

去年基金佣金率不降反升

□本报记者 曹淑彦

一边是中小券商借助互联网挑战“零佣金”，另一边却是公募基金整体佣金率继续上升。根据天相投顾统计的2013年基金年报数据，去年基金整体佣金率同比有所上升。

对于去年基金整体佣金率不降反升，业内人士解释，一方面，公募基金佣金率本来就比散户高，因为其中包含了券商为基金等机构提供研究服务的价值；另一方面，基金支付给券商的佣金计算比较复杂，并不是简单的股票交易额乘以佣金率，所以仅凭这两个数值难以直接反映佣金率的真实水平。

佣金率逼近万九

根据天相投顾数据，2013年基金交易佣金率为0.88%，而2012年佣金率是0.85%。从基金公司角度来看，国金通用、安信、兴业

全球、华夏基金这5家公司的佣金率最低，均在万七左右，低于万八。而佣金率突破万九的公司却为数颇多，30多家基金公司的佣金率超过万九，分析显示，这些公司多为中小型基金公司，且其中多家公司旗下的权益类产品去年业绩表现突出。总体来看，多数基金公司去年佣金率同比有所上升，佣金率下降的公司只有兴业全球、平安大华两家，大型基金公司佣金率变化很小，个别中小型基金公司佣金率增加较为明显。

一般来说，指数类基金整体佣金率应低于主动投资类产品，但从基金产品明细来看，去年指数类基金佣金率差异非常明显，有些指数基金的佣金率甚至高于权益类基金。华夏、易方达旗下的指数型产品佣金率极低，其中华夏沪深300ETF、华夏5只行业ETF和华夏50ETF的佣金率只有万一，易方达300量化、易方达HS300ETF的佣金率也低于万三。而有些ETF的佣金率高达万九。

此外，还有一种现象是，有的基金公司旗下同类产品佣金率一致，但也有公司旗下同类型基金佣金率存有差异。

佣金率上升成谜

对于去年基金整体佣金率不降反升，基金业内人士表示奇怪。“按经验佣金率应该是下降的。”某基金公司的相关人士对此也表示不解。一位券商研究所人士表示，公募基金佣金率本来就比散户高，这里面包含了券商为基金这类机构提供研究服务的价值，但是券商主动向基金提高佣金率的可能性不大。

有大型基金公司人士介绍，该公司的指数类产品佣金率去年已经从万八降至万七。去年该基金公司曾与券商商谈降低佣金率的事，但是受到了券商研究所方面的阻力。

一位研究人士介绍，2013年券商的平均佣金率是0.82‰，较2012年的0.81‰有所上升。佣

金率的提升可能与服务提升、每笔交易的单子较小等有关。

多位基金业内人士表示，在互联网冲击下，券商的佣金战应该更加激烈，在此背景下，基金交易佣金率不降反升确实有些不合常理。业内人士分析，造成这种现象有几种可能：去年次新基金开设新的席位时佣金率谈得比较高；去年A股市场个股之间分化比较严重，可能券商为此提供了更多的卖方研究服务，所以要价更高。

另有基金公司的会计人士介绍，基金应该支付给券商的佣金计算比较复杂，并不是简单的股票交易额×佣金率，所以仅凭这两个数值难以直接反映佣金率的真实水平。

业内人士同时指出，基金公司与其券商商谈交易佣金时，有的是按基金类型商谈，有的是单只基金去谈，所以会造成同一公司同类基金佣金率都不一样。“关键要看基金公司当时是怎么去谈的。”

三银行系信托公司 信托规模达1.17万亿元

近日，兴业银行、交通银行、中国建设银行相继公布其2013年年报。年报数据显示，这3家银行旗下的兴业国际信托、交银国际信托、建信信托的信托管理规模合计近1.17万亿元，相当于去年国内全部68家信托公司信托管理规模的11%。但同时，3家银行系信托公司去年的净利润仅为22.63亿元。

4月1日，兴业银行公布其2013年年报。报告显示，截至报告期末，其控股子公司兴业国际信托有限公司信托业务规模为5632.86亿元，较期初增长68.07%；实现营业收入20.54亿元，净利润11.06亿元，同比增长43.26%。

此前交通银行、中国建设银行公布的年报数据显示，截至2013年年末，交通银行旗下的交银国际信托管理信托规模达到2837.04亿元，全年实现净利润人民币5.07亿元；中国建设银行旗下的建信信托的管理信托资产规模达3258.16亿元，实现净利润6.5亿元。

