

打破管理费“旱涝保收”格局 基金公司将推出费率浮动基金

□本报记者 黄淑慧

中国证券报记者了解到,监管层考虑按照“对称浮动”的方式将管理费与基金业绩比较基准挂钩,公募基金管理费“旱涝保收”的格局有望被打破。就在业界热议这一突破性的改革措施时,已有基金公司着手在收费模式上进行基金产品创新,设计出管理费与比较基准挂钩的公募基金产品。

酝酿创新产品

据权威人士透露,所谓“对称浮动”即确定适当的业绩浮动标准,在保证基金公司能够收取一定管理费用的同时,当其投资业绩好于预定目标时上限上浮管理费,而在投资业绩低于预定目标下限时必须按同等水平降低管理费。

据了解,这种做法在海外已不鲜见。美国基金业巨头Fidelity(富达)和Vanguard(先锋)于上世纪70年代就开始采用管理费与投资业绩挂钩的收费办法。根据Lipper(理柏)统计数据,美国在2007年底只有不到3%的共同基金采用这种收费办法,而到2010年10月,美国5728只共同基金中有3.7%也就是212只基金采用业绩挂钩管理费。根据Fund Analyze创始人Max Rottersman统计,在美国此类基金的资产规模近1万亿美元。率先采用这一收费方式的Fidelity有70只,而Vanguard有27只。

中国证券报记者了解到,已有国内基金公司酝酿在收费模式及营销方式上的基金产品创新,其亮点正在于管理费率与基金业绩挂钩,在保证平均水平与市场费率一致的情况下,该基金管理费率随基金收益的好坏上下对称浮动。

业内人士分析,挂钩业绩的创新设计对于老基金涉及到修改

合同的问题,因此比较适用于新基金。根据监管部门思路,拟建立的基金业绩比较基准约束机制并非监管强制性手段,倾向于以鼓励方式将决定权交给基金公司和投资者。多家基金公司产品部人士也表示,考虑到做出浮动费率承诺的基金产品,相较固定管理费率产品更能引起投资人的信赖,对于这一政策趋势保持着密切的关注。

迈向“同甘共苦”

长期以来,传统公募基金产品普遍采用固定管理费率制,这仍然是全球共同基金业的主流方式。不过,对于基金业在熊市亏损时依旧能收取大笔管理费的“旱涝保收”模式,公众的质疑声越来越高。在此背景下,监管层提出了管理费率与业绩基准挂钩的创新思路。

基金业内人士普遍认为,这将更加合理科学地激励基金管理人,使得基金管理人与投资人的利益更加一致。在给投资人传达“同甘共苦”信号的同时,基金管理人的积极性也能得到更大激发。一些业内人士也指出,这种与投资者共进退的收费方法能更好地吸引投资者,以应对低成本的指数基金、ETF和同业的竞争与挑战。

不过,也有业内人士指出,在国内采用这一方式,同时还需要解决一些问题。银河证券基金研究中心总经理胡立峰指出,由于历史原因,不少基金的业绩比较基准存在改进和改善的空间,业绩比较基准挂钩指数的稳定性和持续性需要重新评估。

有业内人士还指出,在考虑基金管理费与基金业绩挂钩的同时,为了防止基金公司“赌”业绩,强调对管理费浮动幅度要“适当”,避免为了提取短期报酬而不兼顾风险、不恰当地提高短期业绩的行为。



IC图片

美国共同基金费率持续下降

□本报记者 黄莹颖

目前,美国共同基金多数采用固定费率模式,但总体上费率水平低于国内水平。根据晨星中国报告,过去二十多年,美国共同基金的费率一直在下降。

费率持续下降

晨星报告显示,从1990年开始,美国共同基金的费率持续走低,股票基金与混合型基金平均每年支付2%的费用。到2010年末,该数据下降了50%达到0.95%,其中债券型基金的下降幅度更明显,由20年前的1.85%降至0.72%,降幅达61%。

该报告指出,投资者支付的销售佣金费率自1990年来持续下降。尽管名义上的前端销售佣金费率并未减少,稳定在5.3%,投资者实际支付的销售佣金却下降迅速。主要原因在于,这20年来通过401(k)等雇主发起退休投资计划

