

时隔六年 公募基金规模重返三万亿

货币基金逆袭, 偏股基金一基独大格局被打破

证券时报记者 朱景锋

包括各类基金在内的公募基金总规模上周出炉, 根据天相投顾统计显示, 截至 2013 年底, 公募基金总净值规模达 3 万亿, 这也是自 2007 年以后, 公募基金规模再次回到 3 万亿上方。

但此 3 万亿已非彼 3 万亿! 伴随固定收益基金特别是货币市场基金的大幅增长, 基金产品结构已经从 6 年前的偏股基金一基独大蜕变为目前固收产品占据四成, 单只基金的平均规模也迅速下降, 从 6 年前的平均单只近 95 亿元大幅萎缩到目前的 19 亿元。

6 年来, 基金业最强烈的变化是六大银行系基金集体崛起和以天弘基金为代表的互联网金融带来的一夜暴富, 银行系崛起是 6 年间持续的过程, 而天弘变凤凰只用了半年时间。

和 6 年前相比, 基金公司已经实现了从单一公募业务到公募业务、非公募业务、国际业务、子公司业务等多元化发展的转变, 以嘉实基金等为代表的基金公司正在走向投资集团化发展之路, 更多的小公司选择了重点发展非公募和子公司之路。

偏股基金一基独大到货币基金逆袭

2007 年, 伴随股市创出历史新高, 偏股基金一基独大。根据天相投顾统计显示, 截至 2007 年底, 包括股票型、混合型 and 合格境内机构投资者 QDII 基金在内的权益类基金产品总规模达 3.087 万亿元, 占基金总规模 3.28 万亿元的 94.24%, 而包括债券型、货币市场基金和保本基金在内的固定收益基金总规模不足 2000 亿。

但自 2008 年开始, A 股市场出现了大幅下跌, 偏股基金盛极而衰, 在基

金资产中的占比也快速下降, 截至 2013 年底, 偏股基金总规模为 1.72 万亿元, 比 2007 年底缩水 1.36 万亿元, 缩水比例达 44.21%, 而同期沪深 300 指数下跌 56.35%, 股市下跌是偏股基金规模缩水的主因。

相比而言, 固定收益基金在过去 6 年间经历了长足发展, 特别是伴随互联网金融的到来, 货币基金也成为过去 6 年规模增长最多的基金品种。根据天相投顾统计, 截至 2013 年底, 货币基金总规模为 7478.22 亿元, 比 2007 年底增长 5.73 倍。货币基金市场份额也从 3.39% 大幅提升到去年底的 24.91%。而在基金公司高密度发行之下, 债券基金过去 6 年规模增长了 6.48 倍, 增长最为迅速。

截至 2013 年底, 包括股票型、混合型和 QDII 基金在内的偏股基金的占比为 57.37%, 比 2007 年底大幅下降 36.88 个百分点, 而包括债券型、货币市场基金和保本基金在内的固定收益基金占比已达 42.63%。6 年时间, 由曾经的大牛市造成的基金产品一基独大状况得到了相当程度的改变, 产品线均衡发展格局形成。

单只基金平均规模从95亿元缩至19亿元

过去 6 年间, 基金产品数量出现大跃进式增长, 而基金总规模却有所缩水, 单只基金平均规模大幅下降, 基金产品迷你化已经成为困扰当前基金业的共同难题, 一些基金公司则已经启动了主动转型以期获得资金流入。

据 Wind 资讯统计, 截至 2013 年底, 基金产品总数达 1552 只, 比 2007 年底的 346 只增长了 4.47 倍, 平均每年新增基金达 201 只, 特别是近年来, 伴随基金产品审批的放开和市场化发行的推进, 新基金发行数量不断创新

高, 2008 年到 2010 年的 3 年间, 基金公司新成立基金分别为 93 只、110 只和 147 只, 2011 年, 新基金成立数首次突破 200 只大关达 210 只, 2012 年增长到 260 只, 在刚刚过去的 2013 年, 全年发行成立基金达 378 只, 再创历史新高。

伴随基金产品数量的猛增, 单只基金规模呈现快速下降势头。据天相投顾统计显示, 截至 2013 年底, 我国单只基金平均规模仅为 19.34 亿元, 比 2007 年底的 94.67 亿元下滑近八成。虽然基金业出现了天弘增利宝这样规模达 1853 亿元的巨无霸基金, 但更多的基金规模过小。据 Wind 资讯统计, 在截至去年底成立的 1552 只基金中, 总计有多达 933 只基金规模低于 10 亿元, 占比达六成, 其中有 409 只规模不到 2 亿元, 占比达 26%。规模低于 5000 万元警戒线的基金达到 64 只, 工银瑞信标普全球资源和信诚商品主题两只 QDII 基金去年底规模分别只有 577 万元和 736 万元, 方正富邦红利精选规模则只有 1094 万元, 是规模最小的 A 股基金。