中国信托业协会此前公布的数据显示，2013年，国内信托公司信托资产总规模为10.91万亿元，全行业实现利润总额568.61亿元，平均每家实现利润8.36亿元。

这意味着，3家银行系信托公司的信托管理规模即已占全行业规模的11%，但相比庞大的规模，其盈利水平较逊色。对此，得益信托首席分析师李旸认为，这是由于银行系信托公司多以通道类业务为主，而这一业务的利润率并不高。(刘夏村)

新兴产业投资并非易事

□兴业全球基金 钱敏伟

三年前，公司翻译了《掘金绿色投资》一书，介绍了新能源产业投资的机遇与风险。一方面，书中乐观地预测可替代、可再生能源产业的发展将是一个长期的、永不衰竭的趋势，其产量预期会有指数级的增长；另一方面，作者认为虽然绿色技术肯定会在10年内成为一个巨大的成长性行业，但也绝非该领域每家企业都会取得成功。作者甚至谨慎地提出警示：市场的残酷现实是大多数新技术企业都将走向失败。事实上，书中介绍的数十家身处绿色能源行业并具有爆发潜力的科技、技术公司中，目前已有部分公司破产了。

是什么原因造成了新能源产业投资成败的分水岭呢？原因可能有许多，如技术本身不够成熟、不同技术路线之间的PK、新技术向规模化生产过程中的财务和资本压力，以及同样技术路线公司之间的竞争等等，都可能成为新兴产业公司过不去的坎。

以技术成败这一因素为例。“柴变油”早在20年前就曾在我国掀起热潮，当时被视作能源短缺的救星，但这一技术在理论上就一直被质疑。数年前，浙商陈金义再续“柴变油”故事，投巨资开发“生物乳化油”技术，用劣等重油添加20%左右的水以及少量乳化剂，生成高热值的油包水的细小颗粒，但项目最终仍以失败告终。可见技术设想虽美好，是否可行仍需实践和市场的检验。

即使技术进入商业化阶段，也会面临其他技术路线的竞争和超越。《掘金绿色投资》中看好的Solyndra公司成立于2005年，其采用的CIGS薄膜电池技术不需要昂贵的多晶硅材料，和其他电池相比安装也相对简单，虽然有转换率较低等缺点，但成本远低于晶体硅电池，从而被许多投资者认为是更有未来潜力的技术，不仅获得多家知名PE机构的投资，而且被奥巴马政府视为重点扶持对象而予以资助。但此后几年，随着上游多晶硅原料价格出现雪崩，薄膜电池成本上的优势也被打破，直接将Solyndra这类薄膜电池技术路线公司赶出市场，公司最终于2011年破产。今天燃料电池车和电动车争夺新能源汽车的未来，同样是不同技术路线交锋的代表案例。

进入商业化阶段后，公司的产品还有可能由于下游启动缓慢而显得过于超前，难以撑到行业爆发之时而成为“先烈”。比如在电动车市场的空间尚未打开之时，上游不少锂电池公司却过早地启动市场或扩产，结果大都陷入亏损。A123在锂电池制造领域具有公认的先进技术，但由于与其主营业务息息相关的电动车市场在之前几年发展过慢，压制了A123的产能消化并导致持续亏损本销售，随着其最大客户Fisker陷入困境，公司最终破产。

此外，新兴产业也有可能因为长期乐观的前景而导致资本快速涌入、产能扩张和激烈竞争。曾经的光伏电池龙头企业无锡尚德拥有规模和先发优势，但从2011年开始，在激烈的行业竞争以及欧美对光伏电池反倾销的打击下，尚德的经营急转直下，直至破产。

可见，即使属于有前途、增速很快的行业，也并不代表行业内的公司就是好的投资标的，残酷的现实有时与大多数人的美好憧憬相去甚远。新兴产业公司，顾名思义行业具有良好的前景，易于成为资本市场的宠儿，但历史证明，在新兴产业中投资获利，难度并不小于投资传统行业。由于新兴行业快速的变化和激烈的竞争，相关公司经营的波动性要大得多，如果再考虑这类公司相对高得多的价格，投资成功绝非轻松！

■ 私募基金管理人访谈

私募基金迎来广阔发展空间

光大金控(上海):规范经营 不断开拓

光大金控(上海)投资管理有限公司是光大金控资产管理公司的子公司，目前拥有泰石、泰润、泰玉和金阳光等众多股权和固定收益产品系列。其中，泰石系列定向增发产品已成为行业内的明星产品，投资者的平均回报率达到30%以上。今后，在中国证监会和基金业协会的领导下，我们将继续沿着专业化和规范化发展的道路，规范经营，不断开拓，勇于创新。同时，借助协会建立的行业自律和行业交流平台，积极参与协会组织的各项活动，积极向业内同行学习，不断提高业务水平，争取为投资者创造更大的回报。

