

# 支付宝流量计费“吃光”货基利润

□本报记者 曹乘瑜

近日，多家基金公司的货基和债基暂停支付宝渠道申购，转换转入及定投服务。据媒体报道，支付宝提高了支付技术服务费，导致货币基金亏本，基金公司被迫退出与其合作。2日，蚂蚁金服作出回应，称计费方式仅是从存量计费改为按流量计费，主要是为了覆盖成本和精准收费。

中国证券报记者就此事采访北上广深多家基金公司，受访基金公司均表示在此前的存量计费方式下，对货币基金而言，所支付的技术服务费仅占管理费（通常为0.3%）的1/3-1/2，但是新费率则导致费用提高到0.3%左右，几乎将货基本已微薄的利润全部“侵吞”。有业内人士认为，此举是蚂蚁金服在控股天弘纠纷落定之后，“护犊”余额宝的伐异行为，其对余额宝的费率就低很多。对此，接近蚂蚁金服的人士表示，余额宝与其他货币基金不同，属于与支付宝的深度合作，因此费率完全不一样。

## 蚂蚁金服：为了能精确收费

目前，北上广深已有多家基金公司表示暂停了货基和债基的支付宝服务。或是由于合同到期时间的不同，有的从去年10月开始，有的从今年年初开始，有的则从今年3月底开始。

对此，蚂蚁金服在回应中表示，不存在支付宝“强收”手续费或者“宰割”基金公司的

情况。2015年初，支付宝就调整基金支付技术标准与基金公司进行沟通，商定所有基金支付技术服务费统一按流量收取。相比调整前，支付宝对权益类基金的支付技术服务费标准大幅下降了一半，远低于行业平均水平，货币基金、债券基金则从原来的按照存量计费改为按流量计费。蚂蚁金服表示此举是为了精确收费和降低成本。“按流量计费模式更加简单、透明。此前按照存量计费部分，统计非常困难，难以准确计费，支付技术服务费往往难以覆盖成本，此举也是综合考虑银行支付成本和基金行业现状的正常调整。”

一位接近蚂蚁金服的人士进一步表示，此前货基、债基是按月度存量收费，支付宝的系统并不能掌握统计数据，而是要基金公司自己上报，难以准确计费。而且蚂蚁金服也有系统成本，每一笔钱从银行流出到支付宝，银行都要向蚂蚁金服收费。

蚂蚁金服认为，此举实际上降低了基金公司的支付成本，但基金公司对此并不完全认可。他们认为，权益类基金成本或许有所降低，货币基金则面临亏钱的危险。

## 基金公司：新费率吃光货基利润

北京某基金公司人士表示，按流量计费，是按照客户累计的申购量来收费，像货币基金这种申赎频繁、流动性较大的基金品种，同一个客户可能一段时间内申赎多次，对支付宝而

言，这样计费显然更划算。“以前是按月末存量收费，不同等级的规模收费量不一样，例如5亿以下、5亿-10亿的费用不同。”该人士认为，“按存量收费更合理。”

另一家北京基金公司的人士表示，按以前的收费方法计算，支付宝收取的费用大概占基金资产规模的0.1%-0.2%，也就是管理费的1/3-1/2。

一位基金公司人士表示，改为按流量计费后，现在支付宝对货基收取的支付技术服务费会达到资产净值的0.3%左右。据悉，货币基金的费用主要包括管理费、销售服务费、托管费等。通常，管理费按基金资产净值的0.3%年费率计提，销售服务费按前一日基金资产净值的0.25%的年费率计提，托管费按基金资产净值的0.1%年费率计提。其中，销售服务费是主要用于支付销售机构佣金，托管费要给托管银行。因此，仅有管理费是货基利润的主要来源。

业内人士认为，支付宝此举将货基的管理费几乎“一口吃光”，这样一来，货基已没有利润可言。记者了解到，货币基金因为与银行的理财业务有直接利益冲突，在互联网金融开始之前，主要是借助直销和第三方平台来销售，采取管理费分成的模式，销售费用通常占管理费的一半左右。某基金公司的人士透露，其正与银行合作的一只宝宝类产品，是该银行的主打产品，也只分成一半多的管理费。

## 基金人士：蚂蚁金服护犊余额宝？

某基金公司人士表示，此举很有可能是在天弘基金的股权纠纷落定之后，支付宝的“护犊”之举。

公告显示，蚂蚁金服在与内蒙古天弘基金股东的纠纷中作出较大让步，同意撤销对内蒙古君正的仲裁申请，不参与2013年7月至2014年底的利润分配，迟迟未缴纳增资款的内蒙古君正配增资，蚂蚁金服大股东身份落定。

