

水煮基金

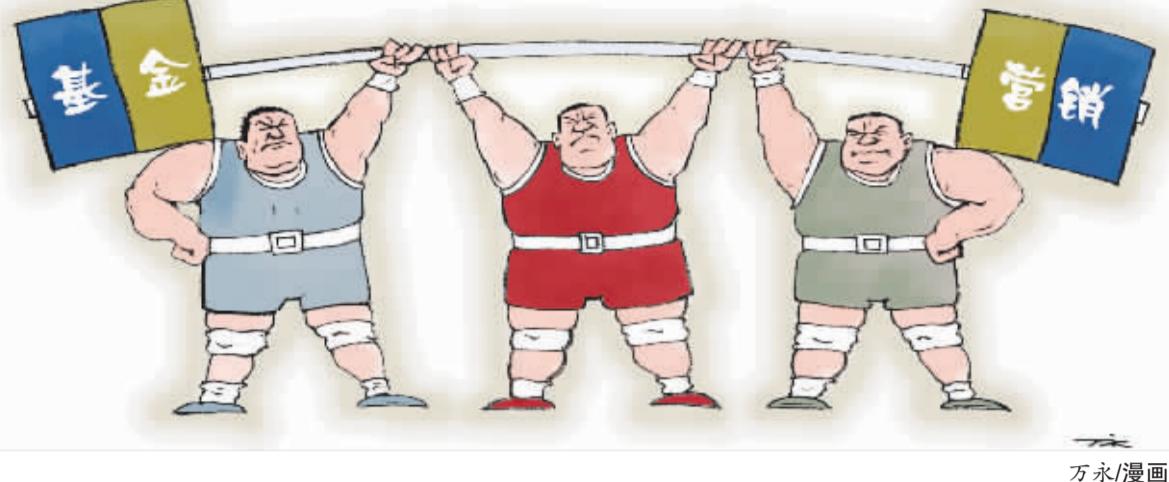
基金营销“百花齐放”

本报记者 李良

尽管“蛋糕”大小如故,但来自于第三方销售的锐意和外资银行的急行,依旧将基金营销这个领域搅得是风生水起。

支付宝的“曲线救国”之路,首度令整个业内重估第三方销售的力量。尽管没有第三方销售的牌照,但支付宝聪明地借助自己第三方支付的平台,仅仅借助一个产品的通道,便将自己数以百万计的客户成功地送进基金行业之中,其在客户之中的号召力令所有的基金公司都眼红耳热——谁都知道,支付宝所影响的客户群体,远远比现有的数以百万计客户要庞大的多,那显然是一块难以估量价值的“金矿”。但支付宝成功的意义并不止于此,它让此前艰难前行的基金第三方销售突然见到了一丝曙光,也令基金行业意识到,如果拥有强大的电商平台,第三方销售的潜力未必弱过沉淀大量分支机构的银行渠道,第三方销售在基金公司心中的砝码开始变重。

相较于支付宝的异军突起,外资银行终获基金代销资格而加入基金营销战队,则是基金行业的意料之喜。花旗银行、星展银行、东亚银行、渣打银行等国内百姓耳熟能详的外资银行机构,在政策开闸后便迅猛展开了基金



万永/漫画

代销合作业务。谨慎者如星展银行尚在百里挑一,仅挑选了上投摩根和长盛基金作为首批合作对象,力求代销的基金为业内精品;激进者如渣打银行等则迅速展开和大中型基金公司的广泛合作,达成合作协议以及意向的基金公司常常多达7家以上。对于基金公司来说,外资银行虽然没有内资银行那么庞大的分支机构,但却拥有众多让基金行业眼馋的高端客户资源。如果能借助外资银行的力量,将这些高端客户纳入基金行业的投资者群体,或能在一定程度上缓解目前基金

行业发展停滞不前的尴尬境地。在许多业内人士眼里,第三方销售和外资银行卷入基金营销大战之中,短期虽未必能撼动银行渠道的霸主地位,但却可以令银行的垄断坚冰撕开一道裂缝,一定程度上降低目前银行在基金营销中过重的话语权。而对于近年来饱受银行体系“盘剥”的基金行业而言,这种降低无疑是他们最受欢迎的趋势——在新基金发行竞赛日益一日,以及银行渠道频频诱导客户“以旧换新”的双重压力下,基金支付给银行的尾随佣金平均水平日益高涨,常有基金的尾随

