

最新统计显示,2013年中期券商资管规模超3.5万亿元,基金公司公募非公募资产规模合计3.49万亿元

基金资产规模首度被券商资管赶超

证券时报记者 杨磊

比基金公司发展晚7年的券商资管经过跨越式发展,截至2013年中期的资产管理规模已超过基金公司。

来自中国证券业协会最新统计显示,2013年6月底券商资管规模超过3.5万亿元,而上周基金业协会公布的基金公司公募和非公募资产合计为3.49万亿元,券商资管在今年6月实现了对基金公司总规模的超越。

业内专家分析,券商资管业务尽管在规模上已经超过了基金公司,但由于低费率率的通道业务占比七成以上,实际提取到的管理费仍然远不如基金公司。

券商资管 凭通道快速发展

券商资管业务发展明显晚于基金公司,2005年3月证监会批准光大证券首只集合资产管理计划,标志着券商资管业务的开闸,足足比基金公司晚7年。2005年3月时,基金已有约5000亿元的资产规模。

然而,券商资管业务从2012年开始,特别是2012年5月全国券商创新大会召开之后,主要依靠通道业务实现了跨越式发展。券商资管规模直线上升,2012年全年新增5倍以上,从年初的不足3000亿元增加到了年底的1.89万亿元。

进入2013年之后,券商资管规模

依然保持快速增长,3月底和4月底的资产规模分别达到了2.83万亿元和3.1万亿元。来自中国基金业协会的统计数据显示,今年3月底和4月底基金总规模分别为3.62万亿元和3.73万亿元。按照这样的增长速度下去,券商资管规模很快就能超过基金公司了!当时无论是券商人士,还是基金公司人士,都持有这样的观点,两个月之后,这一预测变成了现实。

各家证券公司都会在每个月5日之前将上月规模数据上报给中国证券业协会,协会根据各家券商上报的数据,统计出行业相关数据,中国证券业协会最新统计的券商资管规模已超过3.5万亿元。

基金业协会上周公布的6月底基金公司公募基金规模为2.52万亿元,非公募业务为9682.7亿元,两者合计为3.49万亿元,比2012年年底的3.61万亿元减少了1200多亿元。

早在2007年年底,公募基金的资产规模就已经达到3.3万亿元,加上当时的非公募业务规模合计超过了3.5万亿元,最近五六年的时间里,基金公司的资产规模一直在震荡徘徊中,并没有明显的规模增加。

不过,一位券商人士表示,目前3.5万亿元的券商资管规模中,至少有七成是属于通道业务,通道业务的总规模预计超过2.5万亿元,券商资管中,通道以外的业务规模只有1万亿元左右。当然,今年以来通道业务以外的券商资管也有很大的发展,类信托

产品、类货币型资管产品、债券类资管产品等方面均有快速发展。

基金公司 资产有效性更高

对于券商资管规模超过基金公司,广东一家基金公司市场人士表示,这充分表明了创新的重要性。券商资管最近一两年比基金公司创新能力更强,特别是通道业务正好契合了银行的需求,成功对接银行后获得了规模的快速发展。基金公司应该向券商资管学习,推出更加符合市场需要的产品,做大基金公司的市场规模。

兴业证券基金分析师徐幸福表示,券商资管业务抓住了业务创新转型的大机遇,特别是借助与银行在资本中介业务上的广泛合作,同时券商通过产品创新在资产证券化、现金管理和机构化融资等业务上也有长足发展。而基金的公募业务围绕传统证券投资展开,受股市不景气的影响很大,规模增长缓慢,才逐渐被券商资管赶超。

尽管券商资管的规模已经超过基金公司,但券商资管规模的有效性比较低,绝大多数资产是低费率的通道业务,券商资管全年所能收到的管理费收入,仍然和基金公司有很大差距。

济安信信副经理、基金评价中心主任王群航表示,从产品类别对比,在权益类资产管理、固定收益类资产管理等方面,券商不如基金公司。券商资管规模中有“虚胖”的成分,在运作规范程度上,

也和基金公司特别是公募基金相比还有一定的差距,公募基金的投资管理流程更加规范。

据了解,券商资管中的通道业务一般管理费率只有万分之五左右,公募基金中管理费率最低的短期理财基金也有0.25%,是券商资管通道业务费率的5倍左右。2.5万亿元的通道业务全年管理费只有12.5亿元,还不如1000亿元主动偏股基金的管理费高。

业内专家分析,3.5万亿元的券商资管规模,实际产生的管理费等归属券商的收入,只相当于3.49万亿元基金公司规模所产生管理费的1/3左右,基金公司资产有效性明显比券商更高。

时间	基金公司资产规模	券商资管规模
2012年12月	3.61万亿元	1.89万亿元
2013年1月	3.6万亿元	超2万亿元
2013年3月	3.62万亿元	2.83万亿元
2013年4月	3.73万亿元	3.1万亿元
2013年6月	3.49万亿元	超3.5万亿元