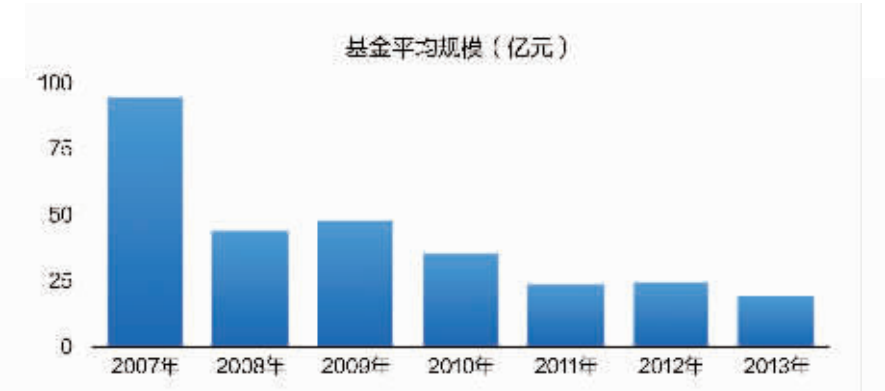
在去年底, 大成基金和长盛基金率先启动了迷你基金主动转型之路, 大成基金旗下大成中证 500 沪市交易型开

放式指数基金 (ETF) 联接基金拟转型为大成健康产业股票型基金, 长盛基金旗下长盛同祥泛资源主题基金拟转型为长盛战略新兴产业灵活配置混合型基金, 两只基金原有契约将完全发生变更, 而截至去年底, 这两只基金规模分别只有 0.54 亿元和 0.64 亿元。未来应有更多的迷你基金选择主动转型。

行业竞争白热化两大派别崛起

过去 6 年, 随着股票市场走熊和基金市场化发行的到来, 基金业整体进入调整期, 规模滞涨、发行费用高企, 而竞争日趋激烈。基金公司竞争格局也发生了深刻变化, 其中以中银基金、工银瑞信、建信基金等三大银行系基金公司为代表的渠道派依靠固定收益产品的大幅扩张而集体崛起, 管理规模和行业排名扶摇直上。另外, 以天弘基金为代表的互联网金融派更是在去年下半年一夜暴富, 一举成为第二大基金公司。与此相对应的是, 一批曾经领先的基金公司规模大缩水, 排名显著下滑。

根据天相投顾统计显示, 在 2007 年



底有基金管理的 57 家公司中, 到 2013 年规模实现正增长的仅有 17 家, 其余 40 家公司管理规模均呈现不同程度缩水。在规模增长的少数基金公司中, 以天弘基金增长最为迅猛, 该公司 2007 年底基金管理规模不足 60 亿元, 排名倒数第六, 到 2012 年底, 天弘基金仍不足 100 亿, 虽然实现了增长, 但仍属于小公司, 排名第 50 位, 今年 6 月份, 该基金和支付宝合作推出的余额宝上线, 命运由此改变, 到去年底, 余额宝对应的天弘增利宝货币市场基金规模高达 1853 亿元, 天弘基金总规模一举达到 1943 亿元, 成为仅次于华夏基金的第二大基金公司, 也是持有人数最多的基金公司, 规模增长了 31.41 倍。

银行系基金上位则是一个持续的过程。据天相投顾统计, 中银基金、工银瑞信和建信基金三大银行系基金公司过去 6 年规模分别增加 966 亿、511 亿和 407 亿元, 增幅最多的达到 3.86 倍, 这三家公司的排名也分别从 2007 年底的 35 名、21 名和 31 名上升到去年底的第六、第八和第十四名, 从中等公司一举跃升到大型基金。

值得注意的是, 一些曾经的小公司也实现了规模的显著正增长, 如华商基金、万家基金、新华基金、国联安基金、大摩华鑫基金和信诚基金等公司管理规模均增长了 80 亿元以上。这些基金要么曾经业绩十分突出, 如华商基金、大摩华鑫基金和新华基金等, 要么依靠成功的产品获得规模, 如国联安和信诚基金等。

虽然上述基金规模逆势增长, 但过去 6 年基金业更多的是规模缩水和排名下滑。跟 2007 年相比共有 25 家基金公司管理规模缩水 100 亿元以上, 其中博时基金 6 年间规模缩水 1173 亿元, 缩水比例达 53%, 是规模缩水绝对额最多的基金公司, 在 2007 年底, 该基金曾以 2215 亿元的规模仅次于华夏基金排名全行业第二, 但去年底排名已下滑到第九。

此外, 大成基金、中邮创业基金、南方基金、景顺长城基金、华宝兴业基金、融通基金等一度规模领先的大型基金 6 年规模缩水均超过 400 亿元, 行业排名全部下滑, 其中中邮创业基金由 2007 年的第十五名下滑到去年底的第三十二名, 景顺长城则由第九位下滑到第十七位。

这些规模缩水基金公司中, 多数偏股基金占比过高, 受股市调整冲击大。

就缩水比例来说, 共有 12 家公司规模腰斩。除了金元惠理、信达澳银、诺德基金、泰信基金、益民基金、长信基金等小公司之外, 还包括中邮创业、光大保德信、海富通基金、长城基金、博时基金和华宝兴业基金等大中型基金。

