

Special report

基金最大收入来源:股票投资赚钱

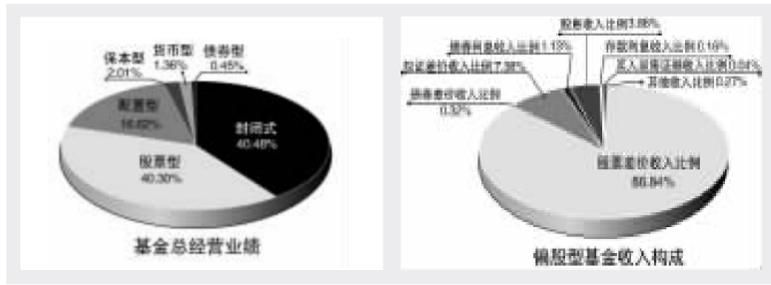
封闭式基金上半年蕴藏约 370 亿分红金矿

□本报记者 贾宝丽

根据 Wind 资讯提供的数据显示,241 只基金上半年合计经营业绩为 1059.40 亿元,实现净收益为 548.03 亿元。有趣的是,就在去年还是基金最大亏损源的股票差价收入今年却翻身一变成了基金最大的收入来源。统计显示,上半年,全部基金从股票差价这一项获得的收入高达 471.66 亿元,占基金总收入的比例为 81.11%。

股票差价占比 81.11%

统计显示,去年上半年全部基金的总收入为 581.5 亿元,其中,股票差价收入为 471.66 亿元,占总收入的比例为 81.11%,成为基金上半年最主要的收入来源;值得注意的是,基金上半年在权证投资上获取了极为丰厚的回报。数据显示,上半年基金权证差价收入为 4.07 亿元,占基金总收入的比例为 6.99%,成为基金上半年第



张大伟 制图

二大收入来源。

其余依次是债券利息收入为 27.71 亿元、股息收入 21.22 亿元、债券差价收入 9.88 亿元、存款利息收入 5.98 亿元、买入返售证券收入 2.69 亿元、其他收入 1.71 亿元,分别占基金总收入的比例为 4.77%、3.65%、2.69%、1.7%、0.46% 和 0.29%。

与基金业的总体水平相比,股票差价收入对于偏股型基金

的贡献率要更高一筹。数据显示,上半年股票差价收入占股票型基金总收入的比例为 87.77%;占封闭式基金总收入的比例为 85.92%;占配置型基金总收入的比例为 86.55%。

封基表现异常突出

值得注意的是,在上半年的大牛市中,封闭式基金的表现异常突出。这不仅表现在经营业绩、净收益等总量指标上,更体

现在单只封闭式基金的平均获利能力上。

数据显示,54 只封闭式基金上半年实现净收益为 177.94 亿元,平均每只基金实现的净收益高达 3.3 亿元;而 83 只股票型基金和 51 只配置型基金的平均净收益分别为 2.62 亿元和 2.32 亿元,远远低于封闭式基金的平均获利水平。

从平均浮盈来看,封闭式基金的表现更为抢眼。统计显示,

54 只封闭式基金截至上半年的平均未实现利得高达 4.65 亿元,是股票型基金的 2.02 倍,配置型基金的 4.11 倍。

业内人士认为,封闭式基金之所以表现如此突出,主要是得益于封闭式基金规模的稳定,在上半年的大牛市中没有受到像开放式基金那样频繁的申购、获利赎回的影响。

封基潜在分红近 370 亿

封闭式基金的潜在分红能力备受市场关注。半年报数据显示,截至 2006 年 6 月 30 日,54 只封闭式基金期末未分配收益为 128.2 亿元,此外还有 250.95 亿元的未实现利得。也就是说封闭式基金截至上半年的潜在分红能力接近 370 亿元。

根据相关规定,有分红能力的封闭式基金必须在披露年报之后进行分红,而如此庞大的潜在分红能力无疑使封闭式基金的投资价值再度受到市场的关注。

股票型基金 分红同比翻 16 倍

□本报记者 贾宝丽

在大获丰收之后,基金公司也纷纷慷慨解囊。根据 Wind 资讯提供的数据显示,上半年全部基金分配收益 125.8 亿元,其中,偏股型基金合计分配收益 96.62 亿,较 2005 年上半年整整翻了 4.84 倍。

