

市场预期不明朗基金发行不容乐观

小基金公司夹缝中求发展

□本报记者 李良 上海报道

近期连续获批的新基金中,不少属于小型基金公司,这让那些长期被规模问题困扰的中小型基金公司颇有“久旱逢甘霖”的感觉。但记者走访多家小基金公司后发现,由于市场低迷,基金发行不容乐观,这些小基金公司的兴奋很快就转为对能否成功发行的担忧。在基民们愈来愈注重基金的品牌、规模效应,同时专户理财夺去高端客户的现状下,小基金公司的发展空间日益被压缩。

新发基金生不逢时

在上海某小型基金公司办公地,公司高管向记者发起牢骚:“现在在市场的信心都快跌没了,新基金不好发。”

该高管的牢骚是有感而发。在前两年的牛市中,基金发行异常火爆,上百亿的基金甚至一天就会全部发完。在这种销售形势下,一些中大型基金公司迅速抓住机遇推出产品、扩张规模,将小型基金公司远远抛在后面。等到小型基金公司开始谋求扩张的时候,市道变了,新基金发行变成了一块“鸡肋”。

由于近期股价大跌,市场未来预期不明朗,令投资者的投资信心遭受打击,这种悲观的情绪也传递到正在陆续进入发行期的新基金销售中。记者在多家基金公司采访时明显感觉,大家对近期的基金销售都不乐观。某基金公司工作人员表示,虽然争取到了近百亿的最高限额,但这在发行期里肯定完不成,如果出现最坏的情况,发行结果甚至有可能会击破公司的心理底线。

长盛中证100将实施分红

长盛基金累计分红逾百亿

□本报记者 易非

截至2007年12月31日,长盛中证100指数基金已实现的可分配收益为118.657万元。根据基金合同的有关规定,将向全体基金持有人按每10份派发现金红利5.30元。

公告显示,此次为长盛中证100指数基金的第二次分红,基金权益登记日为2008年3月17日,除息日是3月17日,派现日为3月19日。长盛中证100成立于2006年11



CFP图片

由于市场未来预期不明朗,近期基金销售情况并不乐观。

另一个不利的因素是,在未来几个月里,可以预料将有数十只基金扎堆发行,而且这些基金大多来自于中小型基金公司。在市场低迷、产品差异化不甚明显的情况下,扎堆发行将导致这些基金之间爆发激烈的竞争,这无疑令那些小型基金公司通过发行产品来扩大规模蒙上了一层阴影。

遭遇双重夹击

事实上,除了日益扩大的规模差距之外,小型基金公司还面临着

品牌差距和专户理财资格缺失的双重夹击,这让它们和大型基金公司的距离越来越远。

在基金行业日趋完善的今天,品牌也成为基民和机构客户投资的重要参考因素。据记者了解,在近期市场下跌中,虽然各家基金公司的申购赎回情况不一,但其中较为明显的一种现象是,那些规模大、品牌效应明显的大型基金公司赎回压力明显小于小型基金公司,一些强势的公司如上投摩根等在低迷市中仍然能保持净申购。而小型基金公司

不仅面临着一定的赎回压力,而且在拆分、持续营销等方面也受到了投资者的冷遇。

基金业一位人士表示,这几年可以明显感觉到基金公司品牌建设方面加大了力度,如国泰基金公司不久前举办了全国巡讲、上投摩根即将举行“新致富100”活动等。这表明,未来基金业的竞争将从单纯的规模竞争转变为多元化竞争,这对于无论是资源还是实力都处于劣势的小型基金公司十分不利。

除了品牌,专户理财在规模上

兴业基金总经理杨东:

社会责任评价体系有待完善

□本报记者 徐国杰 上海报道

兴业社会责任基金将于近期发行。针对市场关心的问题,兴业基金总经理杨东表示,引入社会责任投资理念,有助于在资本市场上引导资源的配置,让更多的资源流向社会责任良好的企业。来自投资者的压力将使企业在社会责任方面做得更好。

记者:在选股时强调企业的社会责任,会对基金业绩产生什么样的积极影响?

