

# 基金去年大赚5200亿 创五年最佳

管理费、托管费和交易佣金三大费用支出410亿

证券时报记者 朱景峰

基金2014年年报今日收官。受益去年股债双牛,各类基金全年赚取利润达到5200亿元,创五年最高盈利水平。去年基金支付的管理费、托管费和交易佣金合计达到410亿元,较2013年增长7.41%。基金公司支付给渠道的客户服务费达50亿元,占基金管理费的16.76%。

## 基金大赚5200亿 同比增两倍

据天相投顾对基金年报的统计显示,各类基金2014年利润达到5200亿元,比2013年的1730亿元增长了两倍,创出2010年以来最高绝对回报。其中,股票型基金成为盈利大户,全年大赚2914亿元,贡献了去年基金利润的56%,混合型基金、债券型基金和货币型基金盈利规模也都在500亿元以上。

基金公司方面,有17家基金公司旗下基金去年盈利超过100亿元,华夏基金为持有人赚506亿元利润,成最赚钱基金公司。嘉实基金以394亿元紧随其后,易方达基金、南方基金、天弘基金和博时基金旗下基金盈利规模均超过200亿元,分列公司赚钱榜第三到第六名,工银瑞信、华安基金、华泰柏瑞和银华基金也跻身基金公司赚钱榜前十。

总体来看,前十家最赚钱基金公司旗下基金利润规模高达2518亿元,占基金业各类基金总赚钱规模的近一半。

## 管理费增幅垫底 交易佣金大增

三大费用出现不同程度增长,但管理费增幅再度垫底。年报显示,基金支付

的管理费、托管费和交易佣金分别达293.27亿元、59.08亿元和56.87亿元,合计达410亿元,和2013年相比三大费用分别增长5.86%、9.67%和13.51%。

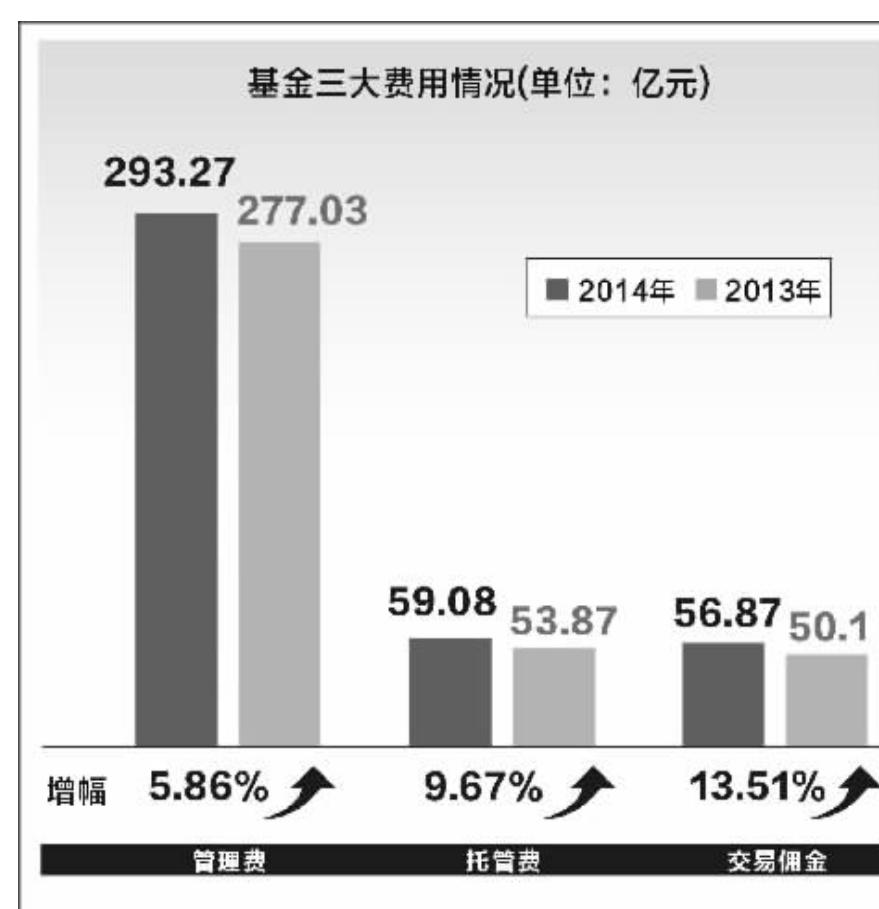
管理费方面,共有22家基金公司去年管理费收入超过5亿元大关,超过10亿元的基金公司共有7家,华夏基金去年共取得24.38亿元管理费,排名第一,也是唯一一家收入超过20亿元的基金公司,依靠余额宝坐上公募规模头把交椅的天弘基金去年管理费收入达16.7亿元,仅次于华夏基金排名第二。嘉实基金、南方基金、易方达基金、广发基金和工银瑞信基金等基金大佬去年管理费收入均超过10亿元。而从管理费收入增幅看,则以天弘基金为最,达到7.62倍。