在所有类型基金中,股票型基金分配的收益最多。数据显示,83 只股票型基金上半年分配收益 58.52 亿元,是其去年同期分红的 16.31 倍,其次是配置型基金和封闭式基金,已分配收益分别是 25.16 亿元和 12.93 亿元。

值得注意的是,虽然货币基金上半年遭遇了较大的生存压力,但这并未影响其分红能力。数据显示,货币基金上半年的共分配收益 20.12 亿元,与去年同期基本持平;另外债券型基金合计分配收益 3.86 亿元;5 只保本型基金的分红亦相当可观,合计分红 5.19 亿元。

从基金公司来看,分红规模最大的前几名仍然被几家大的基金公司占据。数据显示,去年上半年分红最多的前五家基金公司分别是华夏、南方、易方达、华安、嘉实基金管理公司,已分配收益依次为 11.64 亿、11.5 亿、11.31 亿、8.94 亿和 7.26 亿元。

值得注意的是,在今年上半年的牛市当中,有不少相对较小的基金公司的分红能力表现得特别突出。比如,兴业基金公司,该公司上半年已分配收益高达 4.22 亿;还有东方基金公司,该公司旗下目前仅有两只偏股型基金,且规模都较小,但该公司上半年的已分配收益却达到 1.23 亿元,较去年同期增长 14.63 倍;另外还有新世纪、巨田等基金公司上半年的分红都在 3000 万以上。

事实上,从基金份额的平均分红能力来看,小基金的分红能力要远远大于大基金。业内人士认为,这主要是因为小基金规模小,周转比较方便,冲击成本也相对较小,因此获得的可分配收益就要多一些。

基金公司	06 上半年已分配收益 (万元)
华夏基金管理有限公司	116361.87
南方基金管理有限公司	114983.30
易方达基金管理有限公司	113113.89
华安基金管理有限公司	89454.19
嘉实基金管理有限公司	72557.06
海富通基金管理有限公司	68379.90
广发基金管理有限公司	62063.06
博时基金管理有限公司	58977.76
银华基金管理有限公司	42673.15
兴业基金管理有限公司	42180.76
招商基金管理有限公司	37160.48
华宝兴业基金管理有限公司	36792.55
工银瑞信基金管理有限公司	30659.62
融通基金管理有限公司	30183.73
银河基金管理有限公司	26468.21
中信基金管理公司	25244.79
大成基金管理有限公司	21980.53
鹏华基金管理有限公司	21849.09
诺安基金管理有限公司	19156.37
建信基金管理有限公司	18350.62

股票基金户数劲减百万

54 只封基仅余 1 名个人大股东

□本报记者 周宏

股票基金越来越成为机构投资者们的天下。

WIND 资讯统计的基金半年报数据显示,截至今年年中,所有成立满 2 个月的股票基金(开放式、封闭式)合计份额为 1465 亿份,这其中,机构投资者持有的份额达 860 亿份,占到总比例的 59%。相比今年年初上升了足足 8 个百分点。

与此同时,个人持有的股票基金份额则在快速下降,统计显示,截至 6 月末,个人投资者持有的股票基金(成立满 2 个月),合计仅为 607 亿份,相比今年年初大幅减少了 265 亿份,减持比例超过 30%。

以持有人户数角度观察,2005 年末,股票基金的持有人总户数为 442 万户。而至 2006 年中,基金持有人的总户数下降到 350 万户,减少 90 万户。剔除期间新发的股票基金,持有人户数同比劲减过百万户,创下历史上最大一轮股票基金的个人赎回潮。

封闭式基金的情况更为明显,54 只封闭式基金半年报显示,在 540 席基金大股东的持有席位中,仅余一名个人。该名投资者名叫李利,截至 2006 年中,李利持有基金汉盛 2340 万份,占该基金在外流通总份额的 1.17%。

去年末,李利曾经持有基金金鼎、基金同益共 2800



多万份。不过,上述投资在今年已告“无形”。与 2005 年末,8 名投资者在册的“盛况”相比,个人投资者如今的硕果仅存,恰恰反映了近半年间,封闭式基金中,机构与个人力量此消彼长的境遇。