杨磊制表 张常春/制图

余额宝效应 基金挤破头争第三方平台

证券时报记者 张哲

天弘基金借余额宝率先互联网金融融冲,一下网住了令人艳羡的客户量。数十家看到好处的基金公司挤破头追赶,凭借数以亿计的海量客户群及可观的沉淀资金,第三方平台开始选秀。

互联网金融来势汹汹 基金踏破第三方门槛

余额宝一骑绝尘,腾讯财付通、东方财富天天基金网“活期宝”紧随其后,基金业的互联网革命来势汹汹。没有成为第一个吃螃蟹的人,几十家基金公司正欲抢夺第二口蛋糕。与天弘基金当初和支付宝合作时相比,目前是僧多粥少,基金公司又沦落到被平台挑肥拣瘦的境地。

上海一家合资基金公司电子商务部人士最近忙得喝水的空都没有。大家都想分蛋糕,其实产品方面的创新真没有,基本思路就是基于不同的第三方,将账户类的操作与货币基金结合在一起,谁最先抢到平台谁赢。所以

最近我们把所有的第三方机构都跑了个遍,挨个谈合作。”

不过,今非昔比。支付宝找天弘基金之前,也曾找过其他基金公司,但是很多公司嫌弃支付宝条件苛刻,比如管理费分成等,不愿意合作。现在看到合作成果了,都一窝蜂地抢,只是现在支付宝的条件更高了。”一家基金公司市场部总监说。

事实上,第三方平台的身价像余额宝的客户量一样水涨船高了,即便规模大品牌响的大公司去谈,也得按照第三方平台的条条框框来。现在就是第三方选秀,名额也不会很多,支付宝未来也还会再继续寻求合作,财付通也会找三五家。这些第三方都锁定大公司,至少规模排名前20名的。”上述电商人士说。据了解,天天基金网“活期宝”首批锁定的是南方基金和华安基金旗下货币基金。

迎接海量客户 基金公司重金换系统

此前基金业内传闻,天弘基金

为了与支付宝合作,豪掷数百万元更换服务器等后台支持系统,更急招20多位客服应对激增的海量客户。支付宝对数据、系统的要求非常高,客户在点击网页后如果3秒内没有反应就可能带来较差的客户体验。”上述市场部总监说。

因此,在这场互联网金融战场上,基金公司拼的不是产品,而是后台系统。第三方平台带来的客户量跟之前的完全不是一个数量级,现在一天就有几百万上千万的交易,而以前总客户量可能才几十万。”上述电商人士说,基金公司现在做的就是完成数据对接,把第三方平台的机房和基金公司直销系统对接,这对基金公司系统的要求非常高。”

根据中证股份日前发布的公告,该公司正在与天弘基金讨论二期系统扩容升级改造的相关合作,以适应近期互联网业务数据需求。有基金业内人士分析,天弘基金前后总投入或上千万。即便如此可能也不能很好地满足支付的要求,与短期内激增的规模相比,花一点钱就能够有几十亿的规模增量,我想每个公

司都愿意这么干,尤其是大基金公司本身电商发达,后台系统更加强大,他们做这个更有优势。”上述人士说。

摒弃复杂程序 基金转向客户体验

据证券时报记者了解,在余额宝之前,汇付天下去年就推出过天天盈理财支付平台,但却没有很大的反响。其中很重要的原因在于开户程序繁琐、客户体验较差,因此即便是费率打折,也没能聚集人气。

基金业内不少人士认为,余额宝其实并非创新,只是在原来支付宝的账户体系中做微小变化,客户只要简单地点击转入就能够将活期转成货币基金。这比天天盈这种专门做个网站,让客户按照程序来做便捷多了,也更符合客户的消费需求。这说明基金的营销方式、营销态度应该转变了,彻底把自己那一套程序化、教条化、复杂化的东西摒弃,转向以客户体验、客户便捷为中心,如此一来,才有出路。这也是最近不少基金公司都在反思的问题。

两周25亿资金流出 RQFII-ETF额度过剩

证券时报记者 朱景峰

经历了份额大幅缩水的黑色6月之后,7月份以来,人民币境外合格机构投资者交易型开放式指数基金(RQFII-ETF)的赎回仍在继续,前两周便有25亿资金流出,一些ETF的规模已显著低于可用额度。

RQFII-ETF 两周25亿资金流出

据Wind资讯统计显示,7月前两周,5只RQFII-ETF有4只较6月底份缩水,尤以易方达香港公司旗下易方达中证100ETF和华夏基金香港公司旗下华夏沪深300ETF赎回最为严重。其中易方达中证100ETF两周份缩水比例达25.65%,资金流出约6.88亿元,7月12日总份额只有9680万基金单位,跌破1亿大关。

