

基金公司发起新圈地运动 非公募规模逼近万亿

截至5月底,基金公司各类资产合计达3.98万亿元,非公募资产规模占比由去年底的20.88%升至24.45%

证券时报记者 张哲

新基金法实施,保险、券商进军公募摩拳擦掌,而以公募业务为主的基金公司非公募业务也进入跑马圈地阶段。

今年以来,愈来愈多的基金公司选择收缩公募战线,重点进军非公募业务。根据中国基金业协会最新公布数据显示,基金公司非公募业务规模已逼近万亿元大关。

数据统计也显示,虽然前5月基金公司共发行成立新基金146只,但仍有多家基金公司今年新发公募产品数量为零。而据证券时报记者了解,这些公司中不少将战略重点放到了子公司业务。

冲刺非公募 基金公司新圈地运动

就在保险、券商资管等机构为发行公募做最后冲刺的时候,基金公司也在非公募业务上加快跑马圈地,尤其是一些中小公司、新基金公司,公募业务基本暂停,向专户、子公司等非公募业务倾斜。

我们今年一只公募新产品都没有发行,预计全年最多发行一只。公司的战略重点都放在子公司业务上,全公司上上下下都在为子公司的项目奔波。拿我们市场部来说,也是围绕着子公司的项目转,每天都要整理和备案大量的项目计划书以及合同。”浙商基金市场部有关人士说。

在今年的市场环境下,放弃公募业务、靠非公募业务突围几乎是新基金公司、小基金公司没有选择的选择。在2013年成立的7家新基金公司中,江信基金和东海基金的专户业务已经开始参与定向增发,却都没有发行公募产品。红塔红土基金、财通基金等基金公司非公募业务规模更是扩张迅速,红塔红土没有一只公募产品发行,规模却已超过40多亿,财通基金非公募业务也达到60多亿。

值得注意的是,一些投研能力出

色、公募品牌较好的基金公司也将发展重点转移子公司。兴业全球基金人士透露,公司今年公募业务的计划是只发行一只产品,重点突击子公司业务。全公司都在给予子公司业务拉项目”。

据了解,有些公司给予子公司业务开出了优厚的项目提成,为了开拓市场,一些基金公司甚至给予40%以上的提成奖励。不过,完成销售任务主要还是依靠销售团队,子公司没有单独的销售团队,依靠的还是原有公募的销售架构。今年公司重点在子公司这边,我们销售的压力很大,公司提出的考核任务是人均4000万。”一家基金公司人士透露。

子公司背靠股东好乘凉

在专户、子公司业务开后,基金公司股东方面的资源得到了最大程度的利用,尤其是银行系基金。例如,民生加银资管公司筹备成立至今,项目储备规模已超过千亿元,立项规模超过了600亿元。储备业务类型涵盖委托贷款、票据、股权质押、定增、资产收益权、股权投资等。

子公司和民生银行办公地点在一起,这样能够让股东资源得到最大化利用。很多基金公司子公司都是如此架构,例如东吴基金子公司就没有和基金公司在一起,而是在东吴证券的办公地点。”一位基金业人士称,基金子公司给基金公司带来了盈利,同时实际也更好地给基金公司股东服务,是一个双赢的结果。

此外,依托股东资源如火如荼发展子公司的还有财通基金,其股东方财通证券控股浙江省永安期货经纪有限公司,这是国内业务规模最大的期货公司之一。这一股东背景为财通基金子公司涉足期货业务带来了足够的优势。财通基金40多单专户产品中大部分都是涉及商品期货的专户产品。

我们股东兴业证券给我们提供了一些支持,子公司做了很多股权质押项目。”根据美晨科技6月14日的公告显示,兴业全球基金旗下兴全睿



朱景锋/数据 张常春/制图

众资产管理通过股权质押方式分别受让了美晨科技控股股东张磊、股东李晓南有限售条件流通股共逾3000万股。

公募业务何去何从

非公募业务跑马圈地,基金公司原本赖以生存的公募业务又该何去何从?

