

QDII额度难求 基金公司出租通道牟利 公募QDII产品规模仅占总额度的34%

据外管局数据统计,截

至今年1月末,公募QDII所使用额度占总额度比例仅34.8%。大量的QDII额度被用于专户客户。也就是说,仅有不到一半的QDII额度用于普通散户。据中国基金报记者了解,不少私募等机构客户有借用机构QDII额度的需求,基金公司借此收取通道费,其费率也在节节攀升,市场传出目前费率水平最高可达2%。



图片来源:东方IC

机构争相出海

QDII产品通道费 水涨船高最高达2%

原本一直处于“冷门”、“小众”的QDII业务,近两年渐渐受到机构客户和部分散户的关注,他们逐渐加大了QDII产品的配置力度,而伴随着国内经济进入新常态以及人民币汇率波动,自去年3月至今将近一年时间,再无机构获得QDII新增额度,致使QDII额度成为热门货,甚至有点“奇货可居”的意味。

对于手握QDII额度的公募基金公司来说,QDII额度主要用途有3种,一是发行公募产品,即组建QDII团队,进行境外投资,股票型产品收取1~1.5%的管理费,但由于近年QDII产品销售难度大,基金公司一半以上的管理费需要交予渠道,基金公司实际能获得的净管理费收入很少;二是面向高净值客户发行专户产品,一般来说100万起售,除了收取管理费外,还可以提取一定的业绩提成;第三则是借出通道,产品设计、发行均由投顾方负责,收取一定的通道费。

目前机构出海热情高态度积极,而拥有QDII额度的基金公司惜售情绪升温,导致QDII通道费近两年持续走高。

一方面是QDII额度少,另一方面机构惜售情绪蔓延,导致QDII通道费率水涨船高。原来借用QDII通道,费用多在千分之二,跟正常的通道费率一致,而最近半年就达到1%水平,有些机构开出2%的价码还“一票难求”。一家券商人士表示。上海某基金公司产品部负责人也表示,目前市场上QDII通道费率确实至少1%以上。而一家私募基金也表示,此前曾以1.5%的费用从一家券商处借入1亿美元的QDII额度,在内地发行人民币产品投向海外。

据沪上一位基金人士表示,该公司目前QDII额度只剩下两亿多元人民币,而经常有机构咨询相关产品QDII,也有借用通道的需求,但是一般费率很低,因此没有兴趣做。

QDII额度少不是现在的事儿,这两年一直很稀缺,通道业务可能在最开始的时候有,现在因为特别稀缺,基本业内较少做通道情况。不会用这么宝贵的额

度做通道,基本是做主动管理,主动管理体现管理能力。”北京某公募渠道人士表示。这一惜售情绪在拥有QDII额度的机构间非常普遍,而且不少机构手上QDII额度规模已经很低,即使通道费走高,对做通道的需求也在下滑。还有信托人士就表示,目前其公司的额度已经所剩无几,所以只能挑重点业务来做。也有很多机构顾忌监管等风险,不愿意出借额度。

一位香港市场投研人士表示,目前从他接触的机构客户来看,对于QDII额度的需求非常高,令他联想到前几年QFII额度的紧俏。过去国内经济高速发展,经济增长强劲,无论股市和债市都对外资极具吸引力,但是QFII额度审批速度很慢,不少有需求的机构也会借用相关机构的QFII额度,当时借用额度费率也不断走高,也达到1%~2%,甚至更高的水平。”

公募基金以通道形式出借额度的占比有多高?从目前的公开数据很难计算出来,但从公募基金QDII额度分配看,截至今年1月末数据,用于公募产品的占比仅为34%左右。

据外管局数据显示,截至2月23日,37家公募基金拥有QDII业务资格,而获得QDII额度的公司有32家,合计获得285亿美元额度,平均单家公司获得额度为8.91亿美元,其中额度较多的是华夏、嘉实、上投摩根、南方,四家公司的QDII额度分别为35亿美元、34亿美元、27亿美元、26亿美元。

而基金业协会数据显示,截至1月底,公募QDII基金规模为648.17亿元人民币。而相比起公募基金285亿美元额度,公募QDII规模显然不是主力军。若按照目前人民币兑美元汇率计算(1美元=6.5390人民币元),则公募基金拥有QDII总规模为1863.615亿元人民币,公募业务占比为34.8%。

