

营改增落地倒计时 基金公司财务核算面临多重考验

证券时报记者 赵婷

上周,全面推开“营业税改增值税”(下称“营改增”)方案出炉,5月1日起,金融业由原来的5%的营业税税率改为6%的增值税税率。

“营改增”落地,基金公司会受到怎样的影响?经营成本是否因此增加?就此证券时报记者采访了知名税务事务所的合伙人。

对基金影响需具体分析

在税务专业人士看来,税率的变化并不能简单地说是会增加基金公司的财务成本,业务结构的差异导致税制改变对公司的影响各有不同。

普华永道中国税务总监傅瑾认为,“营改增”实施后,基金公司征税的整个机制会发生变化,但究竟是增加还是减少税负,各个公司要具体分析。基本上说,基金管理公司向投资者或者产品转嫁销项税的机会并不大,而能够抵减的进项税也不多,所以“营改增”对于基金管理公司的利润会有负面影响。但根据她对行业数据的测算,最坏的情况可能是利润下降0.8%左右。

在实际操作方面,基金公司应不会把税负转嫁给客户。普华永道中国中区流转税业务主管合伙人李军认为,基金行业竞争激烈,要将税负转嫁给客户的可能性比较小。而如果无法转嫁,税率从5%提高至6%,基金公司能不能消除因此对财务方面的影响,取决于企业有多少进项税可以抵扣。

据傅瑾介绍,基金公司的进项税主要包括资产的采购、服务采购、房租等几类。实际上,金融行业整体的进项税都不多,这也是把金融业增值税定为6%而非11%的原因之一。

据了解,除了纳税金额之外,“营改增”对基金公司的影响还体现在多个方面。安永间接税合伙人周瀚

宇表示,一旦“营改增”实施到基金行业,很可能会增加基金公司的成本。他介绍,除了纳税金额,日常的遵从成本,包括汇总、申报、由于对新规的理解偏差以及增值税制的复杂性所带来的少纳或多缴税等涉税风险,某种程度上都会影响基金公司的成本。

李军认为,基金行业的收入、利润、现金流都可能因为“营改增”而发生变化,但影响是正面还是负面则取决于很多因素。比如基金公司有多少采购可以拿到进项税发票去抵扣,相应的业务模式是否会及时作出调整。