上海一家前十大基金公司相关人士称,今年领导对公募业务抓得很紧,因为大公司要保持现有管理规模,必须发新基金,大公司的策略是不断发公募,同时非公募业务也齐头并进。但小公司底子薄、资源少,顾了这头顾不了那头,在目前公募不景气的情况下,先发展非公

募业务是对的”。

一家去年成立的基金公司总经理表示,公募业务是基金公司的立足之本,公司很重视公募业务发展,对任何一家基金管理公司来说,业务发展都不应该丢弃某一块,偏科不是好事。长期来看公募业务迟早会迎来发展的又一个爆发期。

不过,他也表示,在目前市场环境下,公募产品发行与运作成本日益增加,将业务重心暂时转移到非公募业务是必须做的选择。资产管理行业正在面临一个打破原有藩篱,重新划分格局的时刻,此时抢占业务先机很重要。非公募业务至少比很多一穷二白的新基金公司找到了生存之道。”

市场分析人士认为,今年以来非公募业务大幅增长主要由特定客户资产规模的持续增长带来的,因社保基金和企业年金的规模增长相对平稳,而且只有少数基金公司具备社保和企业年金管理资格,而专户业务“短平快”的特点成为非公募业务增长的引擎。

实际上,在基金公司加速向现代财富管理机构转型的过程中,不少基金公司将非公募业务特别是专户业务提升到战略高度,使得不少老公司和新公司非公募业务规模已经超过甚至大幅领先传统公募规模。

不少大公司已经成为通道业务的常客,其中以华夏基金、汇添富基金、华安基金和工银瑞信等四家巨型公司最积极。据Wind资讯统计显示,从去年下半年以来,华安基金和汇添富基金均已经有12单通道专户到手,而汇添富基金至少和8家信托公司开展了通道业务合作。通过华安基金和汇添富基金的通道专户参与定增的资金规模分别达到34亿元和38亿元。

而在中小公司中,则以财通基金和平安大华基金表现最为积极,两家公司各收获9单和13单定增类通道专户。财通基金和平安大华基金通道专户的客户几乎清一色来自平安信托的信托计划。

中小公司中还有英大基金、新华基金、天弘基金、金元惠理基金、江信基金、华富基金、红塔红土基金、东海基金、长信基金、农银汇理等公司也有通道专户入账。其中东海基金和江信基金均在今年成立,尚没有公募基金发行。

大公司培养潜在客户 小公司被迫应战

基金专户通道业务存在着极大的市场需求。一家大型信托公司投资经理向证券时报记者表示,信托资金参与增发资格受限,对于希望参与定增的资金,基金专户透明、规范,受到信托资金的欢迎。近一年来,专户通道已经取代有限合伙成为信托资金参与定增的主要形式。

市场人士分析,大公司并不差钱,他们开展通道业务或许主要着眼于培养潜在客户,而中小公司和新公司竞相加入到通道业务中也是迫不得已,一方面传统公募基金业务没有起色,他们很难在短时间内取得突破;另一方面,公司在成立后面临着巨大的生存压力,而专户通道业务不需要他们投入高昂的人力资本就能获得稳定的收入,因此小公司在开展通道业务方面动力十足。

新发难敌赎回 公募基金总份额萎缩770亿份

证券时报记者 朱景锋

今年以来,股市的结构性回暖和新基金史无前例的高密度发行,并没有带来公募基金份额的增长。前5月在新基金首发规模超过3000亿份的情况下,公募基金总份额不增反降,缩水770亿份。显示新基金发行速度已经难敌老基金的赎回速度。

据中国基金业协会公布的最新公募基金数据显示,截至5月底,基金公司管理的1317只公募基金合计总规模为30935.99亿份,虽然比4月底有所增加,但和去年底的31708.41亿份相比,仍然下降了772.42亿份,缩水比例为2.44%。

而这一缩水规模是在新基金大量发行和成立的背景下出现的,如果剔除新基金首发规模,老基金的赎回情况会相当严重。据统计,前5月基金公司共发行成立新基金146只,为史上最密集发行潮。这些基金合计募集规模达

3138亿份。扣除新基金首发带来的增量,前5月老基金净赎回规模约在3000亿份左右,净赎回比例接近一成。

具体来看,今年以来合格境内机构投资者QDII基金、货币市场基金、封闭式基金的规模均保持了稳定,和年初相比持平或有所增长,而股票型、混合型和债券型等基金主力品种均出现了大幅净赎回。

赎回的压力主要是,一方面伴随基金净值的显著上涨,一些基金净值纷纷回归面值以上,被套资金解套后倾向于赎回,又有一些基金净值大涨之后不少投资者选择落袋为安。只有少数业绩特别突出的基金在持续营销带动下能实现份额增长。

不过,虽然出现了较大赎回,但受益于前5月基础市场的显著上涨,基金资产总规模还是出现增长。截至5月底,公募基金资产总规模达到30037.2亿元,较年初增长了1375亿元,增幅为4.8%。

■摩根天下 | J.P. Morgan Views |

美国减少资产购买的影响

莫兆奇

美联储主席伯南克最近在国会听证会上明确表示,资产购买计划与经济前景挂钩,如果经济前景出现真实且持续的复苏,将逐步减少资产购买规模。这番言论令市场担心,美国减少量宽规模可能会影响债券市场的需求。