公募QDII频频限购,显示出基金公司整体额度的紧俏。

数据显示,截至2月28日,目前处于暂停申购和大额申购的状态的QDII产品达到60只(各类型分开算),占全部149只QDII产品的40%,而且限购乃至关闭申购的QDII队伍仍在持续壮大中。

QDII主动投资费用高 基金公司谨慎展业

据了解,QDII产品曾是上一轮牛市中基金公司竞相发行的“爆款”,但首批出海产品业绩并不如意,用户体验并不佳,随后QDII产品发行规模一直不高,多数QDII规模长期徘徊在1亿左右,但组建QDII部门,却往往需要花费比其他投研部门更多的支出。从人力资源成本讲,大部分基金经理均有海归背景,薪酬较一般基金经理高,另外出差调研费用也较国内高,如果还需要聘请海外投顾,费用就更高了。有些公司QDII产品做几年规模都做不到10亿,管理费难以覆盖成本,实际上QDII部门均是亏本运

作。”有基金经理告诉记者。也有基金公司告诉记者,首只QDII产品收取的管理费,还不够支付研究部门的彭博终端费用,而彭博终端提供海外投资最基本的数据支持,不得不用。据了解,近年发行的QDII基金更倾向于发行指数型产品,同时减少海外投顾合作,以降低成本。

在这样的情况下,一些基金公司对QDII部门并不重视,而原有的QDII额度若有洽谈,可考虑借出,相对而言,收取1%~1.5%的渠道费相对旱涝保收。

但并非每个公募均如此,从基金业内来看,更多公司将剩下

额度投入公募业务的意愿更强。一家公募投研人士透露,该公司6亿美元的QDII额度早已经用完,且其公司的QDII额度也不在子公司通道出借,剩下的额度主要用于自己公司主动管理的公募业务。

上海某基金公司产品部负责人表示,不少基金公司不能通过公募基金将QDII额度利用起来,转而用在专户上。专户通道的需求是现实的,也是最快捷的方法。不过我们更偏向选择公募基金,发行公募产品对公司品牌和渠道关系的维护上有很大的促进。专户通道业务虽然经济效益上短期是可以的,但是对品牌的贡献度很小。这位负责人说。

海外配置需求持续旺盛 QDII还要热卖一阵子

机构出海热情持续走高,是QDII额度紧张的重要原因。

如果不是考虑到产品投资限制、时间等因素,我们手中QDII额度可能一天就会被机构投资者抢光。”深圳一家基金公司海外业务负责人表示。还有一位基金经理表示,从国内居民大类资产配置来看,海外配置比例仍处于较低水平,这一配置“欠账”可能在未来几年会逐渐补上。

数据也说明问题。来自中国基金业协会的统计数据表明,2015年,公募QDII基金规模从2014年底的486.75亿元增加到662.53亿元,增加了175.78亿元,增幅达到36.11%。今年1月份QDII基金规模也增加了73亿份左右。而在2013年和2014年,公

募QDII规模分别下滑了约50亿元和100亿元。

从信托、券商资管等机构的QDII产品看,最近两年其发行量和规模也都处于持续上升阶段。不少人士认为,国内投资者海外配置时代已经到来。

据中国基金报记者了解,目前机构海外配置需求主要是为了规避汇率风险、享受美元加息,因此多数资金瞄向海外市场,或者较为稳健的优先股等。如一家机构人士表示,有部分基金公司为了部门利益的分配,分别将额度分给债券部和股票部。不少公司的债券投资额度用完了,股票额度还有。

不过,也有人士表示,目前QDII额度紧张,费率高企,其实借

通道出海已经不划算。加上高额的通道费用,盈利就更难。还有人士认为,目前海外配置难度很大,目前已经不是最好的海外配置时机,没有必要再借入QDII额度,投资国内资产也有较好收益。

即使出海,海外配置压力也很大。WIND数据显示,在其纳入统计的136只QDII基金中,今年以来的平均收益率为-8.2%,只有15只产品收益为正,除了部分黄金QDII基金表现较好外,一批重配港股和美股的基金损失惨重。而且从QDII过往业绩看,整体收益率表现较好的年份并不多。

