# 揭开2708亿巨额收益秘密

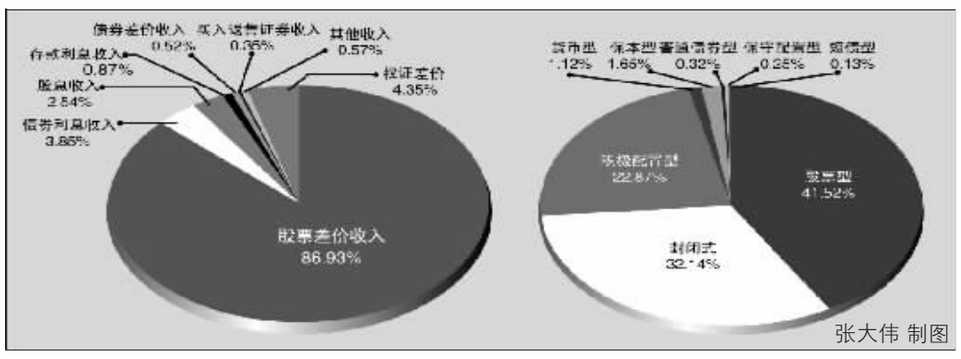
## 基金“2006年式大丰收”恐难以复制

□本报记者 贾宝丽

2006年,基金取得有史以来最大一次丰收。根据Wind资讯提供的数据显示,53家基金公司287只基金去年经营业绩达到2708.16亿元。这一巨额收益都是由哪些渠道流入的呢?证券投资基金2006年年报收入构成数据将为你解开谜团。

年报数据显示,上述2708.16亿元的经营业绩当中,有1248.31亿为净收益,也即基金在整个报告期内已经兑现的收益;而另外的1459.85亿元则为未实现利得,一般主要由股票浮盈和债券浮盈两部分构成,而去年则几乎全为股票浮盈。

去年获利最丰厚的当偏股型基金莫属。数据显示,包括封闭式基金在内的216只偏股型基金去年实现经营业绩2614.24亿元,占基金总经营业绩比例为96.53%;而保本型、货币型、普通债券型、短债型基金的经营业绩则分别仅有44.59亿元、30.44亿元、8.58亿元、3.50亿元。



张大伟 制图

股票差价收入暴增无疑是基金收益构成的最大亮点。数据显示,基金去年1248.31亿的净收益当中,有962.95亿元为股票差价收入,仅这一项占比就高达86.93%;而就在2005年的时候,股票差价还曾是基金最大的亏损源,亏损总额一度接近90亿。上述特点在偏股型基金身上体现得更加明显。数据显示,股票型、积极配置型基金的股票差价收入占比都超过了90%。

当然,偏股型基金表现出这一特点也不足为奇。有趣的是,债券型基金去年收入的一半以上也都来自于股市。年报显示,大成债券、中信稳定双利债券、长盛中信全债3只债券基金的收入当中,股票差价收入占比都超过了60%,其中,大成债券的更是高达76.05%。

从上述数据不难看出,A股市场在2006年的大幅单边上扬走势,是除货币基金之外,其余各类型基金获得巨额收益的主要原因。由此也应该看到,如果A股市场2006年的辉煌走势无法重现的话,那么基金的巨额收益恐怕也将很难再继续复制。因此,今年无论是对于基金管理人还是对于基金持有人而言,都将面临一个更大的挑战。

除股票差价之外,权证差价、债券利息、股息、存款利息、债券差价、买入返售证券收入、其他收入各项对基金2006年度净收益的贡献率分别为4.35%、3.85%、2.54%、0.87%、0.52%、0.35%、0.57%。

# 基金违规买入托管行股票

□本报记者 贾宝丽

根据2004年颁布的《证券投资基金法》第五十九条(五)的规定,“基金不得向其基金管理人、基金托管人出资或者买卖其基金管理人、基金托管人发行的股票或者债券”。然而,对于这条显而易见的规定,不少基金却仍然忍不住去踩红线。

证券投资基金2006年年报显示,有多只基金在去年出现违规买入托管行股票和债券的情况。这几只基金分别是融通巨潮100、银河银泰理财分红、基金汉鼎和基金融鑫。

融通巨潮100基金年报显示,2006年度,融通巨潮100指数证券投资基金因证券市场波动或基金规模变动发生过不符合《证券投资基金运作管理办法》或基金合同中所规定的投资比例限制的情况,出现一次买入托管人发行的股票的情况,在托管行向公司发送提示函件后,公司已在规定时间内及时对投资组合进行了调整。银河银泰理财分红、基金汉鼎也出现与融通巨潮100基金同样的情况。

