货基T+0遭遇垫资瓶颈 基金公司盯上风险准备金

货币基金T+0发展迅速,但随着基金规模膨胀,可能会发生基金公司无力垫资的情况。目前货币基金T+0垫资只能来自于基金公司自有资金,但绝大多数基金公司自由支配的资金不足。为解决这一问题,有公司寻求与银行合作,也有公司盯上了风险准备金。

证券时报记者 方丽 杨磊

迅速发展的货币基金T+0业务让基金公司亦喜亦忧。喜的是货币基金T+0业务蓬勃发展,规模膨胀且留存率提高;忧的是T+0业务赎回资金由基金公司垫资,随着货币基金规模膨胀,可能会发生基金公司无力垫资情况。

“货币基金T+0业务存在基金公司垫资瓶颈,但又是必然趋势不得不推出。”据一家大型基金公司人士表示,今年就曾发生部分基金公司遭遇较大规模赎回,弄得公司焦头烂额的情况。

有基金业内人士建议,基金公司可以考虑使用总额接近200亿的风险准备金,在非常时期垫资货币基金T+0赎回业务,但要想动用风险准备金,必须先修改相关行业法规。

杨磊/制表 彭春霞/制图

货币基金T+0发展越迅速离瓶颈越近

货币基金T+0发展非常迅速,极大激活了客户投资货币基金的热情,也让基金业离垫资瓶颈越来越近。

证券时报记者统计,目前已有南方、汇添富、鹏华、广发等接近20家基金公司旗下货币基金可以实现T+0赎回,还有多家基金公司在积极准备。新上报的货币基金均有T+0的设计,未来基金公司或会将T+0申购赎回功能作为货币基金的必备属性。

T+0增强货币基金作为现金管理工具的功能,激活了投资者灵活利用货币基金的热情。深圳一家大型基金公司销售人员表示,去年11月底,该公司直销推出货币基金T+0实时赎回业务以来,4个多月时间已经吸引2万余名客户使用,实时赎回金额累计超过5亿元,货币基金规模整体增加近10亿份。

今年初推出了“活期通”业务的华夏基金,至今网上申赎量已达150亿份左右,网上交易规模较该业务推出前增长了150%,客户数量也实现了较大幅度增长。

推出货币基金T+0确实可以增强货币基金的留存率。据一位知情人士表示,因货币基金T+0导致网上申购赎回货币基金客户暴增,一家大型基金公司就曾因垫资弄得焦头烂额。“每天赎回无法确定,基金公司遇到巨额赎回往往就很难解决”。

还有一位基金公司人士表示,该公司目前网上申赎货币基金的量并不是很大,暂时可以解决。而且,目前进行货币基金T+0业务的公司往往有上限,一般在10万元左右,但是即使这样也可能存在风险。

有基金公司市场负责人表示,如果货币基金T+0垫资充足,基金公司也在考虑将单日上限从10万元提高到20万元或50万元,这样更加方便投资者。

业内专家分析,如果一家基金公司货币基金T+0业务对应的资产规模达到50亿元,按照投资者平均持有期限是50天计算,那么平均每天的货币基金T+0赎回规模约为1亿元,由于投资者赎回不规律,周末和月末赎回比例增加明显,基金公司则需要3倍~5倍以上,也就是3亿元~5亿元以上的储备资金用来垫资。

基金公司储备资金不足

目前货币基金T+0垫资只能来自于基金公司自有资金,但绝大多数基金公司自由支配的资金不足,难以满足日益增长的货币基金垫资需要。

在外界看来,大基金公司盈利能力强,特别是在2007年到2010年的每年盈利都比较多,目前每年也有2亿元到6亿元盈利,应该有实力去进行货币基金T+0垫资。但事实上,一些大基金公司也是无足够资金垫资,主要原因在于绝大多数公司盈利已分红给股东,留在基金公司账上的很少,其中,部分大基金公司还要建办公楼耗费很多资金。

“大股东强势的基金公司和曾经高价股权转让的基金公司分红最厉害,多家大基金公司此前几年能分红的资金,已经基本被分红殆尽。”深圳一家基金公司负责人表示。

中型基金公司的情况差异很大,有些基金公司盈利能力强,留存资金金额也较多,有些基金公司只能保本略有盈利。业内专家分析,总体来看,中型基金公司拿出上千万资金做货币基金T+0垫资很容易,但敢于拿出1亿以上做这个业务的中型基金公司并不多。