银行系基金分化, 大公司加速进军第一梯队 前十大公司银行系首度占两席

证券时报记者 张哲

从 2005 年第一批银行系基金诞生至今 9 年时间, 凭借强大的渠道和股东银行在固定收益投资的双重优势, 银行系基金加速向第一梯队迈进。

据 Wind 资讯数据, 截至 2013 年 12 月 31 日, 前十大基金公司规模排行榜上, 银行系基金首度占据了两席。其中, 中银基金凭借 1217 亿元的规模首次冲入年度排名前十位居第六, 此前, 2013 年一季度, 中银基金曾以 803 亿元的规模冲进前十大位列第八。工银瑞信基金虽然规模有所缩减, 但仍以 1094 亿元的规模位居第八。

除了这两家银行系基金以外, 建信基金规模为 725 亿元位居第十四, 招商基金、交银施罗德基金分别位列第十九、二十位, 农银汇理基金排名第二十六。而浦银安盛、民生加银、中加基金等后来者, 公募管理排名相对靠后。

纵向来看, 与 2007 年数据相比, 2013 年银行系基金公司规模呈现整体

从单一公募基金到多业务差异化竞争

过去 6 年时间, 对基金业来说, 期间变化最大的应该是基金公司已经从单一的公募基金管理发展到公募业务、非公募业务、国际业务、子公司业务综合性资产管理机构。由于投资领域的拓展, 越来越多的基金公司采取了差异化竞争策略, 打造自己的竞争优势。

2007 年, 绝大多数基金公司仅开展公募业务, 少数公司具有社保和年金管理资格, 但总体规模较小。由于股市表现红火, 基金行业异常景气, 基金公司不需要太多竞争便可实现可观盈利。

但熊市的到来和管理资产的大幅缩水, 基金行业进入设立以来最为漫长的调整期, 同时也是竞争最为激烈的时期, 生存越来越成为众多公司面临的难题, 海外业务、专户业务、以及可投资非上市公司股权、债券和收益权”的子公司业务纷纷铺开, 各家基金纷纷寻找自己的突破口, 基金业迎来了差异化和多元化竞争和发展阶段。其中大公司更多寻求多元化发展, 小公司更多寻求差异化生存。

大公司依靠雄厚的资本积累, 已经走在了多元化发展的前列。在众多大型基金公司中, 嘉实基金率先构建了多元化投资集团, 嘉实基金自身拥有基金全业务牌照, 此外还成立了嘉实国际、嘉实财富、嘉实资本和嘉实地产 4 家子公司, 分别进军海外业务、金融产品销售、类信托业务和房地产业务, 嘉实基金也成为拥有子公司最多、业务最齐全的基金公司, 而且嘉实正在谋求券商牌照, 一个金融投资集团雏形已经形成。

在嘉实基金之后, 也有不少尝试进入一级市场。日前汇添富基金成立了全资股权投资子公司——上海汇添富医健股权投资管理有限公司, 开展股权投资管理、创业投资管理、实业投资、投资咨询等业务, 这也是首家由基金公司成立的股权投资专业化公司。在大型公司中, 南方基金香港子公司的人民币境外合格机构投资者业务进行得风生水起, 该公司推出的南方 A50ETF 不断获得资金申购, 目前规模突破 200 亿元人民币, 成为规模最大的 RQFII-ETF。

越来越多的小公司和新公司将专户和子公司业务作为优先发展方向, 如红塔红土基金成立至今并未发行公募基金, 而是大举开展了子公司业务, 平安大华基金去年公募规模缩水, 但子公司业务却大幅扩张, 已成为管理规模最大的子公司。2013 年财通基金成为定增类专户和期货资管专户双冠王, 专户管理规模超过 200 亿元, 而其公募基金总规模仅有 7.83 亿元。

加速前进。例如, 2007 年末, 前十大基金公司榜单中甚至没有出现一家银行系基金公司的影子, 排名最靠前的工银瑞信基金, 也只有 582.9 亿元规模, 排在第二十一名。

渠道优势是银行系基金天生的“金钥匙”。尤其是今年随着利率市场化进程的加速, 以及两次“钱荒”压力, 投资于货币市场工具的基金产品普遍热销, 银行系公司原本就在固收产品投资具有得天独厚的优势, 中银、工银、农银汇理等公司抓住了利用固收产品扩张版图的最佳时机。尤其股东银行是四大行的公司, 债券自营积淀深厚, 债券投资品种业绩靓丽, 稳定性更佳。例如中银旗下债券基金中, 中银转债增强债基 A、B 份额最近一年的净值增长率分别列同类产品的第二、第四位。

这种情况与 2008 年类似, 2008 年尽管股市走熊, 但债市牛市同样给银行系基金带来一次绝佳的扩张机遇。当年工银瑞信基金就以 752 亿元的资产规模, 排名从 21 位上升至第六位。

而今年以来随着电商的崛起, 互联网金融来势凶猛。加之子公司开闸, 银行系基金又在面临一个全新的竞争环境。每家银行系都有自己的战略选择方向, 未来银行系基金公司还将继续分化。