佣金高达70%以上,这让依赖基金管理费生存的基金公司们大喊“肉疼”。许多基金公司都期望,第三方销售和外资银行的加入,能够打破大银行现有的垄断地位,让基金公司拓展更多的生存空间。但一种可能的现实,却会令基金行业失望:无论是第三方销售,还是外资银行,如果他们在客户资源上有足够的优势地位,那他们很有可能效仿内资银行的行为,收取高额的尾随佣金抑或其他名目的费用。也就是说,如果基金公司营销过度依赖外在渠道的现状没有改变,那就很难指望渠道的

“良心发现”而拱手相让本可以获得的利益,后进者会主动效仿前行者的步伐。在第三方销售和外资银行的合力下,基金公司所期望内资银行垄断地位动摇或有稍许实现,但这无法改变切“蛋糕”的人群结构,并无法达到改变切“蛋糕”方法的目标。因此,记者以为,期望通过引入更多的“狼群”来改变目前被盘剥的现状,更多是一种美好的梦想而很难成为现实。

其实,如果换一个角度来看,第三方销售和外资银行的加入,对于基金行业意义并非仅止于降低费用的讨论,而是对于基金营销模式的更多有益探索。事实上,长期以来,由于多个内资大银行把控了绝大部分基金销售,令客户获取基金信息的渠道过于单一,且极易被客户经理误导,在过去多年里对基金行业形成了许多意外的负面效应,也令基金公司在客户维护上步履维艰。而在第三方销售和外资银行代销基金等众多新兴群体逐步成长壮大后,客户获取基金信息的渠道将更为宽广,获取信息的有效性也会相对提高,这显然有利于基金行业优胜劣汰市场机制的发挥,对于矫正基金行业形象、提升基金行业整体投资管理能力方面都有很大帮助。从这个角度而言,基金营销的“百花齐放”未来或许会成为打碎基金行业发展瓶颈的有力武器。

投基有道

7月分级基金 价格过山车表现 令风险上升

华泰证券 胡新辉

7月份股市先扬后抑,月末上证指数几乎回到原地,但股票分级基金B份额7月却波涛汹涌,期间不少的涨跌停令投资者在兴奋与沮丧中交替,分级基金的高弹性在7月显露无遗。

从全月来看,股票分级B份额中,信诚中证500B、中欧盛世成长B、工银瑞信中证500B、国联安双力中小板B、泰达进取、长城久兆积极、南方新兴消费进取、金鹰中证500B等净值收益均超过5%,其中表现最好的信诚中证500B净值上涨9.09%。银华鑫瑞和鹏华资源B两只B份额净值表现垫底,损失超过9%。

从二级市场价格看,净值表现最好的不一定能体现到价格上。银华瑞祥、中欧盛世成长B、银华锐进、南方新兴消费进取、工银瑞信中证500B、国联安双力中小板B等几个份额价格上升超过5%。其中银华瑞祥价格涨幅更是达到了16.29%。查看该基金的净值,也不过上升了4.58%,因此该基金的价格收益来自于溢价率的变化。该基金月初为折价状态,折价率是9.26%,而月末则切换到了小幅溢价状态,溢价率为0.89%。银华瑞祥长期保持折价交易,最高折价率一度达到10%以上。该基金前期折价的主要原因是杠杆倍数较低,B份额银华瑞祥与A份额银华瑞吉的份额比例是1:4,因此价格缺乏弹性,对投资者产生不了吸引力。

笔者认为,该基金目前的溢价率可能是无法长期维持的,毕竟溢价率很大程度上与杠杆倍数是紧密相关的。信诚中证500B虽然净值表现最好,价格上升却只有净值收益的一半,不过该基金目前1.58%的溢价率倒是具有相当的安全基础的。

从规模来看,目前股票分级基金中的王者无疑是银华锐进,该基金的份额达到了123.19亿份,整个基金的净值,包括母基金和优先份额,达到了176.36亿元。该基金的价格弹性系数很高,交易也非常活跃,成了不少机构投资分级基金的首选。2012年披露的年报中,前10大持有人有6个是机构投资者。总体来看,7月初分级基金的溢价率,不包括申万深成进取,为3.11%,月末为2.56%,变化不大。市场整体不景气,使得B份额的优势也无法体现,因此溢价率难以上涨。

