

基金价格战升级 费率竞争趋于常态化

□本报记者 黄淑慧

受基金行业竞争趋于激烈以及行情不佳影响，今年以来基金费率价格战愈演愈烈，新发基金的管理费和托管费水平频频创出新低，存量基金亦纷纷调低费率应对竞争，范围不仅覆盖到了被动指数投资领域，也涉及部分偏主动管理类的基金。

新发基金费率频现新低

今年以来，多个类型基金的管理费率和托管费率都随着新发基金的诞生而创出了新低。

费率战硝烟弥漫的市场之一当属被动指数投资领域。此前，市场上绝大多数权益类ETF及其联接产品均采取管理费每年0.5%、托管费每年0.1%的收费方式。今年以来，ETF产品规模迅速增长，而基金公司之间的竞争也更显白热化。10月底至11月初成

立的华夏中证央企结构调整ETF、博时中证央企结构调整ETF、银华中证央企结构调整ETF基金的管理费均为0.15%，托管费均为0.05%，创出了权益类ETF费率的新低纪录。

固定收益类指数产品的费率竞争同样激烈。近期成立的南方1-3年国开行债券指数基金、南方中债3-5年农发行债券指数基金、博时中债1-3年政策性金融债指数基金的管理费率均定为0.15%，托管费率均定为0.05%。也就是说，这些政策性金融债指数基金的管理费和托管费合计仅为0.2%，甚至低于一些货币基金。

不仅仅是被动投资领域，价格战的战火也蔓延到了偏主动管理领域。以市场关注的养老目标基金为例，管理费新低亦被不断刷新。10月份以来成立的中欧预见养老2035三年持有(FOF)、鹏华养老2035混合(FOF)等基金的管理费率为0.6%、托管费率为0.15%，低于前一批养老目标基金。可是很快

这一数据又即将更迭，即将开始发行的兴全安泰平衡养老三年持有(FOF)就将管理费率定为了0.5%、托管费率0.15%。

费率走低大势所趋

存量基金降费的浪潮同样此起彼伏，召开持有人大会调整管理费率、托管费率并修改基金合同的公告层出不穷。尤其是债券型基金费率调整比较频繁，部分基金甚至将费率调降到了可以与货币基金比肩的程度。而在申购费率方面，打折早已成为招揽客户的常规手段。

多位基金公司人士分析表示，近几年公募基金行业竞争趋于激烈，基金销售的压力也越来越大，价格战日趋激烈。在资本市场波动期间，通过降低管理费率提升产品吸引力，也是一种可以尝试的市场竞争手段。而从海外市场的发展轨迹来看，费率降低也是大势所趋。

从美国共同基金看，近年来各大类共同

基金管理费率均呈现持续下降态势。依据美国投资管理协会的数据，2000年时，股票型基金的平均费率0.99%，截至2017年，平均费率降至0.59%，降幅达40%。同期，混合型基金和债券型基金的费率也不同程度降低，混合型基金平均费率由0.89%降至0.70%，降幅21%；债券型基金平均费率由0.76%降至0.48%，降幅37%。

今年8月，国际资管巨头富达推出2只针对个人投资者的新指数追踪基金，其亮点在于管理费率突破性地降至零，且不设最低投资门槛，引发市场强烈关注。

业内人士分析，未来随着海外资管机构陆续进入中国市场，可能进一步推动管理费的下行。不论是主动管理资产还是被动管理资产，未来资产管理行业的产品费用会持续走低。不过，低费率的新产品固然是一个降低投资成本的选择，但投资者同时也应关注除了费率之外的其他要素。

中融央视财经50ETF今起发行

12月12日，中融基金旗下中融央视财经50ETF正式发行，产品跟踪央视财经50指数进行被动指数化投资，是市场上首只央视财经50ETF产品。

据了解，央视财经50指数是一只基于基本面因素选股的创新型指数，由中央电视台财经频道联合北京大学、中央财经大学、复旦大学、南开大学和中国人民大学五大高校，以“创新、成长、回报、公司治理、社会责任”五个维度为基础，兼具大小盘、汇聚各个行业领域龙头、优中选优，每个维度在A股市场中遴选出10只个股组成样本股，再经深圳证券信息有限公司对五个维度进行权重优化编制而成。通过该方式，使得央视财经50指数涵盖了更多消费、信息、医疗等新经济板块，行业占比更加均衡和稳定。与上证50、沪深300等指数相比，央视财经50指数降低了金融行业样本股的权重。