小型基金公司目前大多亏损,有的甚至每年亏损1000万以上,小型基金公司的货币基金规模普遍也比较小,因此小型基金公司既没有资金,也没有货币基金基础去做货币基金T+0垫资。

希望风险准备金帮忙

广东一家大型基金公司有关负责人表示,大基金公司的净资产规模其实并不低,大多在10亿元以上,但其中大部分资金都是基金公司的风险准备金,基金公司无法自主使用这些资金。

业内专家分析,目前T+0已成为货币基金发展的趋势和必然属性,每家基金公司都在硬着头皮上,但到底未来公司资本金垫不起的时候如何处理还不知道。

证券时报记者获悉,部分基金公司准备上报相关计划,申请利用风险准备金作为货币基金T+0垫资之一。

“货币基金T+0垫资是一项几乎没有任何风险的业务,除非遭遇严重的大额赎回,货币基金赎回资金都会在第二天到账,自动弥补前一天的货币基金T+0垫资;即使是出现严重的大额赎回,也只是晚一两天到账而已,国内的货币基金推出十年来,从未出现过赎回后资金无法到账的情况。”上述上报申请书的基金公司有关人士表示。

证券时报记者统计显示,基金公司风险准备金从2006年到2012年7年时间里已经提取了180亿元左右,其中使用的风险准备金不足2亿元,加上今年前5个月提取的金额,目前在基金公司账上的风险准备金有190亿元左右。

不过,风险准备金要用于货币基金T+0垫资和目前相关法规相违背,货币基金T+0垫资要想使用风险准备金必须先修改相关法规。

根据2006年颁布的《关于基金管理公司提取风险准备金有关问题的通知》,风险准备金用于赔偿因基金管理公司违法违规、违反基金合同、技术故障、操作错误等给基金财产或者基金份额持有人造成的损失。

业内专家分析,货币基金T+0垫资显然不属于风险事件,要想使用风险准备金,监管层需要修改相关的法规之后才可能放行。

此外,为解决T+0垫资问题,也有基金公司寻求与银行合作,由银行帮忙垫资。也有业内人士认为,未来若基金公司上市,这一问题也将迎刃而解。

基金子公司添新丁 未来审核将更严

证券时报记者 程俊琳

证券时报记者获悉,华富基金已于近期获得专户子公司批文。另据了解,此前北京和深圳均有基金公司子公司新获批,目前基金专户子公司至少已达到30家。

近两个月均没有传出基金公司子公司获批的消息,市场一度认为子公司暂停审批,知情人士透露,监管部门对于基金公司子公司审批并没有说“不”,只是考虑到前期审批节奏过快,一些公司很快暴露出人才、风控准备不足情况,因此对子公司态度趋于谨慎。

一位正在筹备子公司的基金公司人士透露,公司上报的相关资料目前还未受理,公司领导很懊恼未能抓住此前子公司批量审批机会。

证券时报记者了解到,对目前已上报的子公司申请计划,监管部门审核将更严,对子公司的审核不论时间,只论成熟与否。例如审核不仅需要常规的上报资料,更需要上交子公司业务方向、如何经营、如何风控等,甚至询问项目储备的情况,为的就是避免基金公司没有准备好却一窝蜂拿资格。

“没有真正业务方向的子公司申报肯定会被否,这应该是监管部门在资格审核上的一种态度,即基金公司是否真正寻求新业务的突破。”前述知情人士说。

事实上,自2012年11月14日第一批基金子公司获批,到目前已有至少30家子公司获批,超过全部基金公司的1/3。一个值得注意的问题是,一些基金公司对子公司即将开展的业务并没有十分清晰的布局。北京一家基金子公司人士表示,开展专项资产管理业务是主流,但具体做什么、怎么做还没有详细规划。因此,不少公司的子公司更多依旧停留在通道业务上。

在上海一家基金公司高管看来,申报子公司目标不明确,部分子公司纯通道业务违背了监管层放开基金子公司的初衷,都是监管部门对子公司态度谨慎的重要原因。

上海证券基金研究中心首席分析师代宏坤也认为,监管层开闸子公司为基金公司向综合资产管理转型提供了机会,但机会也需要相应能力才能抓住。“对于没有相应能力的基金公司来说,盲目开展子公司业务很可能是个陷阱”。