划销售的共同基金份额高速增长,而通过这类方式购买共同基金通常能获得大幅的佣金减免。

与此同时,共同基金市场的快速成长带来的规模效应,以及竞争效应也促使基金的年度费率下降。过去二十多年间,对共同基金的需求急剧增长,体现在持有人账户上,从1990年的6190万个上升到2011年的2.75亿个。通常来说,急剧增长的需求会导致费率上涨,但由于基金管理公司间的激烈竞争,费率下调成为必然。

此外,免佣基金份额快速增长。大部分免佣基金份额的销售依赖于退休投资计划,基金超市、折扣经纪商,全方位服务证券经纪平台的快速发展也促进了免佣基金的增长。

部分基金免费

美国不少共同基金采取了免费的方式。比如,一些成长型的小基金公司为了应对大公司的竞争,

招揽更多的客户,往往采取从基金净资产中扣除营运年费的方式。这种做法大大减少了基金持有人的固定成本,当然也大大增加了小基金公司的经营压力。

此外,大部分养老金基金作为机构投资者,购买金额很大,在与基金公司的谈判中处于优势地位。即使在购买收费基金时,也能在合同中争取到免去前端费用的条款,实际上也成为一种免费基金形式。

在美国,还有与共同基金费用结构区别的对冲基金。对冲基金管理公司除了像共同基金一样每年收取其所管理的基金资产净值的2%作为管理费外,还收取基金该年盈利部分的20%作为绩效费。而绩效费用是波动对冲基金收入的大头。晨星研究认为,这也是对冲基金区别于其他投资产品如共同基金的重要特性之一。在大部分对冲基金管理公司中,提取后的绩效费中的很大一部分被用来奖励给基金经理和投研人员。

华泰柏瑞指数投资部副总监柳军:

转融通将为300ETF联接基金带来双重收益

□本报记者 黄淑慧

本周起,25家融资融券试点券商将进行“转融通”业务全系统联网测试,这标志着转融通业务迈出关键一步。华泰柏瑞指数投资部副总监柳军表示,华泰柏瑞沪深300ETF联接基金有望受益于转融通业务,享受“转融通”带来的双重收益。这使得该产品与传统的沪深300指数基金相比,增加了一个新的额外收益点,有望直接增强基金收益。目前,华泰柏瑞沪深300ETF联接基金在华泰柏瑞网上直销、各大银行等发售。结束募集、验资并办理基金备案

手续后,基金合同将生效并开始运作。

柳军表示,由于华泰柏瑞沪深300ETF是投资者进行对冲、套利等交易的有效工具,对于华泰柏瑞沪深300ETF的融券需求是客观存在的。华泰柏瑞沪深300ETF联接基金90%以上的资产投资于华泰柏瑞沪深300ETF,“转融通”业务推出后,华泰柏瑞沪深300ETF联接基金有望成为华泰柏瑞沪深300ETF(纳入双标的后)的主要融出方之一,获得额外的融券收入,进而直接增强基金收益。这一块额外收益对基金业绩能增强多少,只需按照届时融券

的利率,乘以基金融出的沪深300ETF占基金资产的比重,就能轻松地算出。

他进一步指出,假设投资者有融券卖出沪深300指数的需求,如果股票一只只地借入并卖出,在实际操作中不具有可行性,操作难度非常大。目前,沪深300指数成份股只有228只成份股是融券标的,投资人无法完全通过股票组合融券来实现对沪深300指数的融券投资需求,并且从交易成本和时间成本也是不经济的。

在“转融通”业务推出后,投资人可以通过转融通的方式向华泰柏瑞沪深300ETF联接基金融入华

泰柏瑞沪深300ETF,只需对一个投资标的——华泰柏瑞沪深300ETF进行融券,就能满足对沪深300指数的融券需求;同时,华泰柏瑞沪深300ETF支持投资人简单地实现T+0,增加了投资人操作的灵活性,有助于投资人灵活地规避风险。

柳军指出,“转融通”推出后,该联接基金的目标ETF——华泰柏瑞沪深300ETF也将可通过融出单只成份股获得收益,弥补基金管理费和托管费等费用支出,从而有效实现对沪深300指数的紧密跟踪,间接给华泰柏瑞沪深300ETF联接基金带来收益。

国投瑞银朱红裕:

