尾佣比例再创新高 超百只基金净管理费不足10万

净管理费较低基金或成为清盘、转型重点

证券时报记者 朱景锋

今年上半年,由于高尾随佣金新基金的密集发行成立,推动基金整体尾随佣金比例再创新高,上半年高达120只基金扣除客户维护费之后的净管理费收入不足10万元,出于经济因素考虑,这些基金或将成为清盘、转型重点。

尾随佣金比例升至18.99%

根据天相投顾对基金中报的统计显示,上半年基金支付给销售渠道的尾随佣金达到23.6亿元,占需要支付客户维护费基金管理费收入的18.99%,超过去年同期的18.35%,创出历史新高。

各家基金公司尾随佣金比例差异很大,其中共有40家基金公司尾随佣金占管理费比例超过20%,占基金总数近一半,处于弱势地位的小公司和新公司依然是渠道盘剥的重点,道富基金、华宸未来基金和财通基金上半年尾随佣金占管理费比例分别高达76%、68%和51%,意味着这些公司要将一半以上的管理费支付给销售机构。浙商基金、纽银梅隆西部基金、国金通用基金等小公司尾随佣金比例也都超过40%,上述几家小公司尾佣比例处于业内最高水平。

在规模较大的基金公司中,工银瑞信、华商基金、招商基金和景顺长城基金等尾随佣金比例较高,这和这些基金公司较为密集的新基金发行不无关系。

就单只基金情况看,剔除掉联接基金,成立时间较短的新基金成为尾随佣金比例最高的一类群体,信诚季季债、银华多利宝、银华中证成长、华富恒富分级、景顺优质成长、道富增鑫等成立不久基金的尾随佣金比例均超过75%。

这也意味着基金公司发行新基金越多,支付给销售机构的尾随佣金也越多。新基金依然没能摆脱为销售机构打工的地位。

120只基金净管理费收入不足10万

半年报显示,基金公司上半年合计收入管理费141.24亿元,同比小幅增长,但剔除掉支付给渠道的尾随佣金,净管理费收入只有117.64亿元。华夏基金以12.28亿元收入依然是管理费最高的基金公司,天弘基金、嘉实基金、南方基金和易方达基金位居第二到第五名,广发基金、工银瑞信、博时基金、景顺长城基金和上投摩根基金排名管理费收入第六到第十名。和去年同期相比,可以的72家基金公司中有44家管理费收入下滑,占比达到61%。一些大型基金公司管理费收入缩水超亿元,个别小公司管理费缩水幅度达到62%。

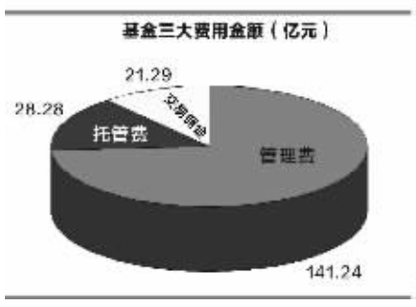
不过,天弘基金和华夏基金两家大型基金公司上半年管理费收入均出现显著增长,其中天弘基金依靠余额宝管理费激增15.97倍,华夏基金则依靠货币基金管理费增长4.8%,宝盈基金上半年收入也大增六成,景顺长城、中欧基金、农银汇理等基金公司管理费收入也增长显著。

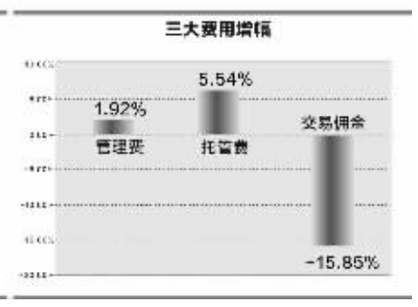
单只基金之间管理费收入差异巨大,扣除掉尾随佣金的净管理费收入计算,上半年有多达120只基金净管理费收入不足10万元,在非联接基金中,工银安心增利货币基金净管理费收入最少,只有0.67万元,工银资源、银华300、华宝活期通、交银60天等基金净管理费收入分别只有1.05万、1.44万、1.76万和1.84万元,对基金公司来说,这些基金扣除调运营成本和人力成本,处于亏损运作状态。在汇添富基金打响了迷你基金清盘第一枪之后,这些亏损运作基金很可能成为基金公司清盘或转型的主要对象。