7月股票分级基金B份额价格表现的一个突出特征是波动加大。以国泰国证房地产B为例,该基金在7月的23个交易日中,有4个交易日单日收益率超过8%,同时有5个交易日跌幅超过5%。鹏华资源B在7月有两个涨停板,同时也有两个跌停板。银华鑫瑞的波动程度也相当大。这种价格的高弹性一方面产生了风险,另一方面也吸引了愿意搏一搏的投资者,只是一定要注意其中的高风险,不可盲目的加入。

目前股票分级基金B份额还应关注的一个问题是向下折算的风险,银华锐进、鹏华资源B、银华鑫瑞三个份额向下折算的警报并未解除,尤其是银华锐进,一旦发生折算,在目前较高溢价率的前提下,必然对整个份额产生不可忽略的打击。

股票分级A份额中,银华瑞吉、泰达稳健、长盛同辉深证100A、易方达中小板A、银华基金、国联安双禧A、信诚中证500A、申万深成收益等有2%的涨幅,而中欧盛世成长A、金鹰中证500A、诺德深证300A三个份额则损失了2%以上。

对于股票分级A份额的价格决定因素,有些人将其视同债券,认为是A份额的折溢价率决定了B份额的折溢价率。这个观点实际上只看到了A份额与债券相似的表面,而未看到实质。B份额交易活跃性,资金关注的程度远远超过A份额,其次,A份额的价格走势,与债券市场的走势也没有体现出明显的相关性。第三,驱动债券价格变化的因素与A份额的因素是完全不同的。因此,笔者认为是B份额的折溢价率决定了A份额的,多数期限内,A份额的折溢价率是由B份额决定的。否则,无法解释在同一个个月内,为什么A份额的价格分化如此之大。

7月债市表现疲软,尤其是长期债券,导致多数分级债券B份额出现大幅亏损。金鹰持久回报B、诺德双翼B、泰达宏利聚利B、大成景丰分级B、中海惠裕纯债分级B、鹏华丰泽分级B、浦银安盛增利B、信诚双盈分级B、海富通稳健增利B等份额价格跌幅超过5%。债券分级B份额7月初平均溢价率为1.29%,月末转为平均折价0.55%。不少份额由于规模很小,每日交易清淡。

中证登7月份起草了《质押式回购资格准入标准及标准券折抵系数取值实施细则》,基金产品可参与质押式回购业务。我们估计,B份额由于风险过高,而A份额虽然安全性不错,但成交稀少,缺乏赎回机制。因此,分级基金要放入质押式回购业务中还需谨慎。

征稿

本版邮箱:qiu212345@sina.com
这是一个基民互动园地,欢迎基民踊跃投稿。

《投基有道》欢迎专业人士介绍购买基金盈利的机会和窍门。《养基心经》欢迎读者就有关基金的话题发表高见,讲述百姓“养基”过程中的经验教训、趣闻轶事和心得体会。

《画说市场》则是用漫画来评说基金。

来稿请尽量以电子邮件的形式。

地址:北京宣西大街甲97号中国证券报周末版《基金天地》

邮编:100031

水煮基金

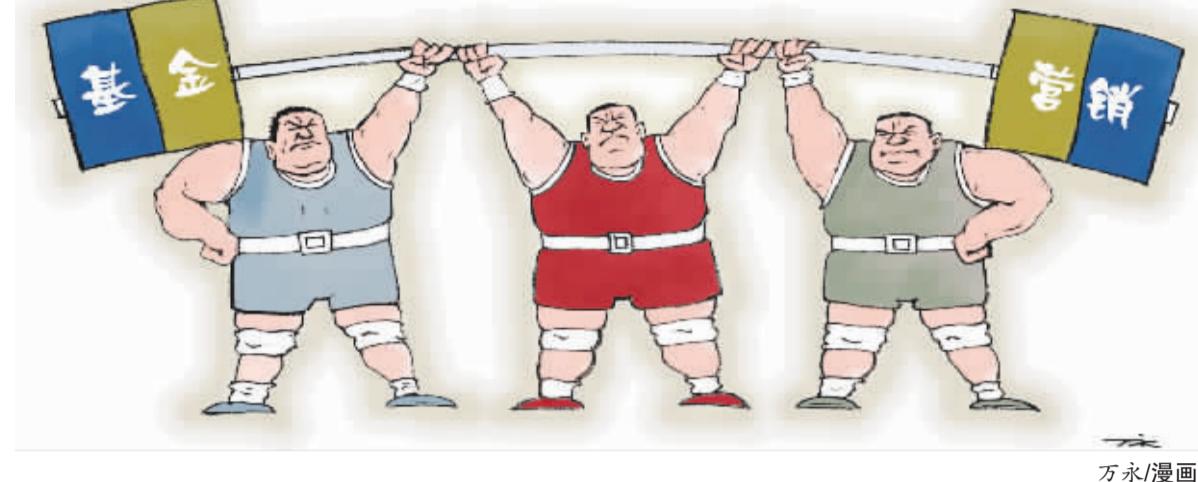
基金营销“百花齐放”