基金融鑫年报显示,2006年度,融鑫基金出现一次买入托管人发行的债券的情况,在托管行向公司发送提示函件后,公司也已在规定时间内及时对投资组合进行了调整。

值得注意的是,上述几只基金的托管行均为工商银行。资料显示,工商银行自上市以来,二级市场涨幅一度超过100%。此前,也有业内人士指出,指数基金受限投资托管行发行证券可能对基金投资造成一定影响。

# 基金管理费收入57亿元

## 收入前10名的公司占一半以上份额

□见习记者 安仲文

受益于去年牛市行情,基金公司管理费去年全年呈爆炸性增长。根据Wind资讯统计数据显示,53家基金管理公司去年全年共获取56.973亿元管理费收入,相比2005年同期增长15.344亿元,增幅约27%;与此同时,基金公司间的贫富分化差距也进一步扩大。数据表明,53家基金公司中管理费收入前10名的公司占到了一半以上的份额。

数据显示,从单个基金公司全年同比管理费增长率来看,汇添富基金增长速度最快,增幅达到了1011.9049%,上投摩根基金公司其次,增幅为641.3158%,交银施罗德基金公司则达到614.6578%,这三家公司的不俗表现引人侧目。

不过这并不能说明去年各基金公司业绩属于一致性的向好,一些基金公司管理费的缩水情况同样严重,除有五家基金公司是新近成立的外,共有18家基金公司的管理费同2005年比出现缩水,其中东吴基金公司去年降幅达到82.0445%,天治基金公司降59.3731%,巨田基金降55.6692%,这三家基金公司成为降幅前三甲。值得注意的是基金管理费排名前十的公司中也出现缩水,华安基金管理费收入虽位居第七,但同比降1.0821%。

从排名上看,易方达基金以4.732亿元管理费收入拔得头筹,而2005年基金管理费收入的冠军南方基金则以4.241亿元收入屈居榜眼,博时基金以3.56亿元排名第三,彼此之间如此接近的管理费收入说明了基金公司竞争态势激烈,也反映出基金公司管理费收入的未来座次排名存在进一步洗牌的可能。

基金公司之间的激烈竞争也进一步造成基金公司间的贫富分化。根据Wind资讯统计数据,排名前十公司的管理费收入总和达到了30.999亿元,占全部53家基金公司管理费的50%以上,而其他43家基金公司只能瓜分余下不到50%的市场份额。

但这43家基金公司未来能否牢牢抓住这不到50%的市场份额还有待进一步的考验。相关数据还表明,这些公司的市场份额还有进一步萎缩的趋势,他们的管理费收入正在被其他强势公司“掠夺”。在Wind资讯提供的数据中,记者发现管理费收入座次后15名的基金公司中竟然有10家基金公司的市场份额同比出现不同程度的缩减,其中有5家基金公司的缩水程度均在600万元以上,这意味着基金行业内富者越富穷者越穷的现象可能有进一步演化的趋势。

### 基金管理费收入前20名

| 基金公司 | 2006年管理费(万元) | 管理费增减(万元) |
|---|---|---|
| 易方达 | 47,320.0936 | 19,218.3697 |
| 南方基金 | 42,409.9141 | 8,123.6403 |
| 博时基金 | 35,600.6490 | 4,110.4933 |
| 华夏基金 | 34,528.7140 | 8,675.7913 |
| 广发基金 | 31,769.4040 | 24,816.5044 |
| 嘉实基金 | 31,666.4216 | 4,914.7527 |
| 华安基金 | 28,629.8339 | -313.1905 |
| 银华基金 | 20,811.3110 | 8,228.6397 |
| 大成基金 | 19,500.2396 | 4,881.5822 |
| 富国基金 | 17,758.3933 | 6,196.6220 |
| 国泰基金 | 17,301.3925 | 4,674.3389 |
| 上投摩根 | 16,885.2241 | 14,607.4870 |
| 长盛基金 | 15,439.1072 | 1,003.0716 |
| 鹏华基金 | 15,308.4664 | 2,778.4208 |
| 海富通 | 15,083.7575 | -2,043.9444 |
| 景顺长城 | 14,846.8393 | 9,576.6516 |
| 交银施罗德 | 11,794.9444 | 10,144.5118 |
| 华宝兴业 | 11,394.0894 | 1,284.6788 |
| 工银瑞信 | 10,826.9133 | 8,732.3861 |
| 融通基金 | 9,889.6304 | 577.1715 |