而联接基金由于90%以上资产投向ETF并不收取管理费,导致绝大多数此类基金客户维护费远超管理费收入,意味着净管理费收入为负,这不少属于ETF及其联接基金规模都很小的类别,这些基金同样多亏损运营,也很可能被基金公司重点处置。

今年上半年管理费收入25强基金公司(单位:亿元)

基金管理人	基金数量(只)	今年上半年管理费收入	去年上半年管理费收入	增幅
华夏基金	45	12.28	11.71	4.80%
天弘基金	15	7.72	0.45	1596.64%
嘉实基金	58	7.50	8.37	-10.39%
南方基金	50	7.34	7.33	0.21%
易方达基金	55	6.50	7.52	-13.60%
广发基金	51	6.08	6.22	-2.12%
工银瑞信基金	43	4.70	3.92	19.98%
博时基金	47	4.40	5.58	-21.16%
景顺长城基金	33	4.23	3.14	34.46%
上投摩根基金	31	3.98	3.77	5.68%
汇添富基金	46	3.85	3.53	9.16%
银华基金	39	3.81	4.38	-13.01%
富国基金	44	3.72	4.07	-8.68%
华安基金	50	3.53	3.92	-10.13%
大成基金	42	3.39	4.10	-17.19%
中银基金	37	2.90	3.03	-4.24%
鹏华基金	50	2.89	3.50	-17.47%
华宝兴业基金	26	2.64	2.46	7.19%
兴业全球基金	14	2.56	2.45	4.20%
交银施罗德基金	32	2.53	2.91	-13.11%
诺安基金	31	2.53	2.98	-14.93%
融通基金	21	2.51	2.83	-11.17%
招商基金	37	2.36	2.30	2.31%
建信基金	40	2.29	2.60	-11.77%
国泰基金	46	2.19	2.36	-7.20%





朱景锋/制表 王渌/制图

偏股基金换手率降11% 券商分仓佣金少收4亿

证券时报记者 刘明

上半年偏股基金(不含指数型)的换手率为1.1458倍,较去年同期的1.2851倍下降10.84%。券商上半年收获21.29亿元分仓佣金收入,较去年同期的25.3亿元减少4亿元,降幅15.85%。

基金换手率下降

天相投顾数据显示,今年上半年,70家基金公司各类偏股基金换手率为1.1458倍,相较去年同期降低0.1393倍,降幅为10.84%。同时天相流通指数上半年的换手率为1.0828倍,基金换手率比市场整体换手率高5.82%。

新公司与小公司保持着较高的换手率。长安基金换手率最高,达9.4972倍,该公司旗下只有长安策略1只基金纳入统计,该基金成立于2012年3月,虽然最新净值1.398元,但截至今年上半年末,基金资产规模仅为0.55亿元。财通基金、国金通用基金和安信基金换手率紧随其后,分别为7.2566倍、6.8498倍和6.1320倍。此外,益民、浙商、民生加银等5家基金公司换手率超过3倍。

中大型基金公司整体换手率较低。长城、华商、国海富兰克林最低,换手率分别为0.3862倍、0.4621倍、0.4763倍;鹏华、易方达、长信、光大保德信、博时等17家换手率也低于1倍。

值得注意的是,今年上半年业绩靠前基金换手率保持在中等水平。上半年业绩排名前十名的开放式偏股基金,平均换手率为3.39倍,其中有8只换手率超过行业平均水平。排名第一的中邮战略新兴产业换手率并不高,为1.06倍,排名第二的兴全轻资产换手率为2.64倍。

券商分仓佣金少收几斗

基金换手率下降,也让券商分仓收入少收不少。上半年94家券商收获基金21.29亿元分仓佣金,较去年同期的25.3亿元下降15.85%。中信证券依然占据分仓的头把交椅,获分仓收入1.42亿元,不过较去年同期的1.71亿元,减少17.31%。

海通证券因分仓佣金降幅较低,分仓排名由去年的第四名跃居第二。海通证券上半年分仓佣金1.11亿元,较去年同期的1.17亿元下降4.9%。中信建投和招商证券分仓收入分别为1.08亿元和1亿元,排名由去年同期第五、第六名,升至三、四名。