本报记者 李良

尽管“蛋糕”大小如故,但来自于第三方销售的锐意和外资银行的急行,依旧将基金营销这个领域搅得是风生水起。

支付宝的“曲线救国”之路,首度令整个业内重估第三方销售的力量。尽管没有第三方销售的牌照,但支付宝聪明地借助自己第三方支付的平台,仅仅借助一个产品的通道,便将自己数以百万计的客户成功地送进基金行业之中,其在客户之中的号召力令所有的基金公司都眼红耳热——谁都知道,支付宝所影响的客户群体,远远比现有的数以百万计客户要庞大的多,那显然是一块难以估量价值的“金矿”。但支付宝成功的意义并不止于此,它让此前艰难前行的基金第三方销售突然见到了一丝曙光,也令基金行业意识到,如果拥有强大的电商平台,第三方销售的潜力未必弱过沉淀大量分支机构的银行渠道,第三方销售在基金公司心中的砝码开始变重。

相较于支付宝的异军突起,外资银行终获基金代销资格而加入基金营销战队,则是基金行业的意料之喜。花旗银行、星展银行、东亚银行、渣打银行等国内百姓耳熟能详的外资银行机构,在政策开闸后便迅猛展开了基金



万永/漫画

代销合作业务。谨慎者如星展银行尚在百里挑一,仅挑选了上投摩根和长盛基金作为首批合作对象,力求代销的基金为业内精品;激进者如渣打银行等则迅速展开和大中型基金公司的广泛合作,达成合作协议以及意向的基金公司常常多达7家以上。对于基金公司来说,外资银行虽然没有内资银行那么庞大的分支机构,但却拥有众多让基金行业眼馋的高端客户资源。如果能借助外资银行的力量,将这些高端客户纳入基金行业的投资者群体,或能在一定程度上缓解目前基金

行业发展停滞不前的尴尬境地。在许多业内人士眼里,第三方销售和外资银行卷入基金营销大战之中,短期虽未必能撼动银行渠道的霸主地位,但却可以令银行的垄断坚冰撕开一道裂缝,一定程度上降低目前银行在基金营销中过重的话语权。而对于近年来饱受银行体系“盘剥”的基金行业而言,这种降低无疑是他们最受欢迎的趋势——在新基金发行竞赛日益激烈,以及银行渠道频频诱导客户“以旧换新”的双重压力下,基金支付给银行的尾随佣金平均水平日益高涨,常有基金的尾随

佣金高达70%以上,这让依赖基金管理费生存的基金公司们大喊“肉疼”。许多基金公司都期望,第三方销售和外资银行的加入,能够打破大银行现有的垄断地位,让基金公司拓展更多的生存空间。但一种可能的现实,却会令基金行业失望:无论是第三方销售,还是外资银行,如果他们在客户资源上有足够的优势地位,那他们很有可能效仿内资银行的行为,收取高额的尾随佣金抑或其他名目的费用。也就是说,如果基金公司营销过度依赖外在渠道的现状没有改变,那就很难指望渠道的

金牛观市

热点直击

部分公私募基金认为 经济显企稳迹象 警惕小盘股下跌风险

本报记者 张鹏

最新公布的7月PMI数据环比微升0.2至50.3,高于市场预期。部分公私募基金认为,这显示经济下行临近底部,利于恢复市场对短期经济增长信心,但中小企业经营状况依然不佳。此外,7月汇丰中国制造业PMI预览值降至47.7,创11个月以来新低,比6月的48.2降低了0.5。三季度经济仍将保持低迷状态,而政策方面没有任何松动。

星石投资认为,7月份PMI指数和各主要分项指数小幅回升,中国制造业和宏观经济回升企稳的态势显现,利好震荡盘整中的A股。但是,中小板和创业板下跌压力大于主板,投资者需警惕小盘股下跌风险。