托管费方面,工商银行和建设银行分别以15.84亿元和13.72亿元托管收入排名前两位,中国银行和农业银行分别以8.05亿元和6.1亿元托管费收入排名第三和第四名,四大行合计托管收入为43.71亿元,占基金总托管收入的74%。不过,从增速看,中信银行和广发银行增长最为迅速,两家银行去年基金托管收入分别增长了4.84倍和4.35倍。

交易佣金方面,共有19家券商获取基金分仓收入在1亿元以上,中信证券以3.85亿元卫冕基金分仓收入最大券商,海通证券以2.89亿元排名第二,招商证券、国泰君安、申银万国、中信建投、银河证券、国信证券和广发证券分仓收入也都在2亿元以上。前十大券商几乎占了基金总分仓收入的一半。

## 渠道取得尾佣50亿元 占基金管理费16.76%

基金年报显示,2014年基金公司



张常春/制图 朱景峰/制表

支付给渠道的客户维护费(俗称尾佣)规模达到50亿元,占到基金公司管理费收入的16.76%。其中22家基金公司尾佣比例超过25%,华宸未来、浙商基金、财通基金、西部利得基金、大摩华鑫和国金通用等中小型基金公司的尾佣比例最高,均超过40%。华商基金、工银瑞信、招商基金等公司的尾随

佣金比例在大型公司中较高,均超过25%。

新基金继续成为尾佣比例最高的基金群体,像去年成立的景顺优质成长、景顺精选、鹏华环保产业等新基金尾佣比例均超过70%,意味着这些基金七成以上的管理费给了渠道。一些成立时间较长的基金尾佣比例也有超过50%的。

# 大幅加仓 去年底机构持基占比近30%

比去年年中上升4.57个百分点

证券时报记者 方丽

伴随着去年股市和债市的双双牛市,机构持有人明显迅猛加仓各类型公募基金。据2014年基金年报显示,去年下半年机构投资者持有基金比例较去年中增长4.57个百分点至29.24%,增持份额超2800亿份。

据天相投顾统计,88家公司旗下2427只(ABNC分开算)基金去年年报数据显示,截至去年底,基金总份额为4.11万亿份,机构投资者持有1.2万亿份,整体持有份额较去年二季度末增加2851.54亿份,持有比例从去年二季度末的24.67%上升至29.24%;个人投资者持有2.91万亿份,较去年二季度末增加

1092.68亿份。

从机构持有份额增减看,除了混合型基金,机构持有其他类型基金份额均在去年下半年有所增加。具体来看,相较于去年二季度末增加最多的是货币基金,去年下半年整体增加2149.62亿份,同时机构持有占比也从去年中的27.30%上升至年底的31.17%,提高了3.87个百分点。封闭式基金(含创新型和QDII)也获得机构的偏爱,去年下半年机构持有份额增加了279.31亿份,不过增持力度显然不及散户,持有这类基金的比例较去年中下滑了1.64个百分点。去年债券基金迎来历史性机遇,纷纷获得好收益,机构对债券基金的增持力度也很高,去年底持有份额达到1671.99亿份,较

去年中增加了236.54亿份,不过持有比例仅提高0.67个百分点。第四大在去年下半年被机构增持的品种是股票型开放式基金,机构持有份额增加了173.87亿份,持有比例较去年中期提高了4.09个百分点。此外,对QDII和保本基金,去年下半年机构也增持了9.87亿份、17.31亿份,持有比例增加了1.91.458个百分点。

值得注意的是,若按照机构持有比例的增减看,机构持有比例提升最多的是商品ETF,持有比例从去年中的19.81%一跃提升至年底的30.32%,提升了10.51个百分点,不过持有份额仅增加0.16亿份。数据还显示,去年底机构持有混合

型基金份额达到868.67亿份,较去年中减少了15.13亿份,不过持有比例却增加了2.18个百分点。

基金公司方面,16家基金公司旗下基金去年下半年机构持有人占比提升超过10个百分点,中融、兴业、永赢、华润元大、华宸未来、中信建投等基金公司机构投资者占比提升较为迅猛。数据还显示,中融基金公司最受机构喜爱,其机构持有人比例超过99%,其他机构持有占比较高的还有华富、永赢、国寿安保等。不过,也有6家基金公司机构持有人比例不足10%。