双线布局震荡上行行情

震荡上行,所以由风险偏好上升、市场预期政策松动所推升的估值修复行情有望延续,主线仍将以低估值蓝筹股和优质成长股为主,而难以改善的企业盈利状况将一定程度上制约上升的空间,后市维持震荡上行的概率较大。

朱红裕表示,目前从物价、房价、当月GDP增速这三大指标来看,如果物价出现显著的上行趋势,或者新房成交量急剧放大引发的房价反弹,或者当月GDP增

速突破8.5%,在此背景下,政策松动力度将大大削弱或低于预期,政策预期的转向将对市场上行空间带来直接影响。短期来看,有利市场上涨的因素应该是偏暖的政策环境,目前经济仍在低位徘徊,而通胀压力逐步下降,预示着宏观紧缩政策将逐步放松。然而企业盈利状况将是影响短期后市进程的不确定因素之一,如果企业盈利下滑超出预期或者筑底时间过于漫长都将

对短期行情带来一定冲击。从行业配置来看,朱红裕认为,传统周期性的钢铁水泥机械等由于受到房地产投资下滑影响,盈利前景仍不容乐观,而新兴产业如TMT等行业基数尚低且估值不低,难以承担起引领整个股市上行的重任。在此背景下,更加偏好金融地产等估值较低的大盘蓝筹股,同时在已经调整的中小板个股中寻找一些优质的成长股进行提前配置。

博时基金张溪冈:

震荡市中寻找个股机会

基础设施项目上所做的努力似乎并不足以阻止实体经济继续下滑。欧债危机近期又有恶化的迹象,美国摩根大通银行爆出了20亿美元的交易损失,市场情绪在恶化,海外需求在放缓,市场仍然面临着下行风险。尽管政府在看到了中国经济复苏的步伐都在明显放缓。到目前为止,政府在保障房和一些基

础设施项目上所做的努力似乎并不足以阻止实体经济继续下滑。欧债危机近期又有恶化的迹象,美国摩根大通银行爆出了20亿美元的交易损失,市场情绪在恶化,海外需求在放缓,市场仍然面临着下行风险。尽管政府在看到了中国经济复苏的步伐都在明显放缓。到目前为止,政府在保障房和一些基

■ 中证金牛指数追踪

中证金牛基指跑赢沪深300

上周沪深两市双双收跌,沪深300指数下跌2.39%,同期中证金牛股票型基金指数和中证金牛混合型基金指数分别下跌了1.79%和1.55%,但仍跑赢同期沪深300指数。两只中证金牛基金指数自成立以来截至上周五,分别累计下跌了6.79%和5.51%,同期沪深300指数跌幅为4.49%。好买基金数据显示,上周

所有股票型基金全部下跌,混合型和股票型基金分别下跌了1.55%、1.86%;QDII基金跌幅最大,下跌2.9%;债券型、保本型和货币型基金则取得正收益,分别上涨0.49%、0.22%和0.06%。市场方面,23个申万一级行业仅3个行业上涨,交通运输、家用电器、餐饮旅游表现居前,食品饮料、黑色金属、采掘跌幅较大。(曹淑彦)

乐富基金研讨会明日召开

由鹏华基金主办的“乐富基金龙年新机遇战略研讨会”将于5月23日在深圳举行。届时,深圳证监局、深圳证券交易所、券商合作伙伴、基金研究评级机构及证券基金业权威媒体将就如何联合基金公司、券商和深交所三方共同推动场内基金发展进行深入探讨,鹏华基金与券商合作伙伴携手推出的“券商乐富旗舰店”仪式也将启动。

乐富基金发轫之初,是鹏华基金以让投资者喜闻乐见的方式冠名LOF品种,现在乐富基金泛指

长盛同庆份额缩水约40亿份

长盛同庆昨日结束为期5天的申购赎回期。据渠道人士透露,期间长盛同庆份额被赎回约40亿份。同时,新同庆获得了约5亿份的申购。因此,初步估计长盛同庆在此期间遭遇净赎回约40亿份。分析人士表示,尽管规模有所缩水,但近期市场调整令新同庆成功避险,而且为其提供了底部建仓的机遇。

据知情人士透露,新同庆A、B拟于5月底在深圳上市。券商分析人士指出,此前长盛同庆为应对赎回和稳定净值而实施的清仓策略,在5月份的市场调整中受益匪浅。

富国天盈A今日开放一日申购

富国基金于今日开放富国天盈A产品的一日申购,投资者可在5月22日下午15点前,通过工行、农行、建行、邮储等渠道以及富国基金直销网站参与申购。对于老持有人而言,再继续持有一个封闭期以上,赎回费将会降至0。