经济显企稳迹象

7月数据显示,生产、订单、库存、就业指数普遍回升,购进价格指数4个月来第一次回到50以上。部分公私募基金表示,数据表明内资大型企业的景气度显著回升,经济出现较明显的见底信号。

嘉实基金认为,正如之前所预期,7月中旬以来,中国的经济管理层已经明确了稳增长的意愿,并且一些进度数据显示7月份的经济增长数据已经比较稳定,工业品价格也呈现出温和的小幅上升。

南方基金首席分析师杨德龙表示,6、7月份PMI都没有公布行业数据,而之前公布的汇丰PMI终值47.7,低于6月的48.2。两数据背离于样本差异,7月份PMI数据普遍回升,显示与出口紧密相关的中小企业景况进一步恶化,这与大中型企业形成鲜明的对比。7月份官方PMI回升虽然传递出了制造业和宏观经济企稳回升的信号,但制造业和宏观经济是否真正企稳,还需进一步等待工业增加值等数据验证,走势是否能够延续也需要继续对未来的PMI数据进行跟踪研究。

星石投资认为,市场化改革进一步推进,政治局会议和国务院常务会议大规模刺激经济的预期等多重利好之下,估值较低的A股出现明显上涨,上证综指单日上涨1.77%,创业板单日上涨幅度更是接近5%。不过政府大规模刺激经济的预期还需要进一步证实,目前尚存在预期落空的风险,同时飙涨的创业板与周期股估值比已经达到惊人的8:1,过大的估值差距也限制了创业板进一步上涨的空间,未来创业板的炒作今后也会出现比较大的分化,一些真正被机构看好,有成长性的个股还会创新高。但多数创业板个股还会面临比较大的调整。所以投资者要比较谨慎,建议短线操作,等创业板有比较大的回调后,再等待合适的入场时机。

华富基金8月投资策略报告也指出,中国股市的估值在全球市场开始具备吸引力,位于估值低端,这和2005年的情况非常类似。从左右市场短期变动的市场情绪指标看,无论是换手率还是基金开户数,都在低位徘徊。从配置角度看,要警惕小盘股下跌风险。创业板

中采大型企业PMI回升明显,而偏重小企业的汇丰PMI仍在荣枯线下,预计即刻公布的7月经济数据仍疲弱,显示国内需求有所企稳而外需仍疲弱。PMI数据利于恢复市场对短期经济增长信心,但中小企业经营状况依然不佳。此外,7月汇丰中国制造业PMI预览值降至47.7,创11个月以来新低,比6月的48.2降低了0.5。三季度经济仍将保持低迷状态,而政策方面没有任何松动。

星石投资认为,市场化改革进一步推进,政治局会议和国务院常务会议大规模刺激经济的预期等多重利好之下,估值较低的A股出现明显上涨,上证综指单日上涨1.77%,创业板单日上涨幅度更是接近5%。不过政府大规模刺激经济的预期还需要进一步证实,目前尚存在预期落空的风险,同时飙涨的创业板与周期股估值比已经达到惊人的8:1,过大的估值差距也限制了创业板进一步上涨的空间,未来创业板的炒作今后也会出现比较大的分化,一些真正被机构看好,有成长性的个股还会创新高。但多数创业板个股还会面临比较大的调整。所以投资者要比较谨慎,建议短线操作,等创业板有比较大的回调后,再等待合适的入场时机。

创业板高位震荡

今年以来创业板和主板走出“冰火两重天”的走势。现在创业板的炒作已经到了最后的疯狂阶段,对于创业板的炒作已经脱离了基本面。部分公私募基金认为,股指将在8月探底,呈现底部震荡态势。中小板和创业板下跌压力大于主板,需警惕小盘股下跌风险。

星石投资认为,市场化改革进一步推进,政治局会议和国务院常务会议大规模刺激经济的预期等多重利好之下,估值较低的A股出现明显上涨,上证综指单日上涨1.77%,创业板单日上涨幅度更是接近5%。不过政府大规模刺激经济的预期还需要进一步证实,目前尚存在预期落空的风险,同时飙涨的创业板与周期股估值比已经达到惊人的8:1,过大的估值差距也限制了创业板进一步上涨的空间,未来创业板的炒作今后也会出现比较大的分化,一些真正被机构看好,有成长性的个股还会创新高。但多数创业板个股还会面临比较大的调整。所以投资者要比较谨慎,建议短线操作,等创业板有比较大的回调后,再等待合适的入场时机。

