

## ■ 营销看台

# 第三方理财机构崛起 代销公募基金成大势所趋

□好买基金研究中心 王梦丽

经历上半年市场的狂热之后,上证指数最终在5000点的高位戛然而止,随之而来的是一泻千里的下跌。期间对公募基金公司来说,经历了销量从天堂滑落到地狱般的突变。事实上,由于其较低的投资门槛,公募基金目前已成为继银行存款之后的第二大众理财方式。

## 销售渠道百花齐放

以往很长一段时间,公募基金在销售渠道上都非常依赖银行,可以说银行在基金销售上表现强势。但是由于银行自身面临的存款压力及理财产品销售压力,很多非主承销银行并不会尽心尽力为公募基金做代销。

所以在当前第三方独立销售机构、期货公司、新兴互联网平台等销售模式百花齐放的大背景下,公募基金正在塑造行业销售新格局。总体来说,在这轮牛市的带动之下,公募基金销售火爆,其销售渠道也出现一些新变化。一方面,传统基金销售机构借助电商平台的现象越来越多;另一方面,基金销售借助手机APP拓展市场渐成趋势。另外,新兴互联网平台已崭露头角:淘宝、京东、百度三家第三方电子商务平台已获得基金销售资格,并与多家基金管理公司展开合作。

值得注意的是,虽然目前公募基金百花齐放的销售渠道,在一定程度上削弱了银行一家独大的局面,但是由于其以往的强势地位及其遍布全国各地的营业网点,对于很多公募基金公司来说,银行仍是一个不可或缺的销售渠道。另外,公募基金公司的直销虽然能够吸引一些散户,但是在电商化深入的市场中只能够销售单一公司的产品平台本身是受到局限的。

## 依赖营销创意

事实上,公募基金要获得一个好的销量,除了需要依赖强大的销售渠道之外,最根本的还是要做好营销。而由于当前公募基金产品数量众多、同质性较强(即使是今年开始的创新型分级基金产品的同质化也会非常严重),所以在当前新型传播方式盛行的今天,对营销创意的依赖性会更强。

据好买基金研究中心的观察,近年来公募基金公司本身在新渠道的营销方面投入明显加大,同第三方甚至新型互联网媒体等渠道合作更为紧密。以往情况下,基金公司在对各渠道经理做路演时,出于合规考虑,产品单页材料中的实质性内容并不会很多。而现在一个很重要的变化是,今年以来很多基金公司在首发产品的新渠道营销上会越来越有创意。比如,广发百发100产品专门做了一个小游戏来增加用户的关注度。另外,也有一部分基金公司会对各渠道方做基金经理的线上路演。

目前来看,除了在营销方面更有创意之外,公募基金各销售渠道之间也面临着无管制的价格战。当前,很多渠道都重费率而轻服务(比如建议客户高换手),重营销而轻适合客户。

## 第三方机构重要性强

事实上,随着普通投资者理财需求的增多,作为提供专业投资建议的第三方理财机构其地位日益凸显,主要原因如下。

首先,由于基金产品的同质性较强,业绩比较基准均是沪深300指数,其实并不能精准地判断产品特色。客户更是无法辨别不同基金的差别,需要有一定的工具和渠道为客户提供一手资讯,帮助客户挑选符合其需求及风险承受能力的产品。

其次,公募基金常规情况下是以相对收益为主,所以客户的进入、退出时间点会比较重要,这方面需要有人提供专业的信息以及建议。比如,从业绩数据可以看出上半年牛市行情中公募普通股票基金的平均收益要明显好于私募的股票基金。

另外,客户对于基金经理的变动并不那么敏感,但实际上这对基金表现影响较大。渠道和机构通常对给客户反馈这样的信息持中性或者负面的态度,担心客户流失。这方面就比较需要专业的第三方理财机构去帮助投资者做投资指导。



## ■ 市场瞭望

# 债券基金销售火爆 公募发力持续营销

□本报记者 黄丽

三个月以来的股市低迷成就了债市的火爆,各路资金疯狂涌入债券市场。对于普通投资者而言,债券基金成为避险最佳去处。多位公募基金人士向中国证券报记者表示,近期新发基金不多,主要忙着给债券基金做持续营销。据了解,由于短期过多资金涌入,部分债券基金已经暂停申购或暂停大额申购。

## 债基规模创年内新高

权益市场的高度波动使绝大多数投资者选择离场观望。根据银河证券基金研究中心提供的数据,截至9月23日,偏股型基金(股票上限95%)今年以来平均净值增长率为9.1%,偏债型基金今年以来上涨11.48%,保本型基金净值则平均增长13.5%,后者由于相对抗跌,收益成功反超。

与上半年新发基金遭哄抢的状态完全不同,近几个月,公募基金遭遇募集寒冬,新发基金数量和首募规模均直线下降。Wind数据显示,若排除2000亿元国家队基金的规模,7月新发基金发行份额为417亿份,8月募集份额为161.17亿份,截至9月23日,新成立基金份额仅10.67亿份,不仅与3月以来动辄数千亿的募集规模不可同日而语,甚至不敌上一轮熊市中的募集规模。

债券基金是寒冬中唯一的一抹亮色。基金业协会最新发布的数据显示,债券基金的资产规模在8月底创下年内新高。8月末,债券基金的资产净值规模为4546.67亿元,创年内新高,比7月末规模增加482.58亿元,增幅达11.87%。

“今年以来,随着央行不断降准降息,目前一年定存利息只有1.75%,而8月CPI指数同比涨幅为2%。一年定存收益率与CPI指数倒挂,使得存款成为了亏本投资。”某第三方理财经理表示,在股市宽幅震荡债市站上风口的大背景下,纯债基金以其绝对的稳健性和相对银行理财、货币基金更高的收益,成为投资者追捧的“香饽饽”。