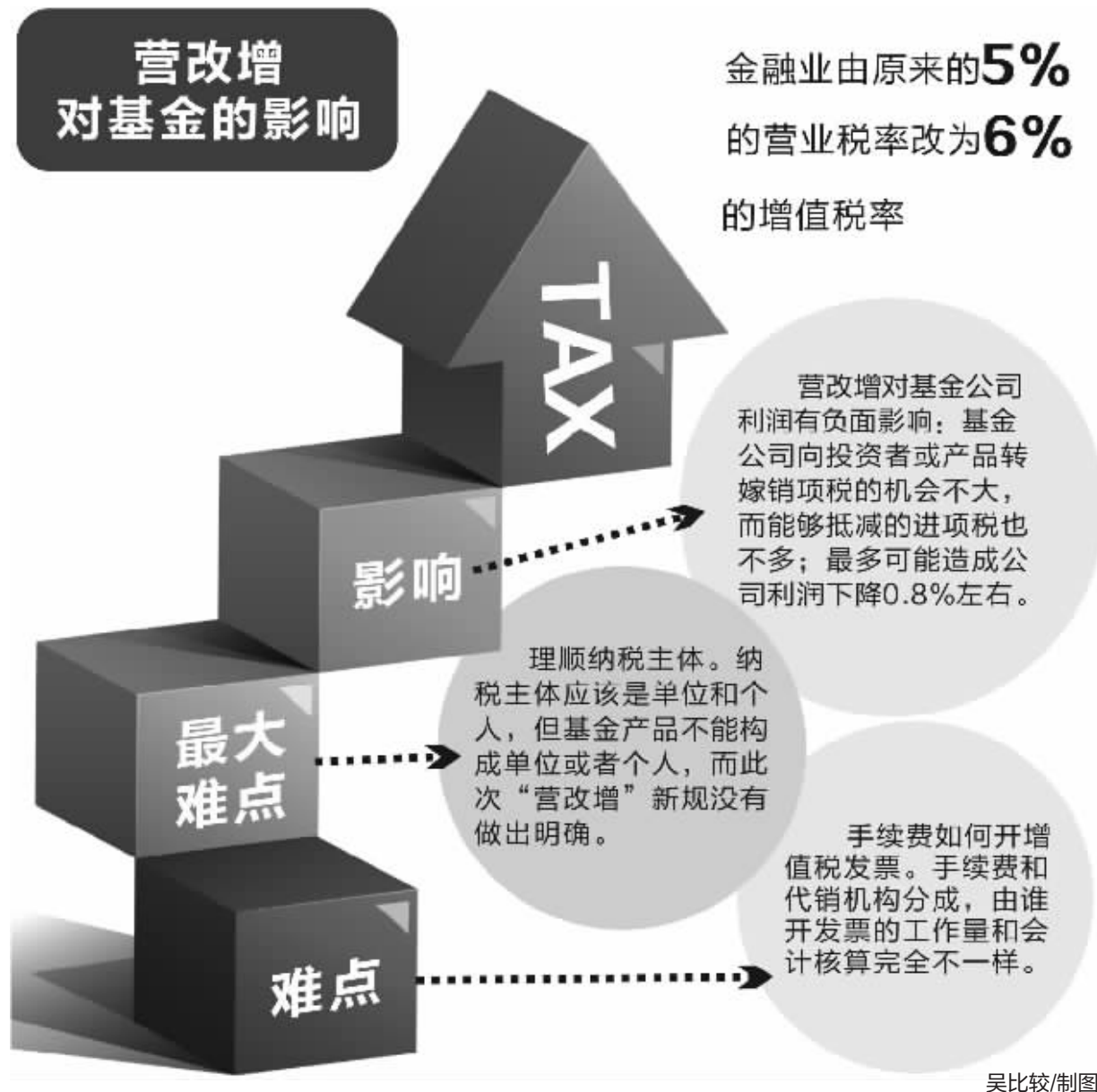
理顺纳税主体最难

据了解,新规落地对基金公司而言,最大的困扰还并非来自财务方面,而是理顺多种关系。

周瀚宇认为,基金业面临的最大问题是征税办法没有确定。他表示,按照现行规定,纳税主体应该是单位和个人,但基金产品不能构成单位或者个人。而此次“营改增”新规里面也没有对基金产品做出明确。有些基金公司的产品数量达到上百只,每只基金都有自己的成本和收益,分开核算工作量太大。有业内人士也就此推出建议,由基金公司牵头,将基金产品汇总申报,这样可以减轻工作量。但由此又会带来法律问题。基金产品都有自己的投资者,资金需要单独核算。

傅瑾也认为梳理纳税主体是基金公司面临的最严峻问题。基金公司的收入很大一部分来自管理费,而管理费针对的是基金产品,并不是对投资者或投资机构直接征收。基金产品本身并不是纳税主体,这就意味着基金公司向基金产品征收管理费,但不需要开增值税发票给基金产品。

但是,有很多定制化的产品,背



吴比较/制图

后只有一家或几家机构,机构客户可能认为管理费最终是自己在承担,因此要求给出增值税发票,由此可能导致专户产品的合同要做出改变。

同样,手续费如何开增值税发票也是难点。当在手续费和代销机构分成的情况下,由谁开发票的工作量和

会计核算完全不一样,系统设置也不一样,这也是小型基金公司最为关注的一个问题。

傅瑾认为,不同规模的基金公司在对接“营改增”新规时考量的方向并不一样,相比而言,大公司对接更从容,基本坚持目前净额结算净额交

的处理,而小公司则较为被动。

李军表示,一些大型基金公司已经在去年下半年或今年初开始准备,相应的系统改造落地大致会在4月底。他建议,尚未启动对接工作的基金公司需要马上采取相应的对策,切勿观望等待。

21家基金公司去年净利润近百亿 盈利增幅分化明显

证券时报记者 刘宇辉

今日,华泰证券、交通银行、国海证券、南京高科等多家基金公司股东公布年报,5家基金公司去年经营状况随之曝光。总体看,已曝光盈利的21家基金公司去年净利润增长强劲,但公司之间盈利增幅分化十分明显:一些基金公司规模大增,净利润成倍增长;一些公司盈利增幅平平,还有基金公司净利润不升反降。

今日曝光盈利的5家基金公司,去年盈利均大幅增长。华泰证券年报显示,其持股45%的南方基金2015年全年营业收入29.99亿元,同比增长33.41%,实现净利润8.31亿元,同比增长27.9%;其持股49%的华泰柏瑞基金2015年营业收入达到6.48亿元,实现净利润1.64亿元,和2014年相比分别增长1.03倍和1.94倍。

