

年终考稿之聚焦基金经理年终奖

## 基金从业者年终奖缩水或成定局



## 股东的意见很重要

2008年基金的年终奖是继续增长、保持不变还是缩水?基金公司发放年终奖的依据是什么?

“我们年终奖发放的总额首先要考虑一年来的公司盈利情况、基金资产规模。个人方面则是其工作表现、承受的压力等等。”国内一家大型基金公司总经理日前向《上海证券报》如此表示。

那么,2008年基金公司资产管理规模和盈利情况又如何呢?统计显示,第三季度基金业资产规模继续萎缩,降至1.8万亿元,较今年二季末缩水10%左右,与去年末最高峰时的规模相比则缩水达四成。

尽管资产管理规模缩水令基金公司感到痛心,但基金公司的盈利则一如既往地让外界羡慕。基金公司的营业收入一般包括管理费、手续费、投资收益以及其他收入四大部分,其中管理费收入占据了绝大部分。

根据今年基金公司披露的2008年半年报,59家基金公司上半年管理费总收入达到188.06亿元,比去年同期的84.40亿元增长1.2倍。显而易见的是,低迷的市场环境尽管导致基金资产管理规模的大幅缩水,但仍难以阻挡基金管理费的快速增长。

而外界关注的投资收益也不足以影响基金业的全年盈利情况。据统计,截至今年11月初,年内共有26家基金公司公告自投旗下新基金,总额约10.7亿人民币。其中,19家基金公司自投旗下偏股型基金6.2亿元人民币,占到了自购总额的58%。由于偏股型基金今年以来的跌幅已普遍达到50%,因此基金公司在该项投资上将出现一定程度的浮亏。但即便6.2亿元全部亏损掉,基金公司仅上半年的管理费收入就足以弥补基金投资收益带来的损失,市场人士也相信,基金业下半年的管理费收入将仍旧让基金公司感到“乐观”。

尽管如此,基金公司削减年终奖的念头却依旧存在。接受本报记者采访的多名基金高管一致表示今年的年终奖会有所减少。

“我们估计会削减年底奖金总额,股东意见在发放奖金方面非常重要。”深圳一家中型基金公司高管上周五向《上海证券报》称,资产管理规模是基金公司发展的一个很大的指标,基金公司的股东很看重基金资产管理规模的增长情况,股东希望基金公司在弱市环境中控制一下财务成本,年底奖金的总额也将由股东说了算。

事实上,2007年底基金公司在基金营业收入、资产管理规模两方面均取得了前所未有的进展,而基金从业人员也因此年终奖方面获得基金公司的优厚对待。而在今年底,管理费收入依旧猛增,唯一的变动因素便是资产管理规模,这显然成为影响基金年终奖发放的最重要的指标。而作为基金公司的股东,面对资产管理规模的缩水,是否还愿意拿出巨额奖金?

## 奖金贫富悬殊

如果基金公司年终奖缩水成为一种必然,那么基金公司年终奖整体缩水程度有多大?

国内一家合资基金公司副总经理接受《上海证券报》采访时坦承,受市场环境的影响,今年基金从业人员的年终奖整体上将出现较大幅度的缩水,这将与基金管理规模的缩减幅度大致成正比。“基金业年终奖缩水情况是可以大概算出来的。”这位基金公司高管给记者算了一笔账,以2007年底基金公司的资产管理规模和员工的年底奖金为基准,再参照今年底的资产管理规模,年底基金公司员工奖金缩水程度基本如此。

如果按照这位人士所言,那么基金业年终奖有可能较去年平均缩水40%。统计显示,第三季度基金业资产规模继续萎缩,降至1.8万亿

元,较今年二季末缩水10%左右,与去年末最高峰时的规模相比则缩水达四成。

值得注意的是,上述基金高管所处的公司乃是一家较大规模的基金公司,其公司上半年管理费收入也颇为可观。如果该公司在管理费收入取得较大幅度增长背景下,依旧按照缩水40%的方式处理年终奖的发放,那么一些中小型基金公司的年终奖实际发放情况可能更为糟糕。

数据显示,在基金公司平均管理费收入达到3.19亿元的情况下,上半年管理费收入低于1亿元的公司达到21家,去年成立的浦银安盛基金在今年发行了浦银价值基金,上半年共提取管理费512万元,由于管理费基数少,其已成为收入最少的公司。新世纪公司上半年仅收取0.12亿元管理费,而华夏基金的管理费则是新世纪的123倍之多。

