

■ 市场瞭望

基金子公司开打“价格战”

基金公司子公司资产管理规模迅速扩张。按照证监会公布的数据，截至上半年，已核准设立38家基金子公司，占基金公司总数近一半。子公司管理账户368个，管理资产规模近1500亿元。这些数字的背后是基金子公司不断推出的类信托产品，它们集中在政府和房地产融资两大领域，预期年化收益率在9.5%至13%之间，高于信托产品的平均水平。正是在这一诱人的预期收益下，该类产品的销售相比公募市场更为火热。

□本报记者 常仙鹤

预期收益高于信托

被寄予广阔想象空间的基金子公司被视为基金公司的“万能牌照”，除了不能办理银行结算、不能直接发行保险类产品、不能开设证券营业部以外，其它多项业务均可涉足。基金投资领域由之前的上市证券类资产拓展到了非上市股权、债权、收益权及其他实体资产。因此，在传统公募业务遇到发展瓶颈的基金公司尤为重视。广州一家基金公司如此向中国证券报记者表示，只要不违规，风险可控、价格合理都会涉足，信托能做的我们都能做。”

从目前情况来看，相比通道类业务，融资类业务更为基金子公司重视，业务类型包括委托贷款、租赁、小额贷款等，投资领域主要涉及房地产、基础产业、企业股权等。

基金子公司推出的产品虽然形似信托，但在预期的收益率上却“高举高打”，普遍在9.5%至13%之间。而根据用益信托工作室的统计，8月份集合信托产品的平均预期年收益率为8.77%，其中房地产业领域的平均年化收益率为9.44%，政信合作类项目为8.95%。

而在基金子公司产品期限上，相比信托产品更为灵活，同一产品分别提供不同的产品期限选择，满足不同流动性的投资者需求，有助于增加客户数量。



CFP图片

兑付风险待考

有业内人士指出，除了基金子公司类信托产品高收益，投资者更应该了解产品潜在风险及其设计的各项风控措施。对于信托投资者来说，信托产品的优点在于既无亏损，又可以实现预期收

益率，具有“保本保收益”的特征。但这种要求也暗含了对信托管理人刚性兑付的要求，一旦项目出现风险，投资者本金能否保证对于基金公司来说仍然待考。

有业内人士表示，作为行业放开的一个标志性事件，子公司的业务面临相对宽松的监管和相对灵活的业务，所以他们可能会面对一些行业早期发展过程中所面对的合规风险、资金风险、通道风险和对手方的风险，这些风险需要投资者有理性的认识，比如要了解担保方和接盘方的情况。一旦项目方有问题可以通过一些措施化解，第一靠担保、第二找接盘人、第三处理资产。

而在基金公司层面，打破“刚性兑付”，首先要加强类信托产品信息披露的透明化，让投资者能够非常清晰地看到产品的投资风险；其次则要从法律法规方面对基金子公司尽职尽责的内涵和外延进行界定。

证监会正在开展基金公司专项检查工作，并将会同基金业协会对基金公司子公司业务的开展情况进行摸底，未来关于子公司的监管政策或会更加明朗化。

□本报记者 张鹏

今年以来，新基金发行热情持续高涨，不仅发行数量攀升，平均首募规模也有所增加。相较之下，新基金发行渠道显得非常拥挤，一些基金不得不延长募集时间，而绩优基金经理所管理的新基金相对“高枕无忧”，不少基金公司更是把发展互联网金融作为渠道突围的着力点。

今年以来，新基金发行数量攀升，平均首募规模有所增加。同花顺iFinD数据统计显示，截至9月13日，今年以来共成立各类新基金262只（A/B/C类及分级基金合并计算），合计募集1.23亿份，平均首募规模46亿份，而2012年全年共发行259只基金（A/B/C级合并统计），首发规模9980.11亿份，平均单只基金首募规模为38.53亿份。

