

基民、银行、券商各有心事 “营销语言”遭质疑 基金销售难破僵局

本报记者 江沂

近期,新基金扎堆发行,各家基金公司比拼“营销功夫”的时刻又来到了。据记者了解,除了前期由王亚伟执掌的华夏策略精选发行一天就结束募集,以及几家2008年成绩优秀的基金公司发行的基金销售状况良好,其他一些新基金的销售仍然困难重重。

对此,无论是投资者还是相关银券渠道,今年都是各有各的心事,各打各的算盘。遥想08年初,基金陆续获批时,也出现过这样的“盛景”,可大规模营销的背后,却是基民纷纷受伤。

“营销语言”还能相信么?

“去年年初,我印象最深刻的是单位楼下银行卖基金的标语——跑不过刘翔,但一定要跑过CPI,某某基金现正发售。每次经过,都让我觉得特别焦躁,那时候手里的十几万买不起房,看着物价飞快的涨,总怕手里的十几万变成几万了。最后一咬牙,就真的跑到银行买了两万块基金。”一年过去了,小莫的钱只剩下一万不到,最终没有跑赢CPI,现在唯一让他庆幸的是,当初经受住了基金营销人员的诱惑,没有让手中的十几万全买了基金。

“我承认,当时的基金营销是做得挺成功的,抓住了我们工薪阶层最担忧的事情:怕通货膨胀,怕手中的闲钱贬值。往往办定存的,都会被拉进基民的行列。”小莫说,“这几天经过那家银行,又听到营销人员说,降息啦,定存收益越来越少,不如买基金吧。我心里想,这次我可不能让你随便忽悠了。”

“现在股市最困难的时

间已经过去,从08年的年报到季报,我听了一年,怎么都感觉有点像‘狼来了’。”基民老林告诉记者,07年年底股市曾有一番回调,到了08年1月份他原本想赎回,但因为雪灾股市跌了,他在报纸上看到一位基金经理讲,最困难的时候已经过去了,雪灾将掀起一番固定资产投资的热潮,对整个经济将起到很强的拉动作用。老林觉得有道理,于是就没有赎回。可是接下来股市却迎来了一个多月的下行。“五月份四川地震后,我又看到基金接受采访时认为,地震重建将拉动经济发展,还注意到我买的基金一季报里写道:‘市场估值已趋合理,目前A股处于安全区间。’可随后几个月市场还是跌跌不休,我的基金还是跌去了近20%,到四季报,我又看到基金经理说:‘目前估值相对合理。’老林说,因为跌得太多,手中的基金并没有赎回,他目前最感兴趣的是四万亿经济刺激计划究竟拉动作用如何,“遇到基金经理看多的新闻,我总害怕这只是营销语言。”

08年的市场走势,着实让人大跌眼镜,基金经理们也不例外。不过,体现在营销上,从基民的角度看,却容易有被“忽悠”的感觉,所以一到今年,基金重新扎堆发行,投资者显然要比去年冷静多了。

卖自家基金是“政治任务”

“市场好一点,工作也好做。我们刚刚完成了一只债券型基金的发行,速度还算快,过年后又新推了一只股票型基金。”武汉一家券商的客户经理郑芳芳告诉记者,虽然是弱市,但无论从基金公司到证券公司,今年对基金销售的支持力度反而有所加大,直接表现就



近期,新基金扎堆发行,各家基金公司比拼“营销功夫”的时刻又来到了。

CFP图片

是,券商、银行自家发的理财产品,发行速度明显弱于他们主推的基金。以郑芳芳所在公司为例,去年年底销售一只股票型基金,激励费用是千分之五,而今年销售的一只债券型基金激励费用就有千分之八。其中有一部分是郑芳芳所在的券商将部分申购费作为销售奖励发给她的。而按照以往业内的常规,债券型基金的激励费用仅为股票型的一半。

不过对于银行来说,卖银行系基金还是主旋律——“自己的基金,上级领导分配任务时都是‘政治任务’,要确保重点完成,在激励机制上却很少能体现出来,有时候卖自家的基金返利比其他公司的还少,有一些基金公司销售激励可以达到1%,但卖自家基金,激励能有千分之三就不错了。”有银行员工向记者反映。据了解,今年几大商业银行上市之后,对员工薪酬重新调整,基金销售等中间业务的业绩奖惩占工资比例也越来越大,为了促销自家的银行系基金,完不成任务必遭重罚,但完成了任务却被制定者视为理所当然,奖惩机制严重不对等。