杨东:从国外的实践来看,日本社会责任投资指数MS-SRI的13年(1993-2006年)累计回报率,赢过TOPIX(东交所指数)将近5倍之多;美国第一个也是最著名的社会责任投资指数——多米尼400社会指数,最初运作的10年(1990年5月1日到2000年4月30日期间)的平均年收益率为20.83%,而同期标准普尔500指数的平均年收益率仅为18.7%。

从理论上说,我们相信,一个企业只有充分重视社会责任,才会有良好的长期发展,才能有较好的长期投资价值;一个社会责任方面劣迹斑斑的企业,哪怕现在利润丰厚,其长期投资价值也是堪忧的。海外已有很多研究成果表明,企业的经营绩效与企业社会责任方面的表现是高度正相关的。

从中国当前情况看,中国出现社会责任投资产品是迟早的事情。中国经济增长方式正在转变,政府在保护环境、降低能耗、提高劳动阶层权益方面出台了一系列的法律法规,这都决定了那种只顾挣

□本报记者 余喆 北京报道

今年首批发行的股票型基金建信优势动力3月12日提前结束发行。建信基金公司介绍,该基金到昨日发行截止时,共募集资金近47亿元,超过了核准的募集下限。

□本报记者 龚小磊 广州报道

易方达基金管理公司公告,截至3月13日,易方达增强回报债券基金提前达到了30亿募集规模上限,公司再度提前结束募集时间,

的门槛也是不少小型基金公司心头之痛。分析人士指出,在大型基金公司都在为专户理财跑马圈地、集聚人才的时候,小型基金公司被挡在了门外,而等到小型基金公司攒够了资本获得专户理财资格的时候,市场瓜分很可能已经完成。考虑到专户理财面对的都是大级别客户,这意味着小型基金公司在未来行业格局中将被迫成为下游。

差异化竞争才有机会

在大型基金公司的强势面前,小型基金公司或许可以通过差异化的发展获得机会。专家指出,在不具备规模扩张优势的情况下,小型基金公司可以通过产品创新形成核心竞争力、加大高端人力资本投入等方式,力求在基金业绩上有所突破,并建立良好的市场美誉度,从而在重压之下寻得一条出路。

事实上,一些小型基金公司已在这些方面崭露头角。东吴基金公司虽然规模较小,但凭借公司投研团队的实力,旗下的东吴双动力基金在大盘下跌20%左右仍实现正收益,业绩排名一直列前三。该公司即将推出的东吴行业轮动基金将是市场上第一只以行业轮动为投资策略的基金。

天治基金公司也不甘落后。公司近期将会在投研团队中加大投入力量,强化研发能力和产品创新能力。该公司近期将发行的创新先锋基金也着力于突出产品的特性,将目光从大众化的蓝筹公司转移到那些具有“蓝海战略”、成长性较高的公司身上,即将推出的创业板将给该基金提供更多的投资机会。

评价体系需完善

记者:你们认为中国目前已经具备社会责任投资的条件了吗?

杨东:目前在中国运作社会责任投资基金,确实有一定的压力,因为企业在社会责任方面做得不够。不过我们觉得主要困难还在于缺乏足够多的企业社会责任方面的公开披露信息,社会上也没有独立的企业社会责任研究机构(在西方这类机构已很多),企业社会责任方面的评价体系不够完善等等。

不过,我们也看到,中国有一批企业,主要是国有大企业开始发布“社会责任报告”,一些地方的监管部门也开始要求当地的上市企业在报表中披露社会责任履行情况。将来,兴业社会责任基金在选择股票时要看两种报表:一种是普通的财务报表,另一种就是企业的社会责任报告。

当然光看报表是远远不够的,企业社会责任方面的行为信息需要我们研究员的大量调研,还可以通过收集新闻媒体的有关报道,通过国家环境监察部门、劳动监察部门等获得相关信息。我们建立了一套对企业社会责任各方面的评价体系与指标体系,也会借鉴社会上一些机构评价体系的评价结果,和大家一起努力把评价体系不断完善起来。

嘉实总经理助理戴京焦:

专户理财不会分流公募基金客户

□本报记者 王光平 北京报道

嘉实是第一批获得专户理财资格的基金公司之一。嘉实总经理助理戴京焦日前表示,专户理财的推出不会分流公募基金,嘉实基金在各方面积极准备,利用自身优势做好专户理财服务。

记者:资金量大的个人客户转向专户理财,是否会分流公募基金?

戴京焦:我不认为专户理财出来后公募基金会出现大搬家。现在的很多咨询电话显示,百分之八九十的客户都不是嘉实原来的公募客户,而是新客户,这跟我们的预期有很大的差异。中国个人市场确实很大,即便是公募基金客户出现转移,专户理财也不一定是必然的选择,如何选择最终取决于客户。关键是提供的产品和回报能否让客户感觉符合自己的需求,这需要时间的检验。

记者:专户理财是否会存在利益输送问题,形成不同帐户间的不平等?