从指数表现来看，央视财经50指数自基日(2010年6月30日)以来，截至2018年10月31日已累计获得115.33%收益，年化收益率达95.9%，高于同期其他主要指数。同时年化波动率小于其他主要指数，体现出良好的进攻性和防御性。中融基金表示，目前央视财经50指数整体市盈率、市净率在同类指数中均处于居中偏低的水平，有着较好的安全边际，在此时点买入并持有指数产品，长期来看大概率能获取理想的收益。

该基金拟任基金经理赵菲现任中融基金量化投资部执行总经理，拥有10年证券从业经历，管理经验丰富，所管理的指数分级产品跟踪准确。中融基金量化投资团队全方位覆盖大类资产及行业配置、多因子选股、套利、事件驱动、CTA、宏观对冲、人工智能选股及择时等多种类型的量化投资策略，核心成员拥有丰富的量化投资研究经验。(李慧敏)

兴全安泰平衡养老FOF24日发售

兴全基金旗下的第23只产品——兴全安泰平衡养老三年持有FOF将于12月24日正式发售。据悉，该产品是平衡型的目标风险策略养老FOF，将由兴全基金FOF投资与金融工程部总监、养老金管理部总监林国怀担任基金经理。

今年以来，养老目标基金无疑是公募基金行业最为重要的产品系列之一。此次兴全基金即将发行的兴全安泰平衡养老三年持有FOF是一只目标风险策略产品。根据兴全基金的公告，该产品的资产投资基金的比例将不低于基金资产的80%，其中股票、股票型基金、混合型基金和商品基金等品种投资合计占比为40-60%。权益类资产的配置比例中枢为50%，区间为40-55%；货币基金不超过5%，商品基金不超过10%。该产品计划销售时间截至2019年1月23日。

据介绍，拟任基金经理林国怀具有保险公司以及保险资产管理公司长达9年的类FOF管理经验。林国怀表示，养老保险与一般的投资从属性层面上自然是有所差异的，但是绝对保守的思路也是一种认知误区，也会制约养老保险的长期增长。目前A股市场在经历之前的下跌之后，投资价值已经逐渐显现。而且从国内外长期维度来看，权益市场多数会震荡上行，保持一定比例的风险头寸暴露，才能获取资产长期增长带来的收益。目前市场上的养老FOF产品都会有一定的封闭期，也是鼓励持有人能够长期持有，通过专业机构投资者的长期价值投资能力为未来的养老提供有力保障。

海通证券数据显示，截至2018年三季度末，兴全基金过去五年股票、债券投资能力均位居行业第一。林国怀也表示，养老保险与一般的产品相比，更考验机构的长期价值投资能力。兴全基金投研团队成立以来，对价值投资和长期投资理念的坚持，也将被一以贯之地运用在兴全安泰平衡养老三年持有FOF的管理上。(黄淑慧)

印度能源的革命性机会

□兴全基金 曾铭伟 孟维维 黄鼎钧

印度是近年来全球成长最快的新兴经济体之一，过去十年GDP复合增速达到8%，是全球平均增速的两倍。考虑到巨大的人口规模、较低的平均年龄以及优秀的高等教育，其未来发展潜力巨大。但印度的增长日益受到落后基础设施和能源供给方面的约束。

目前，印度的能源消耗中化石能源占比超过90%。印度的能源资源特别是油气储量与其体量并不相称，石油、天然气可采储量占全球比例仅为0.3%和0.6%，化石能源很大程度上依赖于进口，石油和天然气的进口依赖度分别超过80%和40%；煤炭对外依赖程度较低，但也有10%左右的电厂需要进口。另外，印度煤电装机占比达64%，煤电电量占比超过75%。而不可忽视的是，印度已经饱受空气污染的困扰，其空气质量在全球排名倒数，新德里甚至成为全球空气质量最差的首都。