分类型来看，今年以来新成立的股票型基金有60只，初次发行募集447.95亿份，平均单只募集为7.47亿份，而去年全年共成立了95只，平均募集规模为11.54亿份；新成立的混合型基金有32只，平均募集规模为8.8亿份，去年全年的数据则分别为10只和8.13份；债券基金首募规模大为提高，今年新成立110只债基，平均募集规模为15.2亿份，相较去年全年的70只和11.3亿份有明显增加；而货币型基金和QDII的平均首募规模却有不同程度的下降。

不过，在新基金发行热情高涨之下，发行渠道非常拥挤，资金难募成为常态。8月1日起实施的《开放式证券投资基金管理规定》（以下简称《费用规定》）打破了以往基金销售费用最低杠杆的限制，鼓励各基金公司根据自身情况以及产品特色设置差异化的销售费率，同时对短期持有基金行为强制征收赎回费，增加了基金公司寻找“帮忙资金”的成本，给市场上艰难募资的新基金再添压力。

值得注意的是，那些绩优基金经理所管理的新基金则显得“高枕无忧”，成为发行市场上的亮点。例如，9月11日成立的广发聚优首募规模达到33亿元，成为今年以来首募规模最大的混合型基金。该基金经理为2012年的股票型基金广发聚瑞基金的基金经理刘明月。业内人士表示，由于今年的市场上多有结构性机会，投资者对股票型基金的需求实际上有所增加，尤其是过往业绩较好的基金经理所管理的基金更是会遭到“哄抢”。

此外，余额宝·天弘增利宝一跃成为国内规模最大的货币基金，不仅让投资者见证了网络销售的威力，不少基金公司也把发展互联网金融作为渠道突围的着力点。今年以来，以金融理财产品网络销售、第三方支付、P2P、网络信贷、众筹模式、网络保险等为代表的互联网金融迎来了爆发期，所有的传统金融机构都在争相进入互联网，在电商平台上开设基金产品专门店已成不少基金公司接下来努力的方向。”有业内人士分析人士说。

■ 海外营销

高盛资管新发真实回报基金

□本报记者 吴心韬

高盛资产管理公司近日宣布，公司将新发一款真实回报基金——高盛多资产真实回报基金，以给投资者提供跑赢通胀率，实现正回报投资收益的途径。

该款基金交易代码为GHRAX，其将主要投资于通胀敏感型资产。

对冲通胀风险

高盛表示，过去数年，全球央行大幅扩张资产负债表，导致投资者对通胀的担忧与日俱增。对于投资者而言，通胀从历史上来看都是一种难以对冲和管理的风险，即使温和的通胀率，从长期而言，都会侵蚀投资者的实际收益。

据介绍，这款基金新品将主要投资于通胀敏感型资产，这包括投机型固定资产、大宗商品和部分公司股份。高盛希望通过多元化配置来

实现真实回报。这款基金将同时面向个人和机构投资者，面向机构投资者而言，其要求的最低投资资金为1000万美元，资产类别分别为A型和C型；面向机构投资者的资产类型为R型和IR型。

该基金基金经理萨曼莎·戴维森表示，通过多策略投资，为投资者提供稳定的、真实的回报，保护投资者个人财富是许多代客理财公司的共同目标，而高盛资产管理公司在多资产管理方面有接近20年的管理经验，新款基金将会为投资者提供中长

期稳定且可预期的实际正投资回报。

戴维森、雷蒙德·陈和克里斯·洛夫是高盛资产管理公司全球投资解决方案团队的成员，也是这款基金的联合基金管理人。

数据显示，截至今年6月底，高盛资产管理公司全球投资解决方案团队旗下基金资产管理规模已超过200亿美元。同期，该公司总共管理的资产规模超过9550亿美元。

押注货币政策不收紧

作为叱咤风云的全球资产管理公司，高盛资产管理公司的一举一动都成为市场密切关注的焦点，其发行的新品都会被解读为经济发展的动向指标。

如最新款产品被分析人士解读为，高盛押注在未来中短期内全球央行仍将保持宽松的货币政策环境。

产管理公司，高盛资产管理公司的一举一动都成为市场密切关注的焦点，其新发什么类型的基金新品都会被解读为经济发展的动向指标。

如最新款产品被分析人士解读为，高盛押注在未来中短期内全球央行仍将保持宽松的货币政策环境。而就在高盛发布新品的当周，美联储在最新货币政策例会上宣布，维持每月850亿美元的美国国债购买规模不变，即维持货币刺激政策规模不变。