从单只基金看,有30只产品机构持有人比例达到100%,而机构持有人比例在90%以上的达到239只,主要是货币基金B类份额、分级债券基金B类份额、指数型产品等。

基金年报显示,基金经理普遍认为:

# 2015年股市谨慎乐观 看好大盘蓝筹和绩优成长股

见习记者 张筱翠

2014年基金年报显示,基金经理们对后市持相对乐观态度,他们普遍看好低估值蓝筹股和绩优新兴成长股。

## 政策与资金成股市重要引擎

华夏蓝筹核心认为,伴随着经济体内生调整接近尾声,国内经济有望下半年进入阶段性底部。货币政策将持续放松,财政政策也将保持一定支持力度,此外,各项改革措施也会相继落地。资金方面,大部分时间流动性仍将继续有利股市。因此,该基金对2015年市场持审慎乐观态度。不过由于市场参与者投资期限不断缩短,及市场整体估值阶段性趋同,震荡和波动也会愈发剧烈。

嘉实成长收益认为,2015年将是更加充满挑战和机遇的一年。基本面和流动

性的短期背离是主要矛盾。货币宽松、财政积极是政策大方向,但由于实体经济欠缺投资机会,部分宽松资金会进入股市,有催生金融泡沫的风险,但积极因素更多,管理层布局长的顶层设计、雷厉风行的改革反腐措施,虽然短线带来震荡,但有效降低了中国经济的长期系统性风险,有利于中国经济在换挡降速后平稳持续增长,对A股市场是长线利好。

大成中证100认为,以去年降息为标志,A股运行逻辑发生较大变化,宏观经济基本面对市场的影响变弱,而资金、政策则成为推动市场走向的主要引擎,牛市能否持续,很大程度上取决于政策上的取向:一是在需求端,是否会引导资金回流实体经济;二是在供给端,新股发行、产业资本减持及注册制推进的节奏是否会加快。从政府诉求看,应该乐见股市温和上涨,为了对冲“新常态”下的剧烈波动,预计政策将反复充当“缓冲器”的角色。银河沪深300则乐观预期,一季度是布局阶

段,对市场保持一点谨慎,且行且观察,紧跟政府的政策走向,发掘投资机会。

## 看好低估值蓝筹股和绩优新兴成长股

从基金年报看,基金经理普遍看好目前估值较为便宜的蓝筹股。

汇添富优势精选认为,看好行业景气度平稳甚至向好的低估值蓝筹股。长盛沪深300基金表示,流动性改善推动A股牛市持续,风格上看,大盘蓝筹股吸引力目前要超过小盘股;国泰估值优势认为,随着市场被有效激活,财富效应开始显现,市场的机会也会层出不穷,看好行业地位突出、估值低的优质蓝筹股。

华夏蓝筹核心则认为,由于去年年底大盘蓝筹股一波上涨行情,虽然部分行业的大盘价值股仍具有一定的估值优势,但相对2014年已不再显著。

同时,不少基金经理仍然认同新兴成

长股中蕴含着不可估量的投资机会。

鸿阳证券投资基金管理公司认为,当前A股市场中小市值股票估值较贵,但即使A股注册制得以落实,也并不会导致成长股投资价值消失,在大量供给的背景下,真正的成长股将为更加难得的投资标的,而那些纯粹的壳资源股票,纯粹讲故事的股票将被边缘化。该基金看好互联网垂直应用、新能源汽车、环保、新材料、电子元件等标的。

嘉实新兴产业表示,将淡化仓位选择,将长期在大科技、泛消费以及高端装备制造等成长性行业中深耕细作。目前科技中的互联网、车联网以及信息安全等标的,泛消费中的医药、旅游等标的,高端装备制造中的军工、新能源以及机器人等标的,是该基金的主力配置方向。

长盛同益成长回报选择在大盘蓝筹和新兴成长股的配置间寻求平衡,该基金表示会重点关注转型方向上政策落实和业绩兑现的高成长公司,以及兼具价值投资和新兴理念的蓝筹公司。

# 基金资管迈向新征程

证券时报记者 姜隆 李树超

近日,由国务院发展研究中心金融研究所主办、香山财富论坛联合主办、中国证券投资基金年鉴承办、中国

基金报协办的2015(第十届)中国证券投资基金年会暨资产管理高层论坛在北京全国人大会举行。论坛上,资产管理业界共聚一堂,畅谈资管改革新征程。

原中国基金业协会会长孙杰:

## “十三·五”需要继续完善资管行业法律框架

今后,全资产管理行业应该在统一的法律体系中健康发展和平等竞争,“十三·五规划”期间应继续对资产管理行业的相关法律法规进行调整。”原中国基金业协会会长孙杰在论坛上表示。