华夏沪深300ETF延续了6月份的持续赎回态势,7月前两周再度赎回7425万基金单位,折合资金流出达16.38亿元,在ETF中资金流出最多,份额缩水比例为15.24%。规模最大的南方A50ETF也发生4750万份净赎回,折合资金流出3.37亿元,嘉实明晟50ETF小幅净赎回350万基金单位,折合资金流出0.24亿元。

只有嘉实明晟A股ETF自7月份以来扭转份额缩水势头,该基金7月前两周获得2720万基金单位净申购,份额增幅达19.32%,折合资金流入约2.07亿元。但由于其余4只ETF总体赎回较大,使得7月前两周RQFII-ETF合计出现约25亿元资金净流出。

RQFII-ETF 额度普遍过剩

由于自二季度以来持续遭遇净

赎回,多只RQFII-ETF规模已严重低于可用投资额度,目前这些ETF剩余额度超过200亿元。

如易方达中证100ETF的可用投资额度为100亿元,但截至7月12日该基金资产规模只有20.73亿元,仅相当于可用额度的两成,该ETF今年以来也没有再申请增加新的额度,其最后一次额度申请为去年12月14日获批的50亿元。

华夏沪深300ETF持续净赎回也导致其额度过剩。该基金曾于5月8日申请新增额度20亿元,总投资额度达150亿元,但截至7月12日,该基金总规模只有94.148亿元,有超过55亿元额度空闲。

南方A50ETF的投资额度达到180亿元,在所有RQFII-ETF中最高,该基金截至7月12日总规模为154.28亿元,额度同样有余。

嘉实国际是目前唯一推出两只ETF的RQFII,其中嘉实明晟A股ETF总投资额度为50亿元,但该基金截至7月12日总规模为13.25亿元,远远低于可用额度,该基金最近一次增加额度是去年10月底,今年6月份上市的嘉实明晟50ETF可投资额度为20亿元,截至7月12日其净值规模为13.166亿元。

从额度不够纷纷申请增加,到如今额度绰绰有余,业内人士预计在相当一段时间内这些ETF基金都没有增加额度的需求,而RQFII新增额度主要用于债券类产品,如在6月24日,南方东英、嘉实国际、华夏基金(香港)、大成国际、易方达香港等基金系RQFII机构均获批了规模不等的债券投资额度。

尽管RQFII-ETF资金遭遇大幅流出,仍有机机构继续在ETF领域布局。7月8日,汇添富香港公司推出的汇添富共享沪深300ETF在港交所上市交易,RQFII-ETF增至6只。截至7月12日,该基金总规模为10.44亿元,折价0.51%。

债券下调评级 基金公司被迫斩仓换债

证券时报记者 李焜焜

债券下调评级殃及基金公司“调仓换债”。近期,一批债券被下调信用等级至AA-,买入这些债券的基金公司,要么因公募持有过不了内部评级,要么因为年金等私募类业务拿了过不了合同要求,不得不挥泪甩卖。

“一般债券本身的信用达不到AA级,就很难进入基金公司的投资范围,因为基金公司严格的内部流程和评价体系,不达标不能进入公募组合,对私募业务来说,客户一般会在合同里对债券信用评级有所约

定。”一家大型基金公司的固定收益人士说,特别是年金业务,客户大多是国有企业,对风险比较重视,很多合同中都有不能拿AA级以下债券的条款。

公开信息显示,6月底以来,评级机构鹏元出具跟踪信用评级报告称,维持11华仪债的AA信用等级,下调公司主体长期信用等级为AA-,而12中富01和11苏中能则被中诚信“双下调”了公司主体信用和债项信用,都从AA下调为AA-。

出于风控的需要,基金公司很难再持有这些“下调债”。上海一家基金

公司固定收益人士说,公司要求尽快调整以达到合规要求,交易所市场比较小,要短时间处理完这些债,价格下跌肯定会非常明显,不过,收益的吸引至少保证这些债都能卖得出去,不存在想卖都卖不掉的尴尬。”

基金公司的斩仓也使得这些评级下调的品种持续承压,下跌明显。Wind数据显示,12中富之前价格一直很稳定在100元附近,从7月1日开始价格持续下跌,最低价格仅为90.8元。11苏中能则在5月初的时候最高价格为103.6元,7月1日到7月5日下跌剧烈,最低95.5元。11华仪债4月15日时曾到最高价

105.35元,7月以来持续下跌,上周五最低探至99.21元。

其实,尽管评级下调,但我认为并不影响这些债的到期兑付,并且相对于城投债来说,这些债的质地更好,所以完全因为合规的需要就甩卖,对卖出方损害很大。”有基金公司固定收益人士说,有些债下调评级的原因是因为增信措施不到位,没有按要求每年按时将款项打到专门账户上,考虑到目前的资金成本高企,企业不想闲置资金而希望一次性支付也情有可原。如果能说服公司重新评估或者客户修改合同条款,我们仍然会持有”。