华富基金8月投资策略报告也指出,中国股市的估值在全球市场开始具备吸引力,位于估值低端,这和2005年的情况非常类似。从左右市场短期变动的市场情绪指标看,无论是换手率还是基金开户数,都在低位徘徊。从配置角度看,要警惕小盘股下跌风险。创业板

中采大型企业PMI回升明显,而偏重小企业的汇丰PMI仍在荣枯线下,预计即刻公布的7月经济数据仍疲弱。PMI数据利于恢复市场对短期经济增长信心,但中小企业经营状况依然不佳。此外,7月汇丰中国制造业PMI预览值降至47.7,创11个月以来新低,比6月的48.2降低了0.5。三季度经济仍将保持低迷状态,而政策方面没有任何松动。

星石投资认为,市场化改革进一步推进,政治局会议和国务院常务会议大规模刺激经济的预期等多重利好之下,估值较低的A股出现明显上涨,上证综指单日上涨1.77%,创业板单日上涨幅度更是接近5%。不过政府大规模刺激经济的预期还需要进一步证实,目前尚存在预期落空的风险,同时飙涨的创业板与周期股估值比已经达到惊人的8:1,过大的估值差距也限制了创业板进一步上涨的空间,未来创业板的炒作今后也会出现比较大的分化,一些真正被机构看好,有成长性的个股还会创新高。但多数创业板个股还会面临比较大的调整。所以投资者要比较谨慎,建议短线操作,等创业板有比较大的回调后,再等待合适的入场时机。

华富基金8月投资策略报告也指出,中国股市的估值在全球市场开始具备吸引力,位于估值低端,这和2005年的情况非常类似。从左右市场短期变动的市场情绪指标看,无论是换手率还是基金开户数,都在低位徘徊。从配置角度看,要警惕小盘股下跌风险。创业板

中采大型企业PMI回升明显,而偏重小企业的汇丰PMI仍在荣枯线下,预计即刻公布的7月经济数据仍疲弱。PMI数据利于恢复市场对短期经济增长信心,但中小企业经营状况依然不佳。此外,7月汇丰中国制造业PMI预览值降至47.7,创11个月以来新低,比6月的48.2降低了0.5。三季度经济仍将保持低迷状态,而政策方面没有任何松动。

星石投资认为,市场化改革进一步推进,政治局会议和国务院常务会议大规模刺激经济的预期等多重利好之下,估值较低的A股出现明显上涨,上证综指单日上涨1.77%,创业板单日上涨幅度更是接近5%。不过政府大规模刺激经济的预期还需要进一步证实,目前尚存在预期落空的风险,同时飙涨的创业板与周期股估值比已经达到惊人的8:1,过大的估值差距也限制了创业板进一步上涨的空间,未来创业板的炒作今后也会出现比较大的分化,一些真正被机构看好,有成长性的个股还会创新高。但多数创业板个股还会面临比较大的调整。所以投资者要比较谨慎,建议短线操作,等创业板有比较大的回调后,再等待合适的入场时机。

华富基金8月投资策略报告也指出,中国股市的估值在全球市场开始具备吸引力,位于估值低端,这和2005年的情况非常类似。从左右市场短期变动的市场情绪指标看,无论是换手率还是基金开户数,都在低位徘徊。从配置角度看,要警惕小盘股下跌风险。创业板

中采大型企业PMI回升明显,而偏重小企业的汇丰PMI仍在荣枯线下,预计即刻公布的7月经济数据仍疲弱。PMI数据利于恢复市场对短期经济增长信心,但中小企业经营状况依然不佳。此外,7月汇丰中国制造业PMI预览值降至47.7,创11个月以来新低,比6月的48.2降低了0.5。三季度经济仍将保持低迷状态,而政策方面没有任何松动。

星石投资认为,市场化改革进一步推进,政治局会议和国务院常务会议大规模刺激经济的预期等多重利好之下,估值较低的A股出现明显上涨,上证综指单日上涨1.77%,创业板单日上涨幅度更是接近5%。不过政府大规模刺激经济的预期还需要进一步证实,目前尚存在预期落空的风险,同时飙涨的创业板与周期股估值比已经达到惊人的8:1,过大的估值差距也限制了创业板进一步上涨的空间,未来创业板的炒作今后也会出现比较大的分化,一些真正被机构看好,有成长性的个股还会创新高。但多数创业板个股还会面临比较大的调整。所以投资者要比较谨慎,建议短线操作,等创业板有比较大的回调后,再等待合适的入场时机。