那么个人投资者为何撤离股票基金,其去向又是何处呢?过去 2 季的基金季报显示,股票基金的份额减少

集中在 1 季度,当期股票基金减少比例达到 265 亿份,占上半年赎回总额的 80%。来自基金管理公司的信息也显示,大量个人投资者在基金投资扭亏为盈,或是出现微利的时候,选择“赎回”,铸成如今的赎回大潮。

而由赎回退出的投资者的资金去向主要是三个方向,新股发行、新基金发行和低风险基金。其中,今年 5 月至 6 月间,基金业新发股票基金 626 亿份,新增个人客户户数 134 万户,部分客户“赎回”是其重要原因。不过,业内人士普遍认为,个人客户“赎回”大部分是出于对基金高净值的“心理恐惧”,并非理性投资行为。

保险与社保 30 亿增持封基

□本报记者 周宏

当其他机构都开始收手的时候,唯有实力雄厚的商业保险和社保资金仍在继续大把建仓封闭式基金。

来自 WIND 资讯的统计显示,今年上半年,保险公司和社保基金成为封闭式基金的大买家。其中,保险公司在上半年增持封闭式基金 20 亿份,社保基金增持封闭式基金 7.45 亿份。两者合计增持规模达到 27.45 亿份。按以上半年平均价计,两类机构合计动用的资金不下 30 亿元。

其中,保险公司对封闭式基金的大手笔增持尤为令人意外。历史数据显示,在此前的多年熊市中,保险公司持有的封闭式基金份额持续下降。仅去年下半年,所有保险公司就合计减持了封闭式基金 26.52 亿份,减持幅度

接近 10%。

而在今年的牛市行情中,保险公司终于恢复信心,重新开始大手笔增持。截至 6 月 30 日,所有保险公司持有的封闭式基金至少达到 260 亿份,比年初上升了 8.15%。保险公司持有的封闭式基金再次超过 30% 大关。

与保险公司不同,社保基金对于封闭式基金投资一直信心十足。截至 6 月 30 日,社保基金持有的封闭式基金达到 14.67 亿份,相比年初再度翻番。由此,社保基金连续第三个统计期(半年)的增持幅度超过 100%。

自去年上半年,社保基金进入封闭式基金投资领域以来,其持有的封闭式基金从 2 亿份一路上升到 7 亿份,再飙升到 14.67 亿

份。明细持有数据显示,除了社保 801 组合至 804 组合以外,易方达基金管理的社保 109 组合,也介入封闭式基金投资,成为全国社保基金在封闭式基金的又一支生力军。

不过,此前一直持续增持封闭式基金的 QFII,今年上半年突然开始减持封基。截至年中,QFII 持有的封闭式基金由去年年末的 30.8

亿份下降到 29.4 亿份。下降幅度近 5%。而此前半年,QFII 持有的封闭式基金刚刚增持了 80%。这个状况背后的原因尚待考究。

QFII 的持有明细显示,减持封基的 QFII 尚属少数。而且,其中不少机构,在不同封闭式基金上同时伴有增持和减持的举动。这可能意味着,QFII 正在进行封基投资组合的优化工作。

机构持有封闭式基金一览

股东类别	06 年中持有份额 (万份)	05 年末持有份额 (万份)	06 年中-05 年末增减率(%)
保险	2,613,316,5344	2,416,357,4985	8.1511
QFII	293,399,5596	307,962,3883	-4.7288
其他机构	211,904,1369	209,633,6355	1.0831
社保基金	146,677,5809	72,174,4440	103.2265
证券公司集合理财	92,169,6307	80,114,1441	15.0479
证券公司	16,957,6478	37,931,2358	-55.2937
信托公司	6,966,4594	16,916,7167	-58.8191
个人	2,339,9205	8,470,4617	-72.3755

基金近亲交易热度降温

□本报记者 杨大泉

基金“近亲交易”热度有所降温。据 WIND 提供的统计数据:今年上半年基金管理公司以及基金管理公司大股东持有的开放式基金总份额,已降至 35.19 亿份基金单位,而在今年初这

个数字要达到 45.19 亿份基金单位。自管理层允许基金管理公司投资旗下开放式基金以来,基金近亲交易量首次出现下降。

尽管基金近亲交易总额有所下降,但基金公司的关联交易量却不跌反涨。今年上半年,共有 19 家基金管理

公司投资了自己发行的开放式基金,与去年底持平。截至 6 月 30 日,基金管理公司持有开放式基金总份额达 11.62 亿份基金单位,比 2005 年末增加了 1.61 亿份基金单位。有 8 家基金管理公司持有旗下基金比例超过 10%,去年持有旗下基金比