无论是南方基金还是华泰柏瑞基金,去年管理规模均增长明显,南方基金去年底公募基金总规模达

基金公司	净利润(亿元)	净利润增长率	基金公司	净利润(亿元)	净利润增长率
华夏基金	14.14	17.74%	大成基金	2.81	37.08%
易方达基金	11.9	81.96%	长信基金	2.15	261.29%
汇添富基金	9.40	277.67%	长盛基金	1.75	15.44%
广发基金	8.93	47.85%	华泰柏瑞基金	1.64	154.34%
南方基金	8.31	27.90%	光大保德信基金	1.55	19.38%
睿时基金	6.01	31.31%	国金基金	1.19	642.64%
招商基金	5.48	128.40%	国海富兰克林	0.95	101.41%
银华基金	5.36	60.50%	华富基金	0.80	1895.75%
交银施罗德	3.58	130.97%	鑫元基金	0.71	551.01%
中创创业基金	3.27	101.35%	万家基金	0.65	7.94%
财通基金	3.21	275.69%			

数据来源:上市公司公告 刘宇辉/制表 吴比较/制图

3342亿元,较2014年增长65.3%;非公募业务账户资产净值达1759.8亿元,较2014年的923.23亿元增长90.61%;华泰柏瑞基金公募基金总规模达1299.23亿元,

较2014年增长116.27%。中型基金公司的规模和业绩弹性在去年表现得最为明显。

交通银行2015年年报显示,其持股65%的交银施罗德基金去年底资

产管理规模达到4341.41亿元,同比增长126.4%,全年实现净利润3.58亿元,比2014年大增131%,年度盈利仅次于2007年。

国海证券年报显示,其持股51%的国海富兰克林基金去年实现营业收入3.02亿元,净利润0.95亿元,同比分别增长46%和101.41%,净利润增幅远超收入。国海证券认为,主要原因是基金公司通过发行新产品和市场营销,使得各项业务收入有较大增长。基金公司在加快新基金发行节奏同时,调整部分基金投资策略,加强老产品持续营销,加大专户产品研发及渠道拓展力度,使基金规模实现较大提升。

南京高科年报显示,其参股的鑫元基金去年营业收入达到3.79亿元,同比大增2.17倍,实现净利润0.74亿元,比2014年增长5.54倍,鑫元基金由此实现连续两年盈利。

随着上述5家基金公司去年盈利状况曝光,截至今日,已曝光盈利状况的基金公司家数达到21家,去年合计净利润达93.85亿元,同比增长

68.12%,这应该是2007年之后基金公司整体净利润增幅最高的一年。从盈利规模看,规模为王的状态没有根本改变,大型基金公司攫取了丰厚的利润,21家基金公司中有8家净利润超过5亿元,华夏基金和易方达基金净利润更是双双超过10亿元,相关股东赚得盆满钵满。

不过,在整体净利润大幅跃升的同时,基金公司之间盈利增速出现了显著的分化,21家公司中净利润翻倍的达到11家。其中中华富基金净利润暴增近19倍最为抢眼,国金基金和鑫元基金净利润增幅也双双超过5倍。不过,长盛、华夏、光大保德信等基金公司去年净利润增幅不足20%。更令人费解的是,万家基金去年净利润不升反降,较2014年盈利下滑近8%。

今年以来股市震荡加剧,不少基金公司规模明显缩水,预计各公司之间的盈利分化局面将更加明显。一些基金公司将盈利预期定在和去年相当的水平,显示出他们对今年基金行业的谨慎态度。

景顺长城基金: 二季度维持震荡 波动中折返跑

昨日,景顺长城基金发布二季度投资策略,认为A股将维持震荡行情,操作上需跟随波动做折返跑;而债市处于牛市下半场,看好债市的同时需要谨防信用风险。

景顺长城基金投资部认为,海外方面,美国年内加息仍是定时炸弹,需要防范阶段性人民币贬值压力加大、资金流出的风险。近期,美联储对美国经济的乐观程度较去年12月有所下降,美联储的维稳态度也印证了全球金融市场局势不稳。在全球经济紧密联系的今天,中国经济也并不乐观。

在年初的大幅度调整之后,A股在2月份迎来估值修复,3月份行情震荡上涨。而二季度,景顺长城基金判断仍将延续震荡走势。二季度当中,4月份会披露一季度GDP数据,4月和6月美联储将召开议息会议,供给侧改革推进力度、货币政策能否持续宽松等都是影响预期的变量,大概率是震荡行情。策略上要更加灵活,在预期波动中做折返跑。震荡行情需均衡配置,推荐供给侧改革受益的煤炭、钢铁、有色、房地产等周期性行业,中长期仍看好新型消费、信息技术、高端装备制造等新兴行业,主题推荐国企改革。

债市方面,景顺长城基金投资部认为,整个债市处于牛市下半场,但对收益率水平较低。目前市场各大机构对于利率债走势分歧较大。在经济增长预期较为一致的情况下,对债券市场存在分歧,主要原因在于绝对收益率水平太低,收益率曲线过度平坦化,债券市场已经透支了未来经济徘徊在L型底部的预期,短期市场波动反而可能加大。随着通胀、信贷数据、经济数据的公布,如果汇率阶段性贬值到位,且央行引导短期利率下行,长端利率才有小幅机会。