投资海外难度要高于国内,在目前资产荒大背景下,无论是个人还是机构都不要盲目布局海外市场。”一位业内人士如是说。

部分暂停申购或限购的基金

证券简称	申购赎回状态
国泰境外高收益	暂停申购开放赎回
国泰美国房地产	暂停申购开放赎回
招商标普高收益	暂停申购开放赎回
博时大中华	暂停申购开放赎回
华安兴业I标普油气	暂停申购开放赎回
国泰全球绝对收益	暂停申购开放赎回
华安纳斯达克100	暂停申购开放赎回
博时大中华	暂停申购开放赎回
博时抗通胀	暂停申购开放赎回
博时标普500ETF连接	暂停申购开放赎回
博时亚洲债券	暂停申购开放赎回
国泰纳斯达克100	暂停申购开放赎回
国泰大宗商品	暂停申购开放赎回
招商标普美国四国	暂停申购开放赎回
华安兴业I标普油气	暂停申购开放赎回
信诚全球四国	暂停申购开放赎回
信诚全球商品主题	暂停申购开放赎回
招商全球资源	暂停申购开放赎回
景顺长城大中华	暂停申购开放赎回
博时标普500ETF	暂停申购开放赎回
广发美国房地产	暂停大额申购开放赎回
广发亚太中高收益	暂停大额申购开放赎回
国泰全球高收益债	暂停大额申购开放赎回
嘉实新兴市场	暂停大额申购开放赎回
广发全球医疗保健	暂停大额申购开放赎回
广发标普全球农业	暂停大额申购开放赎回
华夏海外收益	暂停大额申购开放赎回
广发纳斯达克生物技术	暂停大额申购开放赎回
国泰全球高收益债	暂停大额申购开放赎回
嘉实海外中国股票	暂停大额申购开放赎回

制表 / 江沂

互认基金销售惨淡 高成本难以覆盖

2月23日,外管局发布的数据显示,截至2016年1月末,内地基金在香港发行销售资金累计净汇入2154.33万元人民币,香港基金境内发行销售资金累计净汇出4017.67万元人民币。

2015年11月正式启动以来的2个多月时间,互认基金募集规模仅为6000万元,相对两地各3000亿元的额度相去甚远,更有基金公司表示,虽

然公司原本就预期很低,但结果较预期更低。

公开资料显示,加上年后获批的产品,目前南下互认基金已达到23只,北上基金则有5只。在有业绩披露的12只基金中,今年来仅中银收益H取得正收益,其余均出现亏损,最多的亏损达到26.04%。

虽然手握批文,但基金公司认为目前时点还不宜投入销售。我们的产

品获批后还未开始销售。目前市场较为悲观,预计3月以后进入香港市场。”一家已经拿到批文的基金公司人士表示。据其透露,公司对产品预期不高。短时间内不指望看到销量,目前仅当做布局,这比在香港成立子公司再发行产品来得容易。”

沪上某基金公司市场部人士透露,香港投资者以机构为主,对基金的选择较为谨慎,而内地散户则更容易跟风。

香港投资者的选择更多,全球配置并不一定要局限在内地市场,A股的表现又着实难以让人满意。”

而如此低的销量也让渠道不停抱怨。上述沪上基金公司人士透露,渠道方面反馈,目前的销量难以覆盖投入的成本。据介绍,香港证监会对法律文件的要求非常高,有些公司会请整个律师团队,因而在律师费上的花费就可能超过百万元。而且,香港投资者非常看重纸媒的营

销,而纸媒收费不低,一次需要7万元港币,而每次至少会选择10家媒体,再加上广告设计费,这一部分投入也在百万元以上。而且有的基金公司还需要系统改造,这样一来投入更是高得惊人。

按照目前的销售情况来看,这笔投资人需要很长时间才能回本。在目前市场环境下,先发后发没有区别。两地购买意愿都不大,只是打开一个通道。未来经济企稳,现在就算是提前布局,比到时候再申请要有很大优势。”有基金经理说。

不过,已经有产品面市的基金公司还是对互认基金相当有信心。上投摩根基金

经理张军表示,目前海外投资避险仍是主题。短期内全球经济的担忧情绪仍会持续,避险资产仍会得到青睐。不过风险资产下挫之后价格逐渐更吸引人,长线投资者可以在当中寻找不错的投资机会。

针对当前的市场波动,张军提醒投资者把管理风险放在首位。一些风险厌恶型的投资者可以分散自己的投资组合,通过产品管理风险,选择把风险波动控制在一定范围内的产品,而不是选择“押注”式投资单一方向的单一产品。

(本版未署名文章均摘自今日出版的《中国基金报》)