本版数据提供Wind资讯

# 封闭式基金分红同比增24倍

□本报记者 贾宝丽

封闭式基金年报分红潮如期而至。根据Wind资讯提供的数据显示,共有48只封闭式基金发布了2006年度收益分配公告。48只基金合计分红总额达到268.04亿元,较2005年同期11.13亿的分红总额整整增了24倍之多。

在分红总额创历史新高的同时,封闭式基金单位分红也创出历史新高。年报显示,48只基金当中,每10份基金份额超过5元的就有9只,超过4元的则有17只。其中,单位份额分红排在前五位的分别是基金科汇、基金安顺、基金兴科、基金景阳、基金久嘉,每10份基金份额分红依次为7元、6.8元、6元、5.7元、5.2元。最少的基金隆元每10份分红也有1元。而2005年同期只有16只封基分红,分红最多的还是基金科汇,但每10份分红仅为1.5元。

巨额分红来源于巨额收益,数据显示,51只封闭式基金2006年实现经营业绩870.29亿元,其中,净收益为382.77亿元。

对于封闭式基金的巨额分红,近期二级市场似乎并没有给予热烈的回应。但仅就封闭式基金今年分红的金额来看,封基年报分红行情依然值得期待。最新数据显示,截至上周末,仍然有23只封基的折价率超过20%,而一旦分红除权以后,封闭式基金的折价率将再次拉大。

拿基金久嘉来说,该基金截至上周五的收盘价为1.952元,净值为2.5543元,折价率为23.58%。按照年报每10份5.2元的分红,除权后收盘价和净值分别降至1.452元、2.0343元,折价率则扩大到29.05%。

很显然,如果市场大的趋势不改变的话,封基折价率进一步拉大,到期日临近,以及股指期货推出预期等因素将使得封闭式基金的套利空间拉大。因此,封闭式基金仍然值得关注。

### 单位份额分红最多的前20只基金

| 简称 | 每份基金分红 | 分红总额(亿元) |
|---|---|---|
| 基金科汇 | 0.7000 | 5.6000 |
| 基金安顺 | 0.6800 | 20.4000 |
| 基金兴科 | 0.6030 | 3.0150 |
| 基金景阳 | 0.5700 | 5.7000 |
| 基金久嘉 | 0.5200 | 10.4000 |
| 基金天华 | 0.5000 | 12.5000 |
| 基金裕华 | 0.5000 | 2.5000 |
| 基金裕隆 | 0.5000 | 15.0000 |
| 基金开元 | 0.5000 | 10.0000 |
| 基金兴安 | 0.4810 | 2.4050 |
| 基金科瑞 | 0.4800 | 14.4000 |
| 基金泰和 | 0.4800 | 9.6000 |
| 基金天元 | 0.4500 | 13.5000 |
| 基金裕阳 | 0.4300 | 8.6000 |
| 基金科翔 | 0.4300 | 3.4400 |
| 基金安信 | 0.4200 | 8.4000 |
| 基金裕泽 | 0.4000 | 2.0000 |
| 基金安瑞 | 0.3900 | 1.9500 |
| 基金丰和 | 0.3900 | 11.7000 |
| 基金普润 | 0.3700 | 1.8500 |

# 增108% 偏股基金户数向千万冲刺

## 封闭式基金总客户数减二成

□本报记者 周宏

来自WIND资讯的统计显示,偏股型基金在2006年的畅旺市道下,客户和资产规模大幅度上升。截至2006年末,203只偏股型基金合计拥有客户922.83万户,相比2006年中上升了108%。这也是偏股型基金历史上首次接近1000万户。

统计显示,在2006年下半年里,客户增长最快的是股票型基金。截至年末,股票型基金的客户总数达到415.41万户,相比前一年末增长276.39%。积极配置型基金的客户数,在2006年末也上升到了305.52万户。而在年中,该类基金的在总客户数尚不足86.4万户。半年内,积极配置型基金的客户增长幅度也超过了250%。

封闭式基金的客户数则处于下降状态。统计数据,自2006年中至年末,封闭式基金的客户总数从246.87万户下降到201.89万户。即便剔除,期间“封转开”启动造成的约6万5千户基金客户的减少。封闭式基金的总客户数的减幅依然达到20%左右。