值得关注的是，在让步中，蚂蚁金服表示，将减少向天弘基金收取的余额宝产品技术服务费。虽然没有透露减少幅度，但这一做法与目前对其他基金公司的收费方式明显不同。

不过，对这一说法，上述接近蚂蚁金服的人士表示，余额宝的费率确实是不一样的，因为余额宝完全是“另外一套模式”，其系统完全在阿里云上，属于与支付宝的深度合作。“这些基金公司的说法并不成立。天弘其他的货币基金，一样也按新的计费方式收费。”另据基金业内人士认为，所有产品都收取0.3%的支付技术服务费，对货币基金来说当然不合算，但对其他的权益类产品来说还是很低的，而且货基在淘宝上的销量不高，这样来看整体费用是降低的。由此看来，支付宝未必是要刻意提高货币基金费用，而可能是在梳理基金业务时的简单化做法。今后基金公司或许会对合作中的具体产品策略进行调整，但不会影响到与支付宝的整体合作关系。

用数据说话 选牛基理财  
金牛理财网 WWW.JNLC.COM

## 前海开源 一季度募资超百亿

根据Wind数据统计，前海开源基金一季度发行产品7只，发行份额为133.79亿份，在公募基金销量排行中排名第三名，占56家公司新产品总份额的5.61%。尽管季报尚未公布，但一季度末前海开源公募规模超过100亿元大关已可预见，或接近200亿元。

前海开源基金仅成立两年多，但因事业部制走在前列，成为基金业的“鲶鱼”，并取得了极速的发展速度。截至2014年末，前海开源基金只有25亿元的公募基金规模，但仅今年新发基金首发规模已是2014年规模的数倍，其中，由前新财富军工分析师薛小波拟任基金经理的前海开源工业革命4.0基金募集了46亿元，排在一季度新发权益类基金首发规模第六位；前海开源高端装备制造基金募集了32亿元，亦跻身新发基金规模前列。（黄丽）

## 华宝事件驱动 两日结束发行

华宝兴业基金今日发布公告指出，因首日发行认购爆棚，华宝事件驱动基金将于今日提前结束募集，原计划16个工作日的认购期缩减至2个工作日。

记者从主动代销的建行渠道获知，该基金发行首日，全国网点几乎全数火爆热销，当日累计认购量已远远超出此前预期。为将基金规模控制在较为合理的水平，确保基金成立后平稳运作，保障持有人权益，华宝兴业紧急做出提前结束募集的决策。

业内分析人士认为，华宝事件驱动获得火热抢购，可能与其“并购重组”的投资主题在市场上是较稀缺品种有较大关系。据了解，该基金将专注挖掘可能对A股上市公司价值产生重大影响的企业事件，并购重组是核心策略，同时将关注股权激励、业绩超预期、重要股东投资行为、定向增发等各类事件。（田露）

## 中国平安入股碧桂园

4月1日晚间，碧桂园公告，平安人寿将以每股2.82港元的价格购买公司22.36亿股股份，投资额约为62.95亿元，约占发行后碧桂园总股份的9.9%，中国平安将成为碧桂园的第二大股东。

中国平安表示，参与碧桂园的增发是看好该公司的发展前景和增长潜力，将和碧桂园一起在社区金融领域展开合作。碧桂园方面称，双方可联手对接及开发200个现有项目及该等项目涉及的逾350000户业主的社区资源，借此加强社区产业链及发展涵盖人们全生命周期的综合服务平台。

以股权投资方式合作开发房地产，中国平安极具代表性。据了解，平安集团已通过旗下平安信托和平安置业投资入股国内多个商业地产项目。（周文静）

## 股权众筹试水公益助学

“雏梦助学计划”股权众筹项目近日在众筹网上线，该项目计划通过众筹模式将中关村学院（国际）影视艺术中心的就业办公室改制为文化传播公司，与学校共同开展助学计划，针对艺术类家庭经济较困难的学生和需要进行艺术类专业技能培训的从业者，帮助他们顺利就业。项目计划年辅助对象200-300人次，打造中国最大的影视人才输出平台。

这是国内股权众筹模式首次试水公益助学项目，第一期拟筹资300万元，最低起投5万元，预计两年内筹集及自行出资达到2000万元人民币。作为回报，加入雏梦助学计划的学生，在未来收入达到一定水平后，需按收入的一定比例向雏梦计划回馈投资回报，而这些资金将再次投入计划，以达到计划自我造血、自我循环的目的。（徐文擎）