中国资产管理行业未来有着广阔的发展空间，私募基金又是这个行业的一颗明珠。希望我们能够与各位携手努力，共同推动中国资产管理行业的不断发展！

北京和聚:尽职尽责为投资人创造财富

有幸成为第三批私募投资基金管理人，正式成为基金业协会大家庭中的一员，我们感到十分荣幸，同时也备感责任重大。在今后的业务开展中将严格遵照证监会和基金业协会对私募基金的要求，严格遵守专业、诚信的宗旨，尽职尽责为投资人管理资产，创造财富。

同时我们认为，私募基金被纳入协会，接受监管，将有助于我国私募资产管理机构阳光化、正规化、规模化发展，同时也将推动整个资产管理行业的多元化发展。随着私募基金数量的不断增加，中国私募基金行业将更加合理、有序地发展。

浙商控股(上海):将获得更多投资者信任

对私募基金进行登记和备案，让其拥有独立的身份开设账户和规范运作，对于私募基金来说意义非凡。一是可以节约运营成本，为客户创造更高的投资收益；二是可以大大提升效率，使众多创新性的投资理念和投资机会在产品中得以体现；三是拥有独立的“身份”，可以使真正优秀的私募基金管理人在投资者心目中的形象更为清晰，口碑得以传递；四是纳入管理层的监管范围之后，能够使我们这样愿意真正以自己的扎实研究和投资能力为客户取得更好投资收益的私募基金，在信息披露上更加充分和透明，从而获得更多投资者的信任。

高能天汇创业:希望进一步加强行业宣传

私募基金能够得到监管、拥有独立合法的法律地位，对促进行业规范发展大有裨益。未来高能将在合规性教育和自律等方面做出更多努力，在这个公平、透明、规范的平台，秉承“专业、专注”的投资理念，为投资人争取更稳定、更高额的回报。同时，衷心希望监管部门和协会能协助解决阻碍私募股权投资行业发展的的问题，进一步加强行业宣传，支持行业长久发展。

深圳和聚:提供了坚实的制度保障

随着《私募投资基金管理人登记和基金备案办法(试行)》的实施，中国金融市场和资产管理行业正在进入快速发展的阶段。私募基金作为其重要的组成部分，在为合格投资人提供完善的资产管理和财富增值服务的同时，也更具有规范性和合法性。

基金业协会建立的一整套完善的私募基金管理人登记和自律监管体系，为私募基金的发展创造了历史性的机遇和广阔的发展空间，同时也为私募基金提供了坚实的制度保障。

劲邦资本:将更重视投资人利益

私募投资基金管理人登记和基金备案办法的实质是私募基金管理人的自律承诺，主动将投资业务置于社会各方的监督之下，提高透明度，自觉规范投资行为，对于具备良好业绩的私募机构提高品牌影响力具有重要意义。备案以后基金管理人将更加重视投资人的利益，针对不同风险偏好的投资者提供多样化的金融产品，建立完善的风险控制体系，拒绝裸奔，持续为投资者创造财富。

龙旗科技:为持有人获取稳定的绝对收益

私募投资基金管理人登记及基金备案的实行对于私募基金行业而言既是机遇，又是挑战。一方面，这给私募机构提供了制度上的保障和政策上的支持；另一方面，私募机构应该更加规范行业行为，加强行业自律，提高行业形象，推动私募基金行业的健康规范发展。杭州龙旗科技致力于在严格控制风险敞口的前提下，运用量化技术及程序化方式，力求使资产份额的持有人获得较为稳定的绝对投资收益。

金中和投资:行业发展将更加规范

此次获得基金业协会批准并完成登记备案工作，对我们来讲是一个值得庆贺的日子。一方面，这是对我们几年来所做努力的一个检验和认可；另一方面，由于新《基金法》实施之前私募行业并未被纳入正规的金融监管体系，行业发展完全靠自律管理，在发展初期还会出现明显缺陷，一旦规模壮大后对如何有效自律、杜绝风险提出挑战，所以更多地需要借助法律法规及监管部门的各项规定来规范。登记备案制度的全面实施，给了我们一个“正规军”的身份，我们相信，行业的发展将更加规范。

高新创业投资:行业自我完善的现实需要

私募基金登记备案是我国私募基金行业整体发展到一定阶段的必然路径选择，也是行业自我完善、自我发展的现实需要。其实施意义重大，是落实新《基金法》精神，推动金融领域改革的重大举措，为行业长远规范化、深度市场化发展提供了坚实的制度保障和广阔的空间。