而去年排名第二和第三的申银万国和国泰君安出现滑坡。国泰君安滑至第五,佣金收入由1.17亿元将至0.98亿元,未能过亿。由于佣金整体下滑,分仓过亿元的券商由去年上半年的9家,降至今年的4家。

申银万国的降幅更为明显,分仓收入由去年上半年的1.34亿元,降到今年上半年的0.86亿元,降幅达35.77%,排名更是由第二下降到第八。

从支付佣金的基金公司看,行业龙头华夏是分仓的第一大户,上半年给券商的分仓佣金高达1.49亿元,较去年同期1.2亿元增长23.59%,同时也是今年上半年唯一一家分仓过亿元的基金公司。

此外,上投摩根和广发基金给券商的分仓佣金也较多,分别为0.96亿元和0.94亿元,上投摩根的佣金较去年同期有所增长,广发基金出现下降。此外,富国、嘉实、华安等12家基金公司给券商的分仓佣金也超过0.5亿元。

机构持基比例微升 重点加仓货币基金

减持最多的是股票型基金

证券时报记者 方丽

伴随着货币基金触网和部分基金赚钱效应增强,机构投资者对公募基金的偏爱度略微回升。据2014年基金半年报显示,上半年机构投资者持有基金比例较去年底微幅上扬0.62个百分点,至27.94%,增持份额超1300亿份。总体看,机构上半年重点加仓货币基金。

据天相投顾统计,截至二季度末,基金总份额为3.72万亿份,机构投资者持有9189.06亿份,整体持有份额较去年底增加1334.38亿份,持有比例从去年底的27.32%上升至27.94%;个人投资者持有2.8万亿份,较去年底增加5224.39亿份。

从机构持有份额看,相较去年底增加最多的是货币基金,整体增加1779.08亿份,不过机构持有人对货币基金的热情不及个人,持有占比从去年底的34.70%下滑至27.41%,下滑7.29个百分点。在打新股的冲动下,机构上半年对混合型基金的热情明显较高,较去年底所持有份额增加230.40亿份,目前持有量达到851.83亿份,且持有比例也从去年底的11.62%增加到15.20%,增加了3.57个百分点。其他增持的还有QDII和保本型产品,份额分别增加1.26亿份和3.07亿份,持有比例较去年底增加0.36个百分点和1.69个百分点。

相较去年底,机构持有其他类型基金的份额均有所减少。份额减少最多的是股票型产品,比去年底减少244.11亿份,持有比例也下滑1.04个百分点。上半年持有封闭式基金份额也减少了208.56亿份。值得注意的是,机构持有债券型产品和商品ETF份额上半年分别减少60.79亿份、0.03亿份,但持有比例分别上升6.58个百分点、6.97个百分点。

基金公司方面,10家基金公司上半年机构持有人占比提升超过10个百分点。其中,德邦基金去年末机构持有基金份额占比为26.38%,二季度末提升了59.46个百分点升至85.84%;安信基金、浦银安盛、平安大华、宝盈、长盛等公司机构持有人占比上半年也提升较多。

数据显示,国寿安保基金公司最受机构喜爱,其机构持有人比例超过90%,其他机构持有占比较高的还有长安基金、德邦基金、国开泰富、鑫元基金、中欧基金、永赢基金、中银基金、宝盈基金等。

不过,也有11家基金公司机构持有人比例不足10%,其中比较少的有天弘基金、兴业基金、益民基金、信达澳银、纽银梅隆西部等。

从单只基金看,除货币基金B类份额外,机构持有人占比高的多为指数型产品,广发500、易方达HS300ETF、南方500ETF、深成长、华夏沪深300ETF、新华消费、深红利、消费ETF的机构持有占比超过95%。

市场份额大降 传统大行托管收入缩水

余额宝助中信银行托管收入激增7.38倍

证券时报记者 朱景锋

半年报显示,上半年基金托管费收入小幅增长,但各银行间分化明显,传统四大行中除建设银行同比增长外,其余3家全部下降。而依靠托管的余额宝规模暴增中信银行上半年托管费收入暴增7.38倍,托管排名直线上升至第五位。