事实上,美国近期的经济数据确实呈现向好趋势,令市场对有关当局可能减少资产购买规模的议论愈来愈热烈。过去6个月,美国私营范畴的支薪人数平均每月增长20万人。

美联储之前曾表示,在劳工市场复苏前,都会继续推行每月买债方案。具体而言,当局已拟定6.5%的目标失业率,因此,就业报告格外受人关注。最新数据显示,美国5月份新增17.5万份职位,虽可证明经济正继续复苏,但却不足以令美联储立即开始撤回刺激措施。而且,随着更多人加入劳动人口,失业率亦由7.5%回升至7.6%。

展望未来,究竟失业率何时会降至6.5%仍存在众多不明朗因素,但按现行趋势推论,这种情况在2014年中之前都不会出现。不过,这并不表示在此之前都会维持每月买债方案。市场

普遍预期,一旦美联储确信劳工市场可持续复苏,即有可能会尽快退市。

短期而言,由于投资者正设法诠释究竟数据会提高或降低退市可能性,市场应会继续对每份经济报告都十分敏感。本月18日至19日举行的议息会议或可提供较清晰指示,但由于目前经济数据好坏不一,当局的指引可能是“视情况而定”,确定程度或会令人失望。

如果美国经济进一步向好,抑或量宽措施步伐减慢,国库券收益率都会进一步上扬,而风险较高的固定收益产品短期内可能会受到影响。作为市场沟通策略的一部分,美联储已经明确警告投资者,美国的货币政策方向可能会在未来数月出现重大改变。尽管这类信息有助缓和市场可能受到的冲击,但历史表明,金融市场在政策改变时期通常都会相当波动。

(作者系摩根资产管理执行董事)



基金非公募规模前五月大增28.5%

证券时报记者 朱景锋

在去年全年增长近30%之后,今年以来基金公司非公募资产规模加速增长,前5个月实现五连增,累计增长2155.86亿元,较去年底大增28.5%,前5月增长规模超去年全年,总规模逼近万亿元大关。而由于增速远超公募基金,非公募规模占比已经由去年底的20.88%升至5月底的24.45%。

根据中国基金业协会上周发布的基金行业规模数据显示,截至今年5月底,基金公司管理的各类非公募资

产(包括社保基金、企业年金和特定客户资产等)规模达到9720.38亿元,单月增加660.72亿元,增幅达7.29%。

实际上,自今年以来,基金公司非公募业务总规模呈现逐月持续增长势头,截至5月底,已经实现了五连增,而且增长强劲。这使得今年以来非公募资产规模较去年底的7654.52亿元大幅增加2155.86亿元,增幅达28.5%,单月平均增长431亿元。

而在去年全年,基金公司非公募资产规模由2011年底的5773亿元增长到去年底的7564亿元,全年增加1691

亿元,增长28.79%,今年前5月增长绝对规模已经超过去年全年。而按照前5月的平均增长情况,今年全年非公募资产有望增长5000亿元,全年增幅有望接近七成,总规模约达1.2万亿元。

由于非公募规模增长迅猛,而公募基金增长缓慢,使非公募业务在整个行业管理资产中的占比显著提升。据基金业协会统计显示,截至5月底,基金公司管理的包括公募和非公募资产合计达39757.58亿元,非公募规模占比达到24.45%,比去年底的20.88%上升3.57个百分点。

基金专户通道井喷 不足一年规模超300亿

证券时报记者 朱景锋

自去年下半年以来,基金公司专户通道业务开始走红,众多资金特别是信托资金借道基金专户投资上市公司非公开发行,催热通道业务。

由于市场需求强烈,加上本身投入少收入稳定的优势,通道业务不仅是众多新公司和小公司的重要收入来源,也吸引了华夏、华安、汇添富等大型基金公司的积极参与。

专户通道规模 不足一年超过300亿

而根据公开信息进行的不完全统计显示,去年下半年以来不到一年时间里,借道专户通道投资上市公司增发的资金规模便已经超过300亿元,达324亿元。而截至去年底基金公司管理的特定客户资产管理规模只有

1922亿元。

自去年下半年多家信托公司资金借道基金专户参与神火股份增发开始,基金公司专户通道业务开始逐步受到市场关注。去年7月,中海信托发起设立专门投向神火股份定增的信托计划,并经由华安基金专户实现了投资。自神火股份开始,去年下半年共有14家上市公司增发中出现了通道专户的身影。

今年来36家增发 有通道专户参与

而今年以来,通道专户业务出现井喷,共有36家上市公司增发出现了通道类专户参与。信托资金成为通道专户的主要客户,信托公司通过将募集成立的信托计划委托给一家甚至多家基金公司专户,参与上市公司增发中,基金公司则收取一定的通道费。