和平安证券所给的佣金率也低于万分之七。

2009年年底成立的华夏盛世基金在基金业不算新基金,但对于2010年和2011年没有新发基金的华夏基金公司来说,是他们公司比较新的基金之一。该基金2012年全年成交了208.09亿元,是所有佣金率低于万分之七的基金中成交量最大的一只基金,该基金支付了1411.37万元的佣金,交易佣金率为万分之六六八,和行业平均的万分之八点五的佣金率相比,节约了360多万元的佣金。

民生证券、华创证券、民族证券和东方证券给了华夏盛世基金比较低的交易佣金,其中华创证券的交易佣金率最低,成交26.33亿元,只收取了92.14万元的交易佣金,交易佣金率仅为万分之三点五。

业内专家分析,从华夏盛世基金的交易佣金来看,中小券商率先降低佣金率,进而进入到华夏这样的大基金公司旗下大基金的佣金分仓市场上。

华夏三大指数基金近两年佣金情况					
基金名称	统计年度	券商名称	年交易量(亿元)	交易佣金(万元)	佣金率(万分之)
中小板	2012	申银万国	21.86	10.3	0.47
中小板	2011	申银万国	45.23	5.66	0.13
中小板	2011	国泰君安	2.9	23.59	8.13
上证50ETF	2012	国泰君安	44.56	36.5	0.82
上证50ETF	2011	国泰君安	80.76	40.38	0.50
华夏300ETF联接	2012	海通证券	39.14	37.02	0.95
华夏300ETF联接	2012	国金证券	20.52	10.26	0.50
华夏300ETF联接	2012	中银国际	16.61	5.35	0.32
华夏300ETF联接	2012	光大证券	7.55	6.05	0.80
华夏沪深300	2011	海通证券	51.41	25.7	0.50
华夏沪深300	2011	中银国际	27.27	3.41	0.13
华夏沪深300	2011	国金证券	23.09	11.54	0.50
华夏沪深300	2011	华泰联合	2.63	1.32	0.50

数据来源:基金年报 杨磊/制表 吴比较/制图