戴京焦:我们从几方面保证公平:第一,决策方面公平;第二,组合构建方面公平;第三,交易指令公平;第四,交易执行公平。

对不同的产品公平对待,关键在于执行。比如组合构建的公平,基金经理针对不同类型的产品同时下单,他管理的A、B、C、D帐户都是统一操作的。交易方面,从投资经理到交易员要经过组合控制员,投资经理下发的指令由组合控制员进行试算等工作,再到中央交易员,以保证交易的公平性。另外,我们会定期对各组合的公平性情况进行检查,比如一个投资经理,他管理的不同组合出现了显著性的差异,A组合、B组合是同类的组合,但差异非常明显,那就要由基金经理说明原因。交易部会做季度性的抽查,从交易方面避免出现帐户间的不平等。

记者:嘉实在专户理财方面有哪些优势?

戴京焦:嘉实是国内最早成立的十家基金公司之一,总资产规模超过2500亿元,是目前国内最大的合资基金管理公司。

我们在投资管理方面更具专业性和快速反应能力。为了拓展特定客户业务,我们在各环节都做了充分的准备。

我们在股票、投研各方面都有很好的人力资源配置,分析师、行业研究员队伍今年可能会扩大到25人,固定收益团队以及信用分析方面的能力都是支持我们开展专户业务很好的保障。

嘉实对专户理财业务并不陌生,我们最早的专户是从2002年开始的。同时嘉实首批获得企业年金管理人资格,拥有比较丰富的经验;在专户业务上,和保险、银行等机构也有深厚的合作关系。

记者:针对不同的专户客户,嘉实在产品设计方面如何满足其不同需求?

戴京焦:特定客户我们主要关注几类,包括高端个人客户、企业、金融机构、社保。我们的呼叫中心开通了针对特定客户专户的业务热线,在嘉实网站上开通了专户频道。通过网上发放调查问卷了解客户关注的信息点。

现在我们的产品全面覆盖了整个风险收益链条:从低风险产品到中等风险产品,再到较高风险的产品。针对不同的客户,我们准备了定制化的服务方案,按照不同客户的特征提供个性化的产品。

泰信双息双利基金经理冯俊:

震荡市更要合理配置资产

□本报记者 徐国杰 上海报道

面对市场大幅调整,很多投资者感到无所适从。泰信双息双利基金经理冯俊表示,震荡市下,投资者只要对资产进行合理分配,一样既能规避风险又能获得稳定收益。

冯俊认为,投资者应该从资产收益阶段逐渐过渡到资产配置阶段。统计显示,去年债券型基金收益达到了13%以上的水平,有些甚至达到了35%以上。在市场震荡的情况下,债券型基金的优势愈发凸显。“债券基金的盈利能力确实没法和股票型基金相比较,但是它的优点在于其优秀的净值稳定能力和保值能力。”针对不同年龄层次和收益特征的投资者,冯俊建议,可以适当配置债券型基金,比如高龄的退休人员可以重点配置;中年人士可以适当配置,比例为20%-50%。

值得关注的是,在目前大量蓝筹股回归的情况下,打新债券基金已经成为分享新股盛宴的优良品种。而且这类基金费率较低,管理费不到股票基金的一半。比如泰信双息双利债券基金,没有申购费用,一个月内赎回的费用才0.1%,持有一个月以上赎回费全免。

理财专家提醒

走出基金定投两大误区

□本报记者 徐国杰 上海报道

工商银行日前联合26家基金公司推出的基金定投产品备受投资人青睐。然而,也有部分投资者在基金定投产品认识上存在两大误区。

误区一,认为基金定投收益小。对此,工行专家表示,由于每个月定投预定的份额,在每一个时期的价位都会有购入,所以基金短期涨幅的影响就平均了。从长期来看中国经济已经迎来了黄金发展期,选择定投正是分享经济果实的最好办法,同时可规避由于股市震荡等因素带来的选股时机难以把握的影响。误区二,股市调整时,认为该停止基金定投,因为许多基金产品净值都在缩水。对此,工行专家认为,基金定投是靠长期平均成本来回避短期风险,当市场调整时有机会在低位买到更多的份额,长期坚持下来,投资的平均成本自然会降下来,基金投资的相对收益就会更可观。