刘纯告诉记者,08年三季度她为了完成季度任务,买了3万元卖不完的基金,可是等到建仓期一打开,已经亏去了20%,尽管季度奖返回一千元,可是买基金倒是亏了6000元。

采取不合作政策?那也不行,按

照规定,完不成基金销售任务就要倒扣绩效,有一些新入职的员工倒扣完奖金,工资只剩下几百元。“说出来不怕你笑话,我已经拥有自家银行旗下的六只基金了,从QDII到货币基金都有。除了货币基金,其他5只都套在里面呢,我们同事开玩笑说靠山吃山,靠水吃水,做

迫不得已做基金直销

“我们不属于银行系,公司对于券商、银行的返利政策也并不支持,公司的态度是,我们靠优良的业绩来吸引基民。但经过08年的大跌,在实际操作中,我们发行的基金经常受到渠道的冷遇。”一位合资基金公

司的渠道工作人员告诉记者,

他们的基金曾以优秀业绩得到

到了基民的好评,在以往基金发

售中,尽管对渠道的支持力度

不强,但靠业绩的确也吸引

了不少铁杆粉丝。

“不过自从市场暴跌以来,

有基民反应,到证券公司询问,

是不是某某公司的基金能在你

这买到,工作人员直接回答:没

有。但我们后来查证,我们的基

金是与这家银行是存在合作关

系的,但他们为了自己主推的

品种,就‘屏蔽’我们。”据了解,

银行、券商的基金销售为了丰

富产品线,也会与基金公司合

作,但在实际操作中,往往将销

售的天平倾斜到营销费用更为

丰富的基金去。

“迫不得已我们也只能做

基金直销,自己来面对投资

者。”这家合资基金公司从08

年下半年开始,花大力气争取

直销客户,通过种种办法来加

大客户对基金网站的粘合度。

辛勤的耕耘也换来直销客

户的认同,今年它们一只新

基金的直销发行量,占到了该

基金总发行量的三分之一,比

起同行10%左右的直销比例,

该基金公司可谓迈出了很大

一步。

据了解,一些区域性的新

兴银行也乐于跟基金公司合

作,以更多的折扣吸引顾客,

如在广州的一些基金网上直

销,费率甚至只到规定的三

折。但网上银行业务开展越成

熟的银行,对直销的“警惕性”

越高,特别是08年下半年以

来银行中间业务收入急剧降低,

也会转而围剿基金公司直销。

“由于网上银行销售与个人理

财分属银行两个部门,部门利

益的博弈导致银行对直销的

折扣政策常会发生变动。”一

位负责渠道的基金销售经理

告诉记者。

震荡市中债市机会显现

3月4日由金融界举办的“09理财面对面沙龙”第二期——2009年上半年投资策略报告会上,多位基金经理认为,目前的震荡市道中,债券市场的投资机会值得关注。

华安基金固定收益部投资经理丽萍表示,GDP保持8%左右的增长是一个比较乐观的估计,政府出台的各项经济刺激政策只能缓解经济下滑的幅度和速度,今年基本上是一个震荡市,其中的投资机会主要来自波段和主题。对于近期指数基金的密集推出,她认为,这与股指期货即将推出的关联性不大,“这可能是管理层对于目前的点位比较认可,在一个相对较长的时期来看,应该可以为投资者带来一定收益。而股指期货从确定到推出,中间起码要有2到3个月的时间,所以上半年推出的可能性很小。”

东方基金郑军恒表示,参与债市的多是机构投资者,个人投资者对债市相对陌生,会产生骤冷骤热的担心。其实,债市的红火不是独立存在的。今年以来,上市公司通过股市融资愈发艰难,债市自然就成为企业重要的融资渠道。从近期发债的公司数目和质量来看,债市的产品正在越来越丰富、优质,债市的投资机会较大。他建议基金投资者可以谨慎乐观,比如说7.8成的仓位比较合适,留一部分资金灵活使用,在这个仓位里面还是要少量的配置一点债券基金和股票基金。

周丽萍认为,今年的债券市场不会像去年一样有百分之十几的增长,但是收益也应该不错,“我今年的基本策略是配置一部分在安全性的债券品种上,同时也要配置一些企业债、地方债,它们的收益率起码比无风险品种高出100-300个基点,具有一定的持有价值。”(殷鹏)

■一周基金新闻速递

基金投资如掷飞镖?