## 网商银行 如期提交开业验收申请

4月2日，浙江网商银行向中国证券报记者确认，目前已经完成系统开发，并如期向监管机构提交了开业验收申请报告，进入开业的准备阶段。

据透露，网商银行已经在2015年3月26日之前向监管部门提交了开业验收申请报告。作为银监会批准筹建的首批5家试点民营银行之一，浙江网商银行于2014年9月底获得银监会批复，同意筹建。根据银监会的要求，网商银行应自批复之日起6个月内提交开业验收申请的报告。

网商银行人士表示，网商银行的核心基于金融云的技术架构，并由蚂蚁金服的专家团队自主设计开发。与传统的金融系统架构相比，基于金融云的方案，除了能满足信息安全、同城双活、异地容灾等基础要求外，还能支持高弹性扩展，以应对更加复杂的互联网金融业务，且效率更高。同时，基于金融云的网商银行系统，在单账户、单笔交易上的成本更低。（陈莹莹）

## 百亿偏股基金重现江湖

### 牛市或步入纵深阶段

突破50亿份。

由于受到投资者的持续追捧，3月31日晚间管理人东方证券资产管理有限公司发布了提前结束募集的公告：为了保护基金投资人利益，公司经过同托管行协商，决定将募集期限由15天缩短为3天，募集日期提前至4月1日，自4月2日起不再接受申购申请。

随着A股市场持续上行，股票在大类资产配置中的吸引力不断提升，各类资金更是跑步进场。Wind数据显示，截至3月30日，今年以来共成立104只基金，平均首发规模为18.39亿元。其中股票型基金发行40只，平均首发规模为19.95亿元；混合型基金发行44只，平均首发规模为22.24亿元。其中，募集最大规模的中欧精选混合达62.06亿元。

分析人士指出，在市场持续向好背景下，提前结束募集、控制基金规模体现出管理人的稳健风格，同时可以在市场上行阶段尽快进行建

仓，有利于保护持有人权益。记者从有关渠道了解到，虽然东方红中国优势混合型基金发行期仅3天，但最终募集份额仍然突破100亿份。

牛市的首只百亿级偏股基金为何会花落于券商系资产管理公司？分析人士指出，这与整个市场氛围、管理人综合投资管理能力、拟任基金经理管理能力以及基金产品设计等因素密不可分。

### 牛市或步入纵深阶段

百亿偏股基金的诞生与市场环境息息相关。分析人士指出，随着近年来A股市场的不断扩容，以及目前超万亿的日交易量，必然会出现百亿规模的偏股基金。

目前，沪深两市单日成交金额连续数日达到万亿元以上，较去年同期日均成交金额翻了约4倍，即使与2007年下半年牛市最为火热时沪深两市日均最高成交量相比，也翻了4倍。在

如此天量成交之下，百亿规模基金的建仓及投资均显得更加自如。

在上一轮大牛市中，2006年共出现14只百亿基金，其中12只为被动偏股基金。分析人士指出，随着近年来首个百亿偏股基金的诞生，或意味着本轮牛市正步入纵深阶段。

A股市场于2007年见顶，随后至2012年一直处于持续低迷态势，进入2013年市场开始不断上行，截至目前，市场分化严重。但从历史角度来看，目前整体估值水平比较合理，而且存在明显的估值洼地，可以精选出具有全球竞争力的投资标的。

“这对于价值投资者来说无疑是幸运的。价值投资者要做的是等待，等待理性回归，因为价格终将会反映价值。”有业内人士如是说。关于建仓思路，杨达治表示，将遵循“相机抉择、分级加仓、精选蓝筹、事件驱动”的原则，严格控制下行风险。

## 新三板做市商指数突破2000点 券商总动员掘金新三板

便捷的融资方式，自身做大的意愿更强烈。

随着新三板挂牌业务竞争加剧，原有券商市场集中度下降。从挂牌数量看，大券商勉强维持排名，而地方性小券商奋起直追。长江证券分析师统计数据后表示：对比2013年—2014年挂牌前20的券商排名，可以发现：仅申万、广发、中信建投3家券商名次保持不变；得益于丰富的投行项目储备，安信、宏源和招商挂牌数增幅最大，其次是方正、东北、东吴、齐鲁和中信证券。其中，安信证券挂牌数由2013年底的2家跃升至2014年底的48家，而齐鲁证券2014年12月单月新增挂牌18家。小券商排名大幅提升。在做市排名前10的券商中，既有国泰君安、中信、申万、国信等大券商，也有以齐鲁证券为代表的区域项目储备丰富的中型券商，还涌现出一批以天风、广州和世纪为代表的小券商。