例超过 10%的基金管理公司只有 6 家。

与基金管理公司相比,关联股东近亲交易量是大幅下降。这些基金管理公司的股东 2005 年末持有的开放式基金总份额为 23.57 亿份基金单位,同比减少 8.38 亿份基金单位。

基金管理费收入 22.55 亿

6 家基金占据半壁江山

□本报记者 李佳

上半年股市火爆,赶上好年景的基金公司管理费收入也赚的盆满钵满。据 Wind 资讯统计数据显示,今年上半年 50 家基金管理公司共获得高达 22.55 亿元的管理费收入,相比去年同期增长 2.27 亿元,增幅达 11.17%。

上半年发行的股票型基金为各公司管理费收入做出了较大贡献。上投摩根双息平衡基金贡献了 1734.97 万元的管理费收入,中银国际持续增长 1143.83 万元管理费。

从单个基金今年上半年同比管理费增长率来看,上投摩根基金公司增长 296.92%,友邦华泰基金公司增长 227.72%,中银国际基金公司管理费收入增长 191.22%,广发基金公司增长 140.48%,成为上半年赛出的“大黑马”。而管理费同比缩水最严重的东吴基金公司,由去年上半年的 544.99 万元缩减至今年上半年 104.89 万元,降幅达 80.75%。

虽然赶上好年景,但基金公司整体管理费收入增速并没有很大提高,尤其老基金颇有一点赚了吆喝不赚钱的意味。业内人士认为,不论行情如何,基金公司管理费增速并没有很大提高,反映出我国基金行业仍处于极不成熟的初级阶段,投资者赎回频繁,长期投资理念较为缺乏。

基金公司贫富分化不断拉大,同时,处于第一阵营的基金公司管理费收入也非常接近,大有竞争激烈、改变座次的趋势。南方、易方达、博时、华安、华夏、嘉实这 6 家管理费收入超 1 亿的基金公司共占据

了行业管理费总收入的 42.3%,几乎占到行业总收入的半壁江山,而剩下的 44 家基金公司瓜分不到 57.7% 的市场份额。

其中,南方基金管理公司以 1.88 亿元的管理费收入拔得头筹,但是,易方达基金管理公司以 1.73 亿元管理费收入位居榜眼,博时基金管理公司更是以 1.69 亿元收入排名老三,三家公司比肩紧咬。在前三强中,易方达基金管理费率同比增长了 39.70%,大有向冠军冲击的迅猛势头。

50 家基金公司中,共有 26 家基金公司挣扎在“3000 万”这一生存的边缘线下,行业分化大洗牌的趋势越来越明显。

基金管理公司	06 上半年管理费 (万元)	管理费增减 (万元)
南方基金	18,809,3215	1,708,1677
易方达基金	17,317,5775	4,921,4974
博时基金	16,879,3874	1,764,3072
华安基金	15,116,2136	1,362,6878
华夏基金	14,030,8057	1,688,2665
嘉实基金	13,271,4091	88,1001
大成基金	8,600,3150	1,461,0537
国泰基金	7,300,0879	956,9446
长盛基金	7,270,3218	-78,2146
海富通基金	7,183,8775	-1,961,0100
富国基金	6,815,2359	973,5737
鹏华基金	6,772,2824	580,1887
广发基金	6,518,9561	3,808,1967
银华基金	6,163,6338	-98,5891
华宝兴业基金	5,230,6225	239,4072
银河基金	5,149,9603	-1,053,7532
融通基金	4,886,2049	81,4608
国联安基金	4,132,7006	-1,329,7812
中信基金	4,121,2183	-2,886,3522
长城基金	4,068,1532	872,8648

券商佣金收入激增

83 家券商获利同比上涨 118%

□本报记者 李佳

券商佣金收入有了爆发性增长。证券投资基金 2006 年半年报显示,83 家证券公司上半年从基金交易服务市场上共获得佣金收入 4.81 亿元,比去年同期 2.21 亿元增长了 118%,且超过了 2005 年全年 4.57 亿元的佣金收入。