上半年排名前10的基金公司管理费合计达到93.03亿元,占基金业管理费收入总额的49.46%。后10名的管理费合计只有2.95亿元,还不到行业内一家基金公司的平均水平。基金业贫富差距之大可见一斑。

值得一提的是,与基金公司的盈利情况相对应的是基金公司的运营费用,如果扣除基金公司的场地租金、人力成本、办公费用、宣传推广费用等全年支出费用,上述小基金公司的全年净利润将所剩无几,在这样的情况下,基金公司股东愿意从全年利润中拿出多大份额作为年终奖还是一个问号。

## 基金经理或轻微受损

基金公司年终奖大幅度缩水的可行性已得到基金高管的证实,基金经理是否会首当其冲受到影响?

国内一家合资基金公司的副总经理上周向《上海证券报》记者表示,基金经理是基金管理公司的核心团队,尽管基金公司年终奖整体上将出现较大幅度的缩水,但对基金经理影响并不会很大。“基金销售

和市场支持方面的员工可能受奖金缩水的冲击会更大一些。”

对此,一些基金公司的基层员工也深有体会。深圳一家基金公司的市场部员工上周称,年底奖金缩水已成为同事之间谈论的话题,但奖金缩水冲击最大的群体便是市场部等非投研部门,特别是这些部门的基层员工。“基金经理的年终奖不管如何减少也是高薪奖金。”一位基金公司市场部员工如此表示。

分析认为,基金经理不是首当其冲受影响的群体显然有一定原因的。基金公司之间频繁的人员流动原因之一便是公司之间的待遇差别特别是年终奖的悬殊,因此假设一名基金经理去年和今年的同业排名都是前三分之一,在基金公司规模缩水的背景下,该基金经理今年的年底奖金可能会出现一定程度的缩水,但相对幅度不会太大。

## 收入水平会出现整体性下降

尽管基金经理年终奖受缩水冲击的可能性不大,但排除弱市环境、规模下降的原因,其他一些现实原因也将决定今年基金经理收入水平会出现整体性下降。

基金公司在2008年熊市中留给外界两个深刻的印象便是“双基金经理制”、“基金经理年轻化”。根据天相统计数据,今年上半年共有超过100只基金实行多基金经理制(不包括基金经理助理在内),其中还有9只基金由三位经理共同负责。实行多经理制的基金数量已超过现有基金总数的四分之一。而进入下半年,实施双基金经理制的基金有增无减。仅仅上周便有申万巴黎新动力股票型、上投摩根中国优势发布公告决定实施双基金经理制。而一些基金ODII甚至实施“三基金经理”、“四基金经理制”。南方全球ODII的基金经理就有谢伟宏、明亮、李浩东,这还不包括基金经理助理。

双基金经理制带来的两大结果便是基金经理队伍迅速扩容、基金经理平均从业年限下降。数据显示:现任383名基金经理中有接近1/3的115人岗位从业经历不足1年。其中甚至出现“80后生人”。深圳某家基金公司上月公布的一则人事变动显示,新上任的货币基金经理2005年硕士刚毕业。

值得注意的是,双基金经理制无疑将给基金公司带来巨大的人力成本,尤其是基金公司的资产管理规模已出现大幅度缩水。此外,基金公司是否愿意给基金经理中的“新人”发放巨额年终奖也将是一大疑问,而且“一视同仁”的做法也会引起一些老资格基金经理的不满。一家银行系基金公司总经理此前接受采访时承认,基金经理的证券从业年限也是基金公司薪资考核的一大因素。

综合上述因素,即便基金公司的资产管理规模没有出现大幅度缩水,当“双基金经理制”、“基金经理年轻化”在今年基金业越来越普遍时,考虑到年终奖可能带来的成本压力,今年基金经理的整体年终奖无疑也会较去年年底出现一定幅度的回落。

当市场进入12月份,人们关心的话题可能不仅仅是市场趋势、投研报告等等,年终奖、特别是基金从业人员的年终奖似乎又成为大家一个议论的话题。2007年的大牛市造就了基金业赚钱的神话,基金管理规模也突飞猛进,基金从业人员拿到了让人“眼馋”的年终奖。那么,在基金投资业绩和管理规模大幅下滑的2008年熊市里,基金从业人员的年终奖又会发生怎样的变化呢?

◎本报记者 安仲文