## 部分债基“关门谢客”

诺安基金一位基金经理表示,在经济持续低迷的背景下,8月货币政策的双降或许仅仅只是一个开始,实际宽松程度很可能超出预期,对债市将成为持续的政策

利好。其次,IPO暂缓导致打新红利消失,而股票二级市场震荡令可转债、分级A等准固收品种估值波动剧烈,前期囤积于此的相当大规模的资金,出于避险目的,有望持续分流至债市之中。

上述观点得到数据的验证。“债市一级市场火爆,除7年期品种中标利率低于前日二级市场6bp外,其余品种多数低于二级市场10bp左右,且全场中标倍数均处于4左右,一级市场行情充分说明了目前机构钱多资产少的处境。”海通证券债券研究团队在近期的一份研究报告中明确指出,市场情绪改善,债市上涨。

不过,并非所有债券基金都得到资金持续涌入,公募的持续营销能力起到很大作用。

据一家最近持续营销十分猛烈的基金公司内部人士透露,该公司今年7月底新成立的一年期债券获得了近6亿元的首募规模,高于同期同类产品平均首募水平。此外,近期打开申购的一年定开债基,仅开放了5个交易日就获得超两倍的净申购规模。

据不完全统计,今年三季度以来,至少已陆续有156只债券基金暂停申购或暂停大额申购,远远超过二季度的39只。一位基金行业人士表示,债券基金暂停申购或者暂停大额申购,是为了防止收益被摊薄,影响业绩。

然而,有部分基金公司债基规模并未出现明显增长。深圳一家中型基金公司市场部人士表示,之前公司权益类投资较为突出,债基颇受冷落,公司在这方面的营销没有及时跟上;此外,部分债基属于定期开放型,近期还未到开放时点。

好买基金研究中心表示,在稳增长的压力下,维持货币宽松的大方向没有改变,货币市场利率保持低位运行。前期降准之后,资金面显著改善,债市依旧向好,稳健型投资者可加大债券型基金配置。

## ■ 海外营销

# 卢森堡积极创新 人民币基金产品

□本报记者 张枕河

随着越来越多海外金融中心加入助推人民币国际化的离岸中心建设,部分离岸中心开始结合既有优势推动人民币在不同领域的使用,包括相关基金产品的创新。日前,到访北京的卢森堡基金同业公会理事长卡米尔·汤姆斯表示,在卢森堡注册的投资基金愿意投资A股市场,并且在积极创新人民币基金产品。

## 重视中国市场

尽管近期A股市场经历深幅调整,央行对人民币兑美元中间价的调整亦导致人民币汇率重估,但卢森堡基金同业公会理事长卡米尔·汤姆斯表示,这些变化并未严重影响欧洲基金投资中国市场的意愿,在卢森堡注册的投资基金愿意投资A股市场,更多的是看重中国经济长期的发展前景。

卢森堡于今年4月获得了500亿元RQFII投资额度,汤姆斯介绍,该额度尚未分配给投资机构。他透露,此次来访的卢森堡代表团将与中国证监会和外管局就投资者获得QFII、RQFII额度的便利和灵活性等一些技术性问题进行沟通。

卢森堡金融推广署首席执行官马可宁表示,目前位于伦敦、法兰克福和卢森堡的欧洲三大人民币离岸中心分别充当着人民币离岸外汇市场、贸易结算和人民币证券投资的角色,这与三个金融中心各自的业务优势相吻合。马可宁强调,伦敦作为全球重要的外汇中心能够推动人民币离岸外汇市场的发展,法兰克福的人民币离岸中心得益于中德两国的贸易联系,将着重于人民币贸易结算,而卢森堡作为欧洲资管中心的地位能够助推人民币计价产品在海外的发展。

据介绍,卢森堡证券交易所已经为人民币债券发行大幅增长做好了充分准备,而且零售投资者以及机构和企业投资者也表示出浓厚的兴趣。卢森堡证交所是点心债券(在香港发行的以人民币计价的债券)在欧洲上市最多的交易所,仅次于亚洲的交易所,排名全球第四位。

## 创新人民币基金产品

卢森堡目前是仅次于美国的全球第二大投资基金中心,资产管理规模合计达到3.6万亿欧元。去年11月以来,卢森堡金融监管委员会已经批准超过20家基金利用沪港通投资A股市场。

卢森堡也在积极创新产品,特别在人民币基金领域,拥有最大金额的人民币投资基金,达2963亿元人民币。2013年11月,卢森堡金融监管委员会(CSSF)授权批准了第一个RQFII UCITS(欧盟可转让证券集合投资计划);之后卢森堡金融监管委员会于2014年11月首次批准UCITS基金通过沪港通进行投资。

卢森堡正在考虑拓展到深港通,从而将率先允许国外投资者通过港交所对中国下一代公司股票进行交易,例如软件、高科技与生物科技行业。这将提升对人民币的需求。

汤姆斯指出,中国资本市场的规模与投资者的潜在收益巨大,因此越来越多的投资者选择卢森堡作为进入中国的起点。与此同时,卢森堡的国际视野、卓越的金融服务实力、开放性的创新思维使其成为中国企业进入欧洲的重要门户。

另据卢森堡证券交易所首席执行官罗伯特·沙佛介绍,诸多跨国公司已于近些年在卢森堡证券交易所发行以人民币计价的点心债券,为其在华业务拓展筹集离岸人民币资金,而来自中国国内的发行人目前主要为大型国有金融机构。他指出,卢森堡证券交易所完善的信息披露机制亦有利于点心债市场在当地的健康发展,对规范发行人债券融资行为和投资者保护都有积极的意义。