在基金经理遭遇2008年滑铁卢之后,基金公司掷飞镖投资的讨论开始升温。在此之前,普通投资者一直觉得基金公司的确是专家理财,并且能够战胜市场。但一些学者研究发现,绝大多数基金经理都不具有择时能力,而仅有极少部分基金经理具备择股能力,两者皆有的基金经理简直就是凤毛麟角。对于这一旷日持久的争论,核心还是“短期股价是否可以预测”这一基本问题。

点评:最新出版的《2009中国资产管理行业发展报告》显示,2004年6月30日到2008年9月30日,开放式股票型基金获得的累积超额收益为66.92%,封闭式基金的超额收益为49.71%,年化之后的收益率分别为12.67%和9.84%。由此可见,国内基金经理在主动股票投资方面获取超额收益的能力没那么差劲。简单用择时能力和择股能力评价基金经理的投资能力,根本就没说到点上。因为国内基金战胜市场的主要途径是集中持股和灵活的仓位控制,没几个人理会契约规定的比较基准。如果你从单只基金的角度考察,择时和择股能力可能并不强。但从整体来看,集中持股降低了个股风险,仓位控制带来了超额收益,战胜市场的几率自然很高。而国外股票型基金基本不做择时,市场有效性更高,想跑赢市场当然很难。

QDII按兵不动

近期以来,海外股市狂跌不止,让QDII2009年以来的亏损幅度有所增大。而与此同时,2009年以来投资A股市场的基金却获利丰厚。不过,分析人士指出,虽然当前迹象显示,QDII的寒冬期可能比我们想像的要长,但作为一个新生事物,QDII具有潜在的旺盛生命力,看待QDII不应只看短期收益,现在仍不过是QDII的播种期。

点评:QDII的话题常说常新,看你从哪个角度评价QDII的业绩了。一些QDII基金的业绩虽然惨不忍睹,但和同类产品相比排名还位居前列。不过从基金经理的感受讲,赔钱是实实在在的,谁都无法接受。所以我们只能以交学费来看待国内QDII基金的出师不利,毕竟中国基金业只有十年发展历史,想一口吃成胖子无异于痴人说梦。想当年美国的资本集团开拓海外投资业务时也忍受了长达二十年的亏损,足见海外投资这个槛并不好过。不过,中国老百姓的财富走出去是大势所趋,中国基金业要想屹立于国际一流资产管理公司之林也必须迈过这个槛。只是希望国内基金公司把姿态放低一点,把困难想多一点,勇于承认自己海外投资能力的不足,并踏踏实实地提高综合素质。凡事还要向前看,海外市场狂跌不止未必全是坏事,正好给下一批QDII基金提供低位建仓的机会。从长期来看,百年不遇的金融危机给国内QDII基金提供了百年不遇的发展机遇。(余)

“不差钱”行情缘何难赚钱?

(上接A01版)该私募负责人告诉记者,养这么多人并不是为了搞营销,而是为了采集海量的股市信息,供他参考。“从去年4万亿到今年的十大产业振兴,再到近期的高比例配资,都会被拉进基民的行列。”小莫说,“这几天经过那家银行,又听到营销人员说,降息啦,定存收益越来越少,不如买基金吧。我心里想,这次我可不能让你随便忽悠了。”

“现在股市最困难的时

是指主力资金与券商的配合,主力资金之间的呼应以及三者之间的互动。据业内人士透露,一些券商早会开完之后,就会给全国各大营业部推荐热点股票,待主力资金选完当日操作股票并建完仓之后,券商经部门就开始往中小散户、各大网站发布信息。在“群众运动”的作用下,这些股票往往能有持续较好表现,主力资金自然是坐收盈利。