ETF现金替代事件频发 基金公司求指引

证券时报记者 杨磊

二季度以来,有关交易型开放式指数基金(ETF)现金替代方面的事件频出,是ETF推出9年来这类事件发生最频繁的时期。证券时报记者从多家基金公司获悉,他们正在向监管层建议出台ETF现金替代方式设置方面的相关规则或行业指引,引导基金公司对特殊股票的现金替代,促进ETF市场健康发展。

今年二季度以来,先后出现南方沪深300ETF的永泰能源换购事件;博时深F200ETF因美的电器现金替代方式设置而被套利,导致ETF暂停赎回;同样重仓山东黄金的ETF现金替代方式不同引发争议的事件。此外,还有一批股票因重大事件停牌,也存在不同ETF的现金替代方式不同的现象。

ETF现金替代标志,是在申购赎回时成分股是否被允许使用现金进行替代交付的标志。包括禁止现金替代、允许现金替代、必须现金替代、退补现金替代四种方式,对于停牌股、退市合并股等特殊情况的股票需要进行现金替代调整。

广东一家基金公司指数投资部总经理表示,国内的ETF产品比国外的ETF产品复杂,最复杂的内容之一就是股票的现金替代问题,特别是A股市场上出现股票停牌的现象比海外成熟市场更加频繁,让相关基金公司很头痛。

在几年前,ETF套利并没有太多投资者参与,近几年随着ETF市场逐渐发展壮大,盯住ETF套利的机构和大户投资者明显增加,当一只股票的现金替代方式设置让投资者有套利空间,那么将有更多资金关注,也让基金公司面临越来越大的压力。

另一家基金公司ETF基金经理表示,当一只重仓股停牌,不同基金公司很可能设置的现金替代方式不同。既要考虑新持有人利益,又考虑老持有人利益,还要考虑老持有人中赎回者的利益,各方的利益需要不同,基金公司考虑的出发点不同,现金替代方式也会不同。

例如,山东黄金停牌期间,同样重仓持有5%左右的超大ETF、大宗商品ETF和资源ETF,有的基金公司是必须现金替代,有的基金公司是允许现金替代,显示出基金公司之间的明显差异,期间会有投资者套利风险。

上述指数投资部总经理建议,基金监管层或行业协会应该制订一个详细的ETF现金替代方式的规则或指引,在什么情况下ETF应该采用怎样的现金替代方式,当重要的股票停牌时,最好是在监管层、交易所或协会上有相关专家能够给出一个专业的建议,让基金公司去执行,减少因不同基金公司理解不同所带来的现金替代方式差异,减少ETF套利事件对基金公司和相关ETF的负面影响。

指数一年半涨幅归零 多只基金净值创新高

同期收益超20%的偏股基金达85只,上投新动力大涨80.43%

证券时报记者 朱景锋

自2011年12月以来,上证指数涨幅为零,但由于期间结构性机会层出不穷,绝大多数偏股基金净值涨幅不菲,区间回报最高的收益率超过八成,多只基金净值在近期创出历史新高。

据天相投顾统计显示,自2011年12月到上周五收盘,上证指数涨幅归零,但同期偏股基金表现突出,447只偏股基金平均收益率达到11.27%,有86%的基金取得正回报,其中收益超过20%的基金达到85只,上投新动力基金以80.43%的涨幅领跑,比第二名高出28.33个百分点。

此外,景顺优选、广发核心、农银成长、中海消费、华宝收益等基金收益率也在40%以上,汇添富民营活力、上投内需和银河创新等基金区间回报也十分突出。

在连续上涨之后,多数基金净值创出新高。如上投新动力和华宝新兴产业基金截至上周五单位净值分别创出1.696元和1.2973元的历史新高,广发核心和农银成长这两只基金累计净值也在上周五攀上新高峰。

对成长股和小盘股结构性机会的准确把握是这些基金取得大幅超额收益的主要原因。自2011年12月至今,涌现出一大批股价翻番个股,其中不乏基金重仓股,如上投新动力自2011年底重仓中小板股大华股份至今,该股累计涨幅达2.43倍。景顺增长、景顺增长贰号和景顺鼎益自去年一季末开始进驻并重仓创业板股欧菲光以来,该股累计涨幅高达3.92倍,在所有个股中涨幅排名第一。

不过,在总体收益不菲的情况下,仍然有60只偏股基金过去一年半收益为负,其中更有6只基金跌幅超过10%。

朱景锋/数据 彭春霞/制图