因此，印度经济的进一步发展不仅受到本国能源资源和环保的强大制约，考虑到印度的体量，也是对全球能源供给和气候保护的巨大挑战。印度继续靠传统能源支持来实现富裕的路径将困难重重，而光伏的技术进步却有可能为印度实现能源跨越式发展提供难得的历史机遇。

印度作为低纬度国家，天生拥有丰富的太阳能资源，大部分地区有效利用小时数在1450-1800h，高于中、美、日、欧等传统光伏装机大国。随着全球光伏制造成本和价格的快速下降，印度光伏发电成本已经大面积低于传统能源，实现了平价上网。过去一年，印度光伏电价报价已数次达到2.44卢比这一水平，远低于火电4卢比以上的电价。

印度政府也高度认识到这一重大历史机遇，制定了雄心勃勃的光伏发展规划，并出台一系列鼓励政策，包括兴建大规模太阳能园区、实施税费免除、土地和融资优惠、补贴计划等等。印度政府计划在2022年将可再生能源装机容量提升至175GW，其中光伏装机容量100GW，是2017年光伏累计装机容量的5倍。近期，印度政府上修2022年国家可再生能源装机目标，至227GW。

在内外条件的支持下，印度光伏装机和发电量规模显著增长。2015年-2017年新增装机分布达到2GW、4.5GW、9.6GW，同比增速均超过100%，远快于其他可再生能源装机量。截至2018年上半年，印度光伏发电累计装机规模超25GW。光伏装机占电力总装机规模的比例也从3年前的1.8%快速提升至7.3%，光伏发电量占比则从3年前的0.4%提升至2%。目前，印度已经是全球第五大光伏累计装机市场和第二大新增装机市场。

所以，印度很可能成为最受益光伏技术进步的国家，走出一条迥异于其他国家的能源发展之路，未来或将成为第一个以太阳能为主要能源的大型经济体。

金融业“寒冬瘦身” 机构降薪裁员“狠”字当头

□本报记者 叶斯琦 吴娟娟

2018年市场低迷，金融圈也迎来“寒冬”。从基金到银行，再到券商和保险，各个子行业的从业人员都备感压力，降薪裁员的情况时有发生。不过，有业内人士认为，行业状况未来有望改善。例如，货币政策逐渐宽松，信用环境不断修复，监管政策出现微调，还有股指期货交易恢复常态等，都可能使得头部券商受益。值得注意的是，就在传统金融行业慢慢失去光环的同时，金融科技等领域正在吸引大批人才。

金融从业者迎“寒冬”

“今年多头压力很大，没有业绩提成，只

能靠管理费。”一家南方大型私募基金负责人告诉记者，好几家老牌私募规模一直没上百亿，这几年也没赚到钱，最近都在大幅降薪，特别是规模在50亿以下的私募，管理费收入甚至覆盖不了团队成本，自然要降薪裁员。其中一家私募组长级别的投研负责人降薪幅度达20%。

上述负责人继续透露：“幸好我们公司去年赚了钱，还能撑一撑，但是压力也很大，因为预判明年也不好过。现在考核变严，投研要考核推股票的绝对收益，市场要考核规模。”

一家公募基金相关人士表示，相比私募，公募还是好一些，至少还没听说裁员，但是也要勒紧裤腰带了。今年年终奖估计少得可怜了。

另一家世界500强旗下金融机构的自营部门负责人表示，今年自营压力非常大，上级要求今年做到10%的正收益，但部门目前的业绩是亏损9%。“其实若是与同行比，这个业绩已经能打70分了，然而并没有用，自营的钱就是不接受亏损。我们部门马上要被裁掉了，部门的人明年会被打散，分配到其他部门。”