另外，9月10日，高盛推

出新兴市场股市投资基金——高盛增长型市场基金，其将主要投资于新兴市场股市和前沿市场股市；高盛资产管理公司固定收益团队近期更是明显加仓新兴市场债券，因为美联储收紧货币政策预期导致资金逃离新兴市场，新兴市场债市动荡，抄底机会隐现。

高盛资产管理公司国际首席执行官希拉·帕特尔表示，在经过此前一段时间的市场波动后，投资者已经消化了美联储缩减量化宽松规模所导致的利空，或许这将不会成为影响市场走向的最主要因素。她甚至提醒投资者称，需准备好应对央行推出的非常规性货币政策刺激政策。

她说：我不认为许多人会质疑中国经济增速保持在6%至8%的区间，更为重要的是，只要中国经济增长保持在一个稳定态势内，市场便能够接受。”

■ 营销看台

新基金发行渠道突围 互联网成着力点

□本报记者 张鹏

今年以来，新基金发行热情持续高涨，不仅发行数量攀升，平均首募规模也有所增加。相较之下，新基金发行渠道显得非常拥挤，一些基金不得不延长募集时间，而绩优基金经理所管理的新基金相对“高枕无忧”，不少基金公司更是把发展互联网金融作为渠道突围的着力点。

今年以来，新基金发行数量攀升，平均首募规模有所增加。同花顺iFinD数据统计显示，截至9月13日，今年以来共成立各类新基金262只（A/B/C类及分级基金合并计算），合计募集1.23亿份，平均首募规模46亿份，而2012年全年共发行259只基金（A/B/C级合并统计），首发规模9980.11亿份，平均单只基金首募规模为38.53亿份。

分类型来看，今年以来新成立的股票型基金有60只，初次发行募集447.95亿份，平均单只募集为7.47亿份，而去年全年共成立了95只，平均募集规模为11.54亿份；新成立的混合型基金有32只，平均募集规模为8.8亿份，去年全年的数据则分别为10只和8.13份；债券基金首募规模大为提高，今年新成立110只债基，平均募集规模为15.2亿份，相较去年全年的70只和11.3亿份有明显增加；而货币型基金和QDII的平均首募规模却有不同程度的下降。

不过，在新基金发行热情高涨之下，发行渠道非常拥挤，资金难募成为常态。8月1日起实施的《开放式证券投资基金管理规定》（以下简称《费用规定》）打破了以往基金销售费用最低杠杆的限制，鼓励各基金公司根据自身情况以及产品特色设置差异化的销售费率，同时对短期持有基金行为强制征收赎回费，增加了基金公司寻找“帮忙资金”的成本，给市场上艰难募资的新基金再添压力。

值得注意的是，那些绩优基金经理所管理的新基金则显得“高枕无忧”，成为发行市场上的亮点。例如，9月11日成立的广发聚优首募规模达到33亿元，成为今年以来首募规模最大的混合型基金。该基金经理为2012年的股票型基金广发聚瑞基金的基金经理刘明月。业内人士表示，由于今年的市场上多有结构性机会，投资者对股票型基金的需求实际上有所增加，尤其是过往业绩较好的基金经理所管理的基金更是会遭到“哄抢”。

此外，余额宝·天弘增利宝一跃成为国内规模最大的货币基金，不仅让投资者见证了网络销售的威力，不少基金公司也把发展互联网金融作为渠道突围的着力点。今年以来，以金融理财产品网络销售、第三方支付、P2P、网络信贷、众筹模式、网络保险等为代表的互联网金融迎来了爆发期，所有的传统金融机构都在争相进入互联网，在电商平台上开设基金产品专门店已成不少基金公司接下来努力的方向。”有业内人士分析人士说。