十八大提出让市场在配置资源的过程中起决定性作用,把政府权力关到笼子里,让机构在市场中发展和自我完善。孙杰认为,这在政府和监管部门资产管理方面得到了很好的体现和落实,为资产管理营造了很好的发展环境,通过改革开启资管领域“新征程”。

孙杰表示,新征程的特点集中反映在以下四个方面:一是公募基金及其子公司的基金规模高速发展;二是私募基金也爆发式发展;三是银行理财、信托公司、财务公司和其他各类保险资产管理公司也是大幅度增加;四是互联网大大提升了资产管理行业的水平和发展速度。

孙杰在论坛中表示,近十多年来,中国的资产管理行业发生了很大变化,产生了公募基金、各类子公司、私募基金、私募股权、私募创投、券商资管、信托、保险资产、银行理财、财务公司等十几类资产管理机

构等,而《信托法》、《基金法》、《合伙企业法》、《保险法》、《商业银行法》及其他涉及资产管理业务的法律法规框架还适应不了当前的新局面,造成约束不同、监管套利和制度不配套等问题。

要规范整个资管行业,就要对十多年来资产管理行业的实践进行回顾和总结,推出统一监管标准和法律法规。”孙杰表示。

孙杰认为,目前行业里一些问题与法律体系息息相关。如各类大企业集团作为股东,还不能接受受托人义务和承认人力资本在资产管理中的核心作用,很难形成资产管理的受托人文化;现代企业制度过多强调企业的组织形式,而忽略了一些本质东西,导致对公募基金设置了很高的准入门槛。

孙杰说,人力资本是最大的资产形态和公司资本构成。完善基金法律法规重要的一项内容,就是要重视人力资本和知识资本,使之成为现代企业制度的重要组成部分。要通过完善法律体系和改革,消化和解决公募基金的问题。

此外,孙杰强调,互联网金融发展了,但金融对于风险管理的本质没变,为投资者负有的受托人义务没变、监管的必要条件和环境也没变。在热情拥抱新技术和新理念的同时,应时刻保持清醒。

# 互联网改变公募基金服务方式

我们确实要重视移动互联网给资管行业带来的变化,因为这将改变我们的服务方式。资管行业未来十年可能是发展最快、规模最大、也最有创业机会的市场。对于公募来说,不管是行业还是公司,要想清楚为哪些人服务,为哪些客户服务,提供哪些产品,从做专开始找到自己的定位,才能避免产品同质化,才能在市场上生存下去。

——银河基金管理公司总经理王立新

# 基金应找到区别于银行的发展路径

基金行业未来发展趋势有多远,跟思路有很大的关系。基金还是要发挥在权益类投资方面固有的优势,未来证券类、基金类的资管、投行或者财富管理要走一条区别于银行的道路,这是我们未来在这个行业当中能够赖以生存发展的真本事。

——兴业基金管理有限公司总裁汤夕生

# 基金资管要走创新之路

基金资管进入了新常态:第一是资管业迈进充分竞争的时代;第二是去杠杆化间接融资转向直接融资;第三是互联网金融;第四是金融信用格局将推倒重来,不良资产的压力加大。在资管发展路径方面,首先要把公司的价值体现出来;第二是建立良好风控架构和标准;第三是提高核心资管能力;第四完善客户指标。实行守正出奇战略发展道路,通过互联网、产业链、协会、产品、渠道等获得客户,走自主之路、实业之路、创新之路和获客之路。

——民生加银资产管理公司总经理蒋志翔

# 大资管时代应做好监管协调

大资管时代对监管提出四大要求:一是需要统一监管规则,紧紧围绕产品来分类监管;二是强化监管的协调,避免监管套利,有效把控风险;三是强化市场监管,建立准入机制和监管体系,避免缺乏能力的人加入第三方资产管理;四是强化投资者的风险教育,资管机构应以信托责任要求自己,公平诚信对待客户,也要担负起投资者教育的责任。

——中国邮政储蓄银行副行长、董事会秘书徐学明

# 私募基金业务外包有利于合规

私募基金未来自主发行产品有三种方式:一是自己来建设前、中、后台,所有的东西自己完成;二是选独立的第三方外包机构,承担中后台的外包工作;三是找一个综合类的平台,提供私募基金整个生命周期所需要的服务。外包对于私募基金业最大的好处在于引入第三方监督机构,对整体的销售和份额登记的资金进行严格的管理,防止出现内幕或黑幕。从管理人的角度来看,应该制定外包的活动范围,同时对外包的机构进行检查,这样可审视目前业务是否合规和履责。

——招商证券资产管理部总经理秦湘