另据记者了解，一些券商渠道人员底薪低，提成比例高，而现在则降低了提成比例。有的券商渠道人员底薪高但提成比例低的，降薪降得更厉害。

从数据来看，市场低迷之际，金融业总体较为艰难。仅以券商为例，超过30家上市券商前三季度利润同比均出现下滑，部分下滑幅度超过五成。

“春天”还远吗

金融圈裁员潮的另一面是金融行业转型。就在传统金融行业慢慢失去光环的同时，金融科技等板块依然在出资招人。例如，有机构就斥资在硅谷设立人工智能研究院，同时优化国内的投研岗位。

有人认为“春天不远了”。例如，业内人士认为，在理财转型过程中，银行理财资金年增10%将成为大概率事件，同时可以为权益市场带来1.24万亿的资金，非标配置将扩容到4.5万亿以上。

还有业内人士表示，货币政策逐渐宽松，信用环境不断修复，监管政策出现微调，以及股指期货交易恢复常态等，都可能使得头部券商受益，明年业绩有望改善。

投资人大手笔转让凯立德股权

□本报记者 刘宗根

公布新三板摘牌计划后不到一周，12月10日，凯立德发布公告称将延期召开临时股东大会并更改对异议股东的保护措施。Wind数据显示，截至今年三季度末，凯立德前十大股东中仍有不少知名投资机构，包括达晨创投、国科创投等。

从2015年下半年以来，凯立德股价不断走低，目前价格已远低于部分投资人当初增资时的价格。记者注意到，凯立德公布摘牌计划前夜，已经有投资人紧急大幅让股。

多家机构恐被套

公布摘牌计划后不到一周，凯立德再生变。12月10日，凯立德发布关于延期召开2018年第五次临时股东大会并取消议案的通知公告，因相关议案调整且公司股东众多，与股东的沟通及解答相关咨询工作复杂、工作量极大，为保护广大股东尤其是中小股东的合法权益，现提议将公司原定于2018年12月20日召开2018年第五次临时股东大会召开时间延期至2019年1月11日。调整后的2018年第五次临时股东大会审议事项包括审议《关于拟申请公司股票在全国中小企业股份转让系统终止挂牌》议案。

截至12月11日收盘，凯立德股价为1.65元，较公布摘牌计划日1.13元的股价大涨了近50%。Wind数据显示，2014年初，凯立德在新三板挂牌，2015年4月，股价一度超过20元/股，盘中高点甚至达到22元/股，此后股价一路走低，到了2017年下半年，股价一直在1.2元/股左右徘徊。

由于挂牌前后进行了多轮融资，凯立德至今前十大股东中仍有不少VC/PE机构。Wind数据显示，截至今年三季度末，杭州海富恒翔股权投资合伙企业(有限合伙)持有凯立德2100万股，占比6.1%，位列第三大股东；天津金星创业投资有限公司持有1400万股，占比4.07%，位列第七大股东；广东国科创业投资有限公司持有800万股，占比2.32%，位列第八大股东；苏州工业园区顺为科技创业投资合伙企业(有限合伙)持有692万股，占比2.01%，位列第九大股东；深圳市华洋创业投资管理有限公司持有627万股，占比1.82%，位列第十大股东。其中部分股东在公司挂牌前就已经投资了凯立德。凯立德2014年1月发布的公开转让说明书显示，2010年6月2日，凯立德召开股东会，决议增加达晨创投、深圳市圣华洋创业投资管理有限公司为公司新股东，两家机构各现金出资1100万元，各获得凯立德增资后的2.53%股权。上述两家机构也是凯立德最早引入的一批大型机构投资人。

部分投资人提前转让股权

值得注意的是，在公布摘牌计划的前两天，凯立德发布了一份权益变动报告书，部分投资人拟提前转让股权。该报告书显示，信息披露义务人宁波健雄信息技术合伙企业(有限合伙)分别与原股东徐旭平、涂建红、赵丽勇、广东国科创业投资有限公司、苏州顺为科技创业投资合伙企业、深圳市圣华洋创业投资管理有限公司签署了《关于深圳凯立德科技股份有限公司之股份转让协

议》，受让其所持有的凯立德的股份数量分别为1997万股、1795万股、496万股、800万股、692万股、550万股，合计受让股份数量为6330万股，占凯立德总股本的18.40%，受让价格均为1.89元/股。