景顺长城基金投资部认为,债市投资可以适当降久期,适中杠杆,等待调整后的机会。信用债方面,2016年肯定是信用风险爆发时点,应做好风险甄别。

(李活活)

广发聚鑫基金 年化回报21%领跑

统计显示,2014和2015两年,全部债券型基金(剔除可转债基金,AMC分计)算术平均收益分别为17.35%和10.73%。广发聚鑫以39.18%和30.77%的收益率分别排在同类基金前1/15和1/100,两年均大幅跑赢同类基金平均水平。

2013年6月成立以来截至2016年3月23日,广发聚鑫累计投资回报率达68.15%,在同类397只基金名列第七,年化收益率达到20.88%。

对于今年的债券市场,广发聚鑫基金经理张平总体持乐观态度。她认为,近期宏观经济加速下滑,稳增长力度较重,货币政策仍处于宽松期。市场利率波动可能加大。利率和高评级品种风险收益均衡,未来宏观基本面将引导市场。基于债券市场长期向好的判断,张平表示未来的操作将维持一定的杠杆和久期,同时加大波段操作力度。

(方丽)

今年公募基金首现清盘 华夏两ETF终止合同

证券时报记者 李沪生

昨日,华夏基金发布公告,旗下上证能源交易型开放式指数发起式基金(上证能源ETF)和上证原材料交易型开放式发起式基金(上证原材料ETF)届满三年,基金资产净值低于2亿元,基金合同自动终止。

公告显示,两只ETF的合同自2013年3月28日起生效,至2016年3月28日止。截至2016年3月28日,上证能源ETF和上证原材料ETF的基金资产净值分别为0.31亿元和0.22亿元。根据《基金法》及

两只基金的相关合同规定,合同生效之日起3年后的对应日,基金资产净值低于2亿元的,基金合同自动终止。华夏基金于3月29日起根据相关法律法规和基金合同履行基金财产清算程序。

资料显示,3月19日,华夏基金曾发布上述两只ETF可能触发合同终止的提示性公告。十天之后,上证能源ETF和上证原材料ETF两只基金正式进入清盘程序,成为今年首批正式清盘的公募基金。

根据华夏基金公告,自3月29日起,上证能源ETF和上证原材料

ETF两只基金不再办理申购、赎回、二级市场交易等业务,也不再收取基金管理费和托管费。但证券时报记者注意到,3月19日至29日,上证能源ETF份额减少了300万份,而上证原材料ETF却在3月24日出现了100万份的申购,按照3月23日1.0257元净值计算,这部分份额对应资金共计102.57万元。上证原材料ETF基金净值在3月24日~28日期间下跌3.28%,上述资金亏损约3.36万元,而此时已不接受赎回申请。

对于这部分资金的投资者来说,是否能够挽回损失则要看基金财产的清

偿情况。根据华夏基金公告,基金财产将按照支付清算费用、交纳所欠税款、清偿基金的顺序,最后才会按基金份额持有人持有的基金份额比例进行分配。

数据显示,两只基金成立以来表现欠佳,截至3月28日,上证能源ETF成立以来亏损23.37%,上证原材料ETF也未能实现盈利,下跌0.79%。今年以来,两只基金也分别下跌11.95%和15.63%。

另外,作为发起式基金,公开资料显示,华夏基金公司股东方认购1000万份,占比1.49%;华夏基金未有资金申购这两只ETF,公司员工及高管

并未参与。

今年以来,清盘不断威胁着基金。年初,汇添富中证能源ETF公告将召开持有人大会对该基金终止合同事宜进行表决。不过,由于出席的持有人持有的份额不足总份额的50%,而未召开;新华基金也在3月19日发布公告,称将在4月份召开持有人大会对新华财富富盈30天理财债券基金清盘事宜进行投票。

统计显示,目前市场上规模低于清盘线的基金数量超过往年,基金清盘压力与日俱增,预计未来将有更多基金加入清盘行列。

绝对收益专家赵凤学 加盟南方基金

南方基金投研团队又添“新动力”。原新华资产管理公司股票投资部投资经理赵凤学正式加盟南方基金。作为从业8年的投研“老将”,赵凤学长期秉持“追求绝对收益为主,追求相对收益为辅”的投资理念,为投资者持续带来稳健回报,是业内公认的绝对收益专家。2014年至2015年,赵凤学管理的投资账户均取得了优秀的业绩。尤其是去年5月,赵凤学管理的投资账户大幅减仓,有效保住了投资收益。

业内人士分析,赵凤学加盟南方基金,有望借助公司优秀的投研平台持续取得出色业绩。

(方丽)