在做市数前25名券商中，东方、国泰君安和海通的成交额与换手率水平均显著高于其他做市商。通过简单测算券商做市投入规模不难发现：做市规模与做市实力成正比，相应的券商做市收入也与此相关。有业内人士称，对于做市业务的前瞻投入，让先行者赚取了较好的收益，同时也成为发展做市企业的良好口碑。

### 需兼具投行与PE眼光

通过直投基金投资新三板优质企业，券商可以实现投行产业链的进一步延伸。

有券商新三板业务负责人表示，相比火爆的创业板50多倍的估值，新三板仅有十几倍，并且公司的业绩也并不逊色，只是相对规模更小一些。数据显示，以公用事业为例，创业板平

均动态市盈率为54.55倍，而新三板仅为16.99倍；业绩层面，2014年上半年新三板做市和协议企业平均利润增速分别为32.03%、19.82%，远高于中小板的7.30%和创业板的14.85%。

今年一季度，新三板公司的融资规模已经超过去年全年，平均每天都有近10家公司公布定增融资方案。有分析师测算2013年—2015年深创投等创投机构IPO和投资新三板的投资收益，其IPO退出年化收益率仅为30%，而通过定期投资新三板的年化收益率高达1479%。

同时，由于定价功能的存在，券商系直投在新三板项目的获取上，具有其他PE、VC无可比拟的天然优势。齐鲁的鲁证新天使基金、海通的开源和中比基金，以及天风的天风汇盈投资数量相对较多。

现阶段，公募机构只能通过专户或基金公司产品来参与新三板投资，2015年1月首家由光大永明等保险机构共同发起设立的中小企业私募股权投资基金获证监会批复成立，初步实现了险资直接参与新三板等小微企业投资的破冰。分析师认为，未来随着公募和保险资管试水新三板市场，这一市场的产品会不断丰富，投资者大浪淘金，作为中介的券商或许将成为最大的赢家。

## 抢食新三板挂牌业务 前海开源基金设投行部

易方达基金宣布成立投资银行部，进军一级市场和一级半市场的另类投资业务，涉足国企混改所有制改革。此外，一位公募行业人士向记者透露，不少基金公司已经开始准备设立投行部，“一些大型基金公司也想做，但机制没有那么灵活，反应比较慢。”该人士称，公募行业某龙头公司已经在做了。

基金公司设立投行部门在公募基金发展史上具有重要意义，此举标志着金融混业经营的白热化，这也是2014年以来监管层大力发展的多层次资本市场的体现。

长期以来，投资银行业务作为连接资金方及项目方的重要环节，由证券公司独享收益，其他金融机构只能通过间接参与投资银行业务。随着新三板业务向券商以外的其他金融机

构开放，投资银行业务由证券公司独揽的局面将被打破，而在新三板投行业务上，基金公司与证券公司处于同一起跑线。投行牌照开放将成为基金业一个新的和重要的业务增长点。

### 抢食新三板挂牌业务

据了解，前海开源投资银行部主要业务分为六部分：新三板挂牌业务；定向融资及股权转让业务。参与已上市公司的定向增发，帮助企业实现股权融资；并购辅导及撮合业务；并购基金业务；IPO孵化业务，以及中国证监会许可的其他业务。

“公司在今年重点关注的新三板业务中发现，客户对新三板的做市、保荐或是转板需要一条龙的服务。”前海开源相关人士透露，

客户的需求引发了公司设立投行部的设想，实际上是市场的“倒逼”。前海开源基金拟任投行部门负责人张卫华表示，此前公司已开展了相关的投行业务，投资银行部门的设立将更好地发挥公司优势，使得相关投行业务标准化、规范化和规模化，使公司迅速进入企业并购、配套融资、IPO孵化等业务领域。目前前海开源基金已在投资银行业务上进行了多项探索，公司子公司平台已成功发行多只新三板专户产品，公司的定增业务也在积极开展。

在人才储备上，前海开源基金通过股权激励、事业部体制以及考核机制的创新，在成立两年多的时间，已吸引了大批投研、市场等精英加盟，其中不乏优秀的投行业务人才。

本报记者 黄丽

中国证券报记者获悉，前海开源基金近期设立了投资银行部门，开始全面资管业务的布局。这是继易方达基金宣布设立投行部后，业内第二家设有投行部门的公募基金公司。前海开源相关人士向记者表示，投行业务早已经在做，此举将使公司相关投行业务标准化、规范化和规模化。此外，向来由券商独食的新三板挂牌业务将成为前海开源投行部工作重点。

## 公募投行业务方兴未艾

公募投行业务已成为基金公司今年的一大战略目标。目前，前海开源基金投资银行部设立已通过其公司董事会的批准。一个月前，