基金虽然整体比私募逊色一点,但亦不缺乏亮点。据深圳某券商营业部负责人介绍,国内某只排名靠前的基金经理在深圳已经有一个“粉丝团”,很多私募基金都喜欢打听他买的股票,跟风建仓。为什么这位基金经理的魅力会如此之大呢?该营业部负责人表示,无论该基金所选的股票,还是操

盘风格都非常符合大户的口味。“大户一般都带有‘庄’思维,因此题材概念越突出,大户越喜欢,而这家基金恰好喜欢配一些题材股,如广电传媒等。”而从操盘风格来看,该基金多数时间是满仓操作,虽然风格十分凶悍,但基本上不会完全抛弃一只股票,让大户比较放心。

投资策略的选择悖论

面对这种不缺钱,但只有少数人赚钱的行情,普通投资者应该选择怎样的投资模式呢?事实上,从短期来看,多数投资者都面临着投资策略的选择悖论。若进行短线投资,如何去选择个股就成了一个问题,因为多数投资者并不具备信息优势,很多时候也无法把握大市方向;若选择长期投资,首先

右侧交易,不求买到最低点,也不求卖到最高点,理性交易,及时止损,方是制胜之道。

不过,从纯技术角度看,多数投资者并不具备右侧交易技术,这是少数机构投资者的优势。而反观A股19年历史,1000多家上市公司中,仅有60余家退市,其余一些都通过重组、借壳等改头换面,甚至乌鸡变凤凰。而且只要不是在历史高位买入,基本都能够有不错的收益。以此来看,在目前这个低位买股票,理论上也应该是一个不错的选择。

据观察庄家行为多年的钟麟介绍,主力资金能够做到把股票压在手里一年,甚至更长的时间不赚钱,但散户却根本做不到这一点。事实上,已经有很多案例证明,只要多一点耐心就能够获得巨额利润。

但说起来很简单,做起来却相当不容易。“这个市场总是太容易让投资者看到利润,又太容易让投资者从天堂跌到地狱,所以,大家的心态都很容易受到影响。”

有分析人士认为,眼下全球市场的情绪可能与1950年时的悲观状态更为接近,而不像1900年那样乐观,不过从长远来说这本身却是一个有希望的征兆。因为即使经历了一个超级大熊市,从1926年到2000年,美国市场的平均回报率仍高达8.7%,虽然这个标准要在数十年的时间跨度下才有效。

这正如美国总统林肯喜欢讲的一个故事——有一位国王命令他手下的智者想出一句任何情况下都无懈可击的至理名言,这句话是:“这,也会过去。”在面对金融危机和日益严峻的经济形势时,这句话的意义显得尤其深刻,它既让人警醒又予人安慰。

国A股市场涨幅居全球前列,这是否意味着经历2008年的大幅下跌后,A股已经见底企稳?

李晶:尽管我们仍然需要进一步观望中国经济是否已出现实质性复苏,但无论是中国经济还是中国股市在今年都将会有与其他世界经济体相比更好的表现。

中国经济将在亚洲国家中率先复苏,增长率也将超过其他国家。

2009年初至今,A股累计涨幅一度超过20%。年初这一波由流动性推动的行情显示了投资者对股市的信心,但复苏的实体经济并未企稳,A股市场仍将在内需复苏和外需下降的预期博弈中反复震荡。虽然大家对企业收益状况的公布并不看好,但我们预计企业盈利还是会在今年三季度出现好转。

同时,2月下旬发电量正增

长、2月份PMI指

数提升等内需回暖信号明

显会在短期内提升A股投

资者信心。

中国证券报:今年以来,中

内需复苏博弈外需下降 A股将反复震荡

(上接A01版)在减免税和消费补贴方面,从1月份的客运车辆和房地产交易已出现反弹的数据来看,政府推出的房地产减税、提高出口退税以及“家电下乡”等政策都取得了一定的效果。

从加大投资的角度看,财政

刺激的总投资到2010年是4万亿,每年约有2万亿,去年全社会投资是13万亿,今年可能达到16万亿。国家新增的投资占全社会投资的总额的比重并不大,直接拉动经济作用不大,但新增投资能拉动水泥、钢铁等原材料需求,带动相关行业发展,创造新的就业机会。