Wind 资讯提供的统计数据:有 16 家券商上半年佣金收入超过 1000 万,佣金收入低于 50 万的只有 26 家券商。其中,国泰君安以 4575.77 万元蝉联基金支付券商佣金收入排行榜冠军,早前,国泰君安已连续 4 年稳坐这一把交椅。申银万国以 4481.41 万元佣金收入紧随其后,两者只相差 94.36 万元。

券商佣金收入翻了一倍多,明显受益于上半年如火如荼的行情。股票型基金规模大幅增长,新资金大量建仓,大盘飙升,热点频现也促进了基金交易的活跃。

随着问题券商的托管与清理,其基金交易佣金收入也在收缩,2006 年上半年,获付基金交易佣金最低的汉唐证券收入只有 525.4 元,同比收缩 97%。另外,北京证券、天同证券的基金交易佣金收入收缩了约 98%,目前已所剩无几。

在佣金收入超过 1000 万元的券商第一阵营中,中信证券、国信证券分别以 282.01%、217.67% 的增

长率名列收入增长前茅。在佣金收入不足 1000 万的券商阵营中,中原证券以 3452.47% 的增长率,一举从 0.72 万元跃升至 25.55 万元。

从连续几年的情况看,基金选择券商交易渠道越来越向研究实力雄厚、运作规范的券商集中。国泰君安、申银万国、银河证券这三家券商总共为 361 只基金提供交易服务,其佣金收入超过券商佣金总收入的 27%。另外,中金、东方、广发、中银国际等券商,在基金交易服务领域的市场占有率稳步增长,其佣金收入较去年同比也有超 100% 增长。

证券公司	06 上半年佣金 (万元)	增长率 (%)
国泰君安	4,575.77	71.44
申银万国	4,481.41	169.14
中国银河	3,994.31	206.22
招商证券	3,181.99	129.65
中信证券	2,461.38	282.01
中金公司	2,456.61	104.31
中信建投	2,207.82	109.47
广发证券	2,102.15	169.84
海通证券	1,966.49	72.22
国信证券	1,842.35	217.67
中银国际	1,702.11	121.96
光大证券	1,683.48	157.76
联合证券	1,333.19	45.95
东方证券	1,169.48	212.82
兴业证券	1,153.24	106.62
长城证券	1,143.14	90.78
平安证券	991.85	123.29
国金证券	881.39	
渤海证券	723.25	614.33
国元证券	709.78	97.01

12 家托管行共收 4.4 亿元托管费

五大行基金雄风再起 中小托管行分化

□本报记者 李佳

五大商业银行基金托管业务雄风再起,而中小托管行则喜忧参半。证券投资基金 2006 年半年报显示,12 家托管行今年上半年共收入 4.4 亿元基金托管费,相比去年同期 3.8 亿元的水平,增长了 15.71%。

Wind 资讯提供的统计数据:今年上半年,工行以 1.31 亿元的绝对优势占据基金托管“老大”地位,建行则以 0.80 亿元排名第二。而在托管费收入增长方面,建行以 38.99% 的增长位居第一,农行增长 33.31%,中行增长 19.17%,交行增长 7.39%。

中小托管行则出现分化趋势。招商银行上半年基金托管赚了 1709.33 万元,同比下降了 42.80%,其收入降幅列 12 家托管行之首。去年新获得基金托管资格的民生银行则同比增长了 121.56%,今年上半年收入达 200.03 万元。光大、浦发

托管费收入同比略微下降,去年新获托管资格的中信、华夏、兴业银行都有不俗表现。

从这些托管行收入明细情况分析来看,个别货币基金的大量赎回造成了一些托管行收入的锐减。总体来看,由于基金公司产品越做越多,中小托管行在基金托管业务上步伐也越走越快,迅速抢占市场份额,势头直逼五大行的传统地位。

托管行	06 上半年托管费 (万元)	托管费增减 (万元)
工商银行	13,137.37	787.17
建设银行	8,029.27	2,252.40
中国银行	7,774.74	1,250.66
农业银行	6,232.15	1,352.01
交通银行	4,931.71	339.29
招商银行	1,709.33	-1,278.86
光大银行	699.95	-12.99
中信银行	511.59	511.59
浦发银行	310.19	-9.17
兴业银行	246.73	246.73
华夏银行	221.32	221.32
民生银行	200.03	109.75