凯立德2014年10月发布的股票发行方案显示，凯立德拟发行数量为700万股，预计募集资金为8400万元，发行对象为小米科技有限责任公司的全资子公司天津顺米投资有限公司、天津顺米投资有限公司的全资子公司天津顺米投资有限公司，认购价格为12.00元/股，认购方式为现金认购。

Wind数据显示，2016年二季度末，天津顺米投资有限公司仍然持有凯立德700万股，占总股本的比例为2.03%，位列第九大股东，不过到了2016年年报，天津顺米投资有限公司从前十大股东中消失，取而代之的是新进的苏州工业园区顺为科技创业投资合伙企业(有限合伙)，持有692万股股份，占比2.01%。此外，目前天津顺米投资有限公司经营状态为注销。

瞄准万亿蓝海市场 公募布局职业年金业务

□本报实习记者 余世鹏

继今年10月获中央机关职业年金投资人账户管理资格后，12月10日又有招商基金等公募人选首份省级(新疆)职业年金投资人名单。基于万亿规模的增量市场和投资管理优势，公募基金已将职业年金作为长期战略业务。在投资预期方面，业内人士表示，规模较大的管理计划会随着管理能力的提升而逐渐尝试“大类资产配置+风格化产品”模式，以享受降低调整成本、提升配置效率的优势。

养老金业务的重中之重

职业年金是指在养老保险基础上建立的补充养老保险制度，与企业年金同属我国养老金体系第二支柱。2016年10月，财政部等部门联合印发《职业年金基金管理暂行办法》(下称《办法》)，正式拉开职业年金入市序幕。

截至目前，具备职业年金投资管理人资格的机构已有21家，其中包括招商基金、华夏基金、易方达基金、嘉实基金等11家公募

机构。创金合信基金机构业务综合服务部副总监蔡锐表示，职业年金以其强制性参与、广覆盖的特点，成为当前公募基金机构业务的重中之重。“职业年金从推出之日起，就受到管理机构高度重视。具有年金管理资格的基金公司，多数将职业年金作为长期战略业务。”招商基金相关人士对中国证券报记者表示，招商基金的未来3年规划将养老金业务作为“一核两擎”的重要一擎，也是养老金业务的重中之重。

就落地情况来看，本次获得投资组合的18家管理人中，就有8家公募基金公司，其中易方达基金、招商基金、工银瑞信、南方基金则获得3个组合，而早在今年10月份出炉的中央机关职业年金投资人评选结果中，也有易方达基金、招商基金等近10家公募基金获得账户管理资格。

另外，除了新疆，目前还有多地职业年金基金管理机构评选也在密集开启。比如，辽宁省职业年金的参评机构已将材料提交至评选委员会办公室。而在12月7日，福建省职业年金也开启受托人招标工作，即日进入托管行和托管人评选阶段。对此，蔡锐表示，《办法》规定，职业年金投资股票、股票型、混合型和股票型养老金产品的比例，合计

不得高于投资组合委托投资资产净值的30%。此外，投资人应提取20%的管理费作为风险准备金，用于弥补投资组合亏损。

业内人士指出，职业年金的风控管理非常严格，会通过限制性投资、投资管理人资格严审、计提风险准备金等措施提升投资稳健性。

“公募基金行业天然契合养老金属性。”上述招商基金人士表示，公募基金不仅有着良好的公司治理与规范化投资运作，且在20年的发展过程中，也有着丰富的养老金产品运作经验，在我国养老金的保值增值上发挥了重要作用。蔡锐则指出，职业年金业务一般倾向绝对收益策略，如产品开发层面会通过CPPI、TIPP、OBPI等动态资产配置策略与各类属资产收益策略相结合来实现投资目标。而在标的配置方面，通常会配置与资金期限相匹配的较高票息资产作为压舱石，以流动性较好的资产/策略作为战术性资产配置来争取增强收益。特别地，蔡锐表示，在资管新规背景下，养老金产品或将迎来新的空间。同时，已多次讨论的年金“境外投资何时放开”也是关注所在。