天盈A为富国天盈分级债券中的稳健份额,类似于一只六个月滚动的理财产品,其约定收益率为1.4倍银行一年期定存。受益于不俗的收益水平,富国天盈A曾在首

发时吸引了逾80亿资金热捧。而据

现行利率测算,天盈A目前的约定

年化收益为4.9%,已超越了大多

数同期银行理财产品。在连续三日的

老客户来电中,有72%的老客户表

示希望申购该产品,另有3%的人持

观望态度,只有25%的老客户表示

了赎回意愿。(李良)

国联安双佳分级债基开始发行

随着银行理财产品收益率的不断下滑以及市场对未来半年降息预期的升温,一些约定收益率较高的公募基金产品日渐受到关注。由国联安基金推出的分级债券基金——双佳分级信用债券基金近日开始发行,其中,约定每年净收益率为4.9%的双佳A类份额自5月21日起在光大银行、国联安网上交易平台等渠道公开发售。

金鹰中证500指数分级29日结束募集

金鹰中证500指数分级基金将于5月29日结束募集。WIND数据显示,截至2012年5月17日,中证500过去三年的涨幅为13.56%,长期表现优异,同期沪深300、上证综指、深证成指分别下跌了6.52%、10.07%、1.89%。目前,中证500板块2012年的动态市盈率大约为18倍,处于估值中枢低位,长线看目前的点位仍具备良好的安全边际。

金鹰基金中证500指数分级基金拟任基金经理林华显认为,从约定收益率水平来看,双佳A在目前所有分级债基中位列第二。(田露)

信达澳银稳定价值近期业绩突出

信达澳银稳定价值债券型基金近期业绩表现突出。银河证券数据显示,截至5月4日,该基金A/B份额过去三个月净值增长率分别为4.73%和4.59%,在78只同类基金中排名第8位和第9位。

信达澳银稳定价值债券基金经理孔学峰表示,该基金突出的业绩表现主要源于对债市投资节奏的准确把握。年初对转债做了配置;三四月份又把握住了信用债

投资者可适当关注。(郑洞宇)

保本基金成热门理财产品

近期发行储蓄式国债销售火爆,国债“一票难求”的情况下,拥有“国债安全,超国债收益”之称的保本基金成为投资者抢购的一类热门理财产品。

据悉,市场上已到期的保本基金平均年化收益率近12%,远高于

中心均可认购。(黄莹颖)

基金市况

分级债基集体上涨

□本报记者 李菁菁

21日,场内交易型基金近七成收阳,天弘丰利分级B等4只杠杆债基受股市升温影响涨幅逾3%。鹏华丰泽分级B成为创历史新高。上证基金指数收于3868.34点,上涨0.4%;深证基金指数收于4591.49点,上涨0.25%。两市传统封闭式基金近七成上涨。

创新型封闭式基金近八成收红,杠杆债基占据涨幅榜前六位。其中,天弘丰利分级B、金鹰持久回报B、泰达宏利聚利B、海富稳健增利B量价齐升,涨幅均逾3%。鹏华丰泽分级B出现大幅放量,涨幅达2.10%,成交额高达3908.22万,超过其上市以来总成交额逾4倍。LOF基金35只上涨、12只持平、25只下跌。ETF基金近七成收红。

建信基金推出定投新品牌

□本报记者 余洁

建信基金日前推出定投计划新品牌“HAPPY定投”,旨在让更多的投资者了解参与定投。目前,建信基金网上直销系统已开通旗下十八只产品的定期定额投资业务,支持农行、建行、招行、工行等及天天盈“线上”定投服务。投资者只需通过和建信基金网上直销中心签订定投协议,就可享受每月最低支付200元,申购费率四折起的定投优惠。

不断完善的产品线及长期稳定的投資业绩为建信基金推出“HAPPY定投”计划提供了坚实后盾。截至2011年底,建信基金旗下管理的公募基金产品达21只,较好地满足了广大投资者的理财需求。凭借长期以来出色的投资管理能力,建信基金荣获2011年度十大“金牛基金管理公司”奖并有多只五星基金。

本报记者 黄莹颖