空间。在“自律、规范、诚信”越来越成为行业发展共识的当下，我们有理由相信备案登记制度的实施将为私募基金行业发展带来前所未有的机遇！

兆泽利丰投资:使私募管理更加透明

这次登记备案有两个亮点：一是采取备案登记，而不是行政许可，是对私募基金市场化思路的体现；二是信息披露制度使私募基金管理更加透明化、规范化，强调管理人的自律性。公司将抓住这次机遇，不断加强学习，规范管理，苦练内功，不断提高风险控制能力和投资能力，为投资人创造更高收益，为私募基金行业健康发展贡献力量。

长金投资:坚守三条行业底线

广州长金投资管理有限公司今后将坚守三条行业底线，不断加强学习，不断提高投资管理能力和风险控制放在首位，并努力促进行业的发展。长金投资是广州地区领先的私募投资公司，成立于2007年11月，注册资本3000万元，公司的主要业务为投资管理、股权投资、信托投资顾问。长金投资的创始人和总裁是郑晓军先生，郑先生不仅具备近二十年的证券投资背景，同时拥有丰富的实业运营经验。目前，公司已与各大信托公司合作发行了长金系列信托产品计划，并取得了较为稳定的业绩回报。

白石资产:进一步细化相关管理办法

监管部门推动私募基金阳光化、正规化的一系列举措，紧扣了金融时代的脉搏，打破了私募行业发行产品的通道限制，也缩短了私募基金发行产品的周期、链条，将提高私募基金业的质量效率，极大利好私募行业发展。我们建议，通过各种方式积极培养人才，同时引进发达市场的优秀人才，发挥鲶鱼效应和示范效应，提升整个行业人才水平；进一步发展私募基金产品规模，并使产融结合程度进一步提升；国家在政策上应当向私募基金倾斜，并进一步细化相关管理办法，为私募基金业发展营造良好的法律、政策环境。

裕晋投资:市场给我们公平的机会

这次私募基金备案登记是对私募基金行业的一次行为规范。作为私募基金管理人，我们最需要的是市场给我们一个公平的机会，我们相信随着国家对私募基金的管理，中国的私募基金业发展得越来越好。

上善御富资产:行业迎来发展黄金时期

随着《私募投资基金管理暂行条例》的即将出台和登记备案制度的规范，通过登记的私募基金管理人已成为“正规军”，私募行业也必将迎来发展的黄金时期！上善御富将一如既往地坚守三条行业底线，恪尽职守为公司客户管理好投资，同时提供更多更好的私募基金产品。

热烈祝贺五十家机构登记成为私募投资基金管理人!

白石资产管理(上海)有限公司
 北京和聚投资管理有限公司
 东源(天津)股权投资基金管理有限公司
 高能天汇创业投资有限公司
 光大金控(上海)投资管理有限公司
 广州越秀产业投资管理有限公司
 广州长金投资管理有限公司
 杭州龙旗科技有限公司
 华夏未来资本管理有限公司
 吉林省中电股权投资基金管理有限公司
 暖流资产管理(上海)有限公司
 青岛光控新兴产业股权投资管理有限公司
 青岛以太投资管理有限公司
 厦门炎汉九鼎投资管理有限公司
 上海博观投资管理有限公司
 上海从容投资管理有限公司
 上海和熙投资管理有限公司

上海弘尚资产管理中心(有限合伙)
 上海泓湖投资管理有限公司
 上海混沌道然资产管理有限公司
 上海劲邦股权投资管理有限公司
 上海聚益投资有限公司
 上海君麟股权投资管理有限公司
 上海马洲股权投资基金管理有限公司
 上海申毅投资有限公司
 上海同安投资管理有限公司
 上海星浩股权投资管理有限公司
 上海游马地投资中心(有限合伙)
 上海证研投资管理有限公司
 绍兴冰剑投资管理有限公司
 深圳和聚基金管理有限公司
 深圳市金中和投资管理有限公司
 深圳市康成亨投资有限公司
 深圳市前海赤子之心资本管理有限公司

深圳市森瑞投资有限公司
 深圳市上善御富资产管理有限公司
 深圳市泰瓴资产管理有限公司
 深圳市五岳财智投资管理有限公司
 深圳市裕晋投资有限公司
 深圳市兆泽利丰投资管理有限公司
 深圳市中兴创业投资基金管理有限公司
 苏州高新创业投资集团有限公司
 苏州工业园区元禾原点创业投资管理有限公司
 苏州昆吾九鼎投资管理有限公司
 天津市晟乾投资管理有限公司
 通用(北京)投资管理有限公司
 无锡智慧投资有限公司
 星浩(芜湖)股权投资基金管理有限公司
 浙商控股集团上海资产管理有限公司
 中国银河投资管理有限公司
 (以机构名称拼音排序)