据天相投顾统计,19家托管银行上半年合计收入托管费28.28亿元,同比增加1.48亿元,增幅5.54%。工商银行以7.7亿元的收入继续稳居第一,建设银行、中国银行和农业银行托管收入分别达6.53亿、3.99亿和2.92亿元,虽然四大行江湖地位不变,但相比去年同期,除建设银行托管费收入小幅增加370万元外,其余3家银行收入均缩水700万元以上。

交通银行和浦发银行同比托管费收入缩水最多,分别达1770万和1258万元,过去几年增长势头最强劲的招商银行上半年托管费收入也小幅缩水。

传统大行托管费收入滞涨,而中小银行普遍出现增长,其中尤以中信银行增长最为迅猛,该行去年同期托管费收入只有0.26亿元,但依靠天弘增利宝1.93亿元的收入贡献,中信银行今年上半年总托管收入猛增至2.19亿元,同比增长7.38倍,大幅超过去年全年0.82亿元的托管费收入。伴随收入激增,中信银行托管排名也从去年上半年的第十一名力压交通银行升至第五名,可以说成为托管市场最大一匹黑马。

除了中信银行之外,民生银行、兴业银行、广发银行、邮储银行、上海银行和平安银行等中小银行托管费收入同比均有不同程度增长。受到中小银行托管费收入上升冲击,传统四大行市场份额显著下降,今年上半年四大行合计托管费收入为21.14亿元,市场份额为75%,比去年同期下降达5个百分点。

绩优基金经理看后市:

成长股分化仍将持续 转型概念为投资重点

证券时报记者 方丽

A股市场在蓝筹股带动下前期呈现出一波上涨行情,已披露半年报的绩优基金经理认为,股市短期上涨能否持续还有待观察,后市结构性机会突出,成长股分化会持续上演。代表改革方向的移动互联网、新能源汽车、医疗等板块为最多基金经理提及。

市场上涨持续性有待观察

对于前期市场出现的一轮上涨,多位基金经理坦言持续性有待观察。

去年和今年均表现最好的中邮战略新兴产业基金认为,近期市场一定程度的上涨,主要是受流动性推动而非来自经济本身的作用。"但这一过程的可持续性还需进一步观察。能否形成一波像样的上涨行情还需实体经济出现较明显的恢复。"

同样有较好表现的兴全轻资产也表示,一段时间以来,经济政策发生了一些明显变化,刺激和托底变得明确,且力度和广度日益增加,流动性也有持续放松的趋势,针对房地产的新政策、沪港通以及IPO再次重启都对市场预期产生了影响。上述变化会让前期市场过于悲观的看法得到部分纠正,预期有所改观,行情因此有所表现。但在观察到有明显增量资金持续流入前,还难以断言系统性大行情。

多数基金经理对市场中长期看好。宝盈策略增长就表示,中长期来看,沪港通、混合所有制、个股期权等关键因素将在年内逐步落地,对市场产生深远影响,并与经济企稳形成共振。

价值股搭台 成长股唱戏

景顺长城内需增长表示,市场参与者一直认为中国经济需要进行结构调整,分歧可能在于怎么面对结构调整带来的痛苦。目前市场中传统行业股和新兴产业股进入拉锯状态。

华商主题精选也表示,反腐成果不断巩固、去地产化正式开始、国企改革逐步加速,给中国经济的健康发展和资本市场的持续壮大提供坚实基础,这是中长期看好中国资本市场的两大主因。预计未来随着优先股的大量发行和沪港通机制的实施,基于市场本身的变化将接踵而至,市场未来将继续沿着"价值搭台、成长唱戏"的格局展开。

嘉实研究精选认为,下半年市场机会可能较为多元,除代表未来方向的新经济依然会有所表现外,传统投资链条的机会也将迎来阶段性行情。

最看好能源科技和移动互联网

下半年机会来自改革相关领域,这成为众多绩优基金经理的共识。

中邮战略新兴产业表示,看好代表未来中国经济发展方向的战略新兴产业,如互联网产业、信息安全产业、生物医药、环保等行业。

"我们坚信中国经济的转型终将成功,产业结构升级和消费升级的趋势不可逆转。近期更加关注汽车行业,汽车产业空间巨大,电气化和电子化进程加速,将为提供众多投资标的。"景顺长城内需增长表示。