导致偏股型基金的客户数量迥异的直接原因是,开放式偏股基金的大量发行和封闭式基金总体数量的减少。

不过,基金发行本身不是最大原因,基金持有人不理性的“喜新厌旧”偏好,以及在基金投资上独特的“1元面值偏好”造就了目前这个局面。

另外,大量中外机构逢高一路买进封闭式基金,也让很多个人投资者在熬过了“市场寒冬”之后,却无法与封闭式基金“共富贵”,这个原因也导致了偏股型基金客户数量的

斗转星移。

当然,最大的客户“迁移”运动还是发生在偏债基金和偏股基金之间。WIND资讯的统计数据显示,货币基金、短债基金和保本型基金在2006下半年里,合计流失客户40万户。其中,货币基金减少24.22万户,客户流失率达到24.22%。保本基金客户流失5.7万户,流失率达到19.7%。短债基金流失客户近10万户,流失率超过一半。

这表明,在2006牛市当中,有相当部分本来偏好低风险的基金客户,开始进入高风险的投资领域。这样大规模的逐利,显然不完全是理性的选择。

# 保险资金进入封基利润兑现期

□本报记者 周宏

继社保基金和一般机构之后,保险资金也进入兑现封闭式基金投资利润的高峰期。

来自WIND资讯的统计显示,2006年下半年,以中国人寿为代表的大型保险机构减持各类封闭式基金16.2亿份以上。这个新趋势,很可能与保险机构持有的封闭式基金集中到期有关。

统计数据显示,自去年下半年起,封闭式基金开始陆续进入到期转开放的进程之中。仅去年下半年就有基金兴业、基金同智等一系列小盘封闭式基金启动或者完成封转开进程。而以中国人寿为首的保险公司恰恰是这些小基金的主要持有人。

统计显示,2006年下半年减持封闭式最多的机构依次为中国人寿保险(集团)公司、中国人民财产保险股份有限公司、上海久事公司、高盛公司和中国人寿保险股份有限公司。上述机构半年内减持的封闭式基金都在2亿份以上。其中,封闭式基金持有规模最大的机构——中国人寿(集团),半年内减持了封闭式基金7.38亿份。

不过,与此同时,一些新兴的保险机构和证券集合理财计划成为了封闭式基金的“大买家”。统计显示,新华人寿保险股份有限公司在去年下半年增持了封闭式基金13.36亿份,成为下半年整个封基市场的最大买家。

另外,上半年减持封基近一亿份的太保集团旗下各账户,在下半年“翻然悔悟”,转而成为封闭式基金的主要增持机构,中国太平洋保险(集团)股份有限公司增持了封闭式基金6900万份,中国太平洋人寿保险股份有限公司增持了各类封基3600万份。

最近实力增强明显的证券公司,渐渐成为封闭式基金的新生力量。由于集合理财计划等新工具的出现,一些证券公司转而成为基金业的大客户。仅光大阳光2号集合资产管理计划就在基金市场上购买了接近7亿份封闭式基金,成为去年下半年的第二大买家。

资料显示,光大阳光2号集合资产管理计划成立于去年8月31日,属于专门投资基金的“基金中的基金”型产品。该基金的募集规模达到23亿元。因此,可以预计类似产品的陆续推出还将明显影响整个市场的格局。

■优秀基金经理观点集萃

今年以来股票型基金第一名
华夏大盘基金王亚伟

### 回避估值偏高的重仓品种

2007年中国证券市场机遇与风险并存。

一方面宏观经济持续向好、资金供给充裕、上市公司业绩增长仍构成牛市格局延续的基础;另一方面部分股票估值偏高透支了未来的业绩增长、非流通股逐步流通带来减持压力、世界经济增长前景不明朗等因素虽不至于动摇牛市基础,但也会成为引发局部或者阶段性调整的诱因。尽管市场资金充裕,目前机构资金来源主体的投资者行为的不成熟和本身局限性,会增加市场的不稳定性,导致2007年股市波动的风险明显加大。

正如行业的周期波动性以及上市公司业绩增长的不确定性会影响行业和公司的估值水平一样,投资者对股市波动加大所要求的额外风险补偿会抑制市场整体估值水平的进一步提升。

在投资策略上本基金将稳中求进,一方面回避由于被过度持有而导致估值偏高的机构重仓品种,另一方面将拓展思路和视野发掘新的投资机会。

今年以来配置型基金第二名
中邮核心基金许炜

### 升值将带来资产重估机会

在宏观调控日趋成熟、经济结构步入良性改善趋势下,未来中国经济有望进入一个弱周期的平稳增长格局。而宏观经济稳健的走势将对上市公司盈利的增长提供一个较为乐观的环境。我们预期2007年上市公司业绩将保持15-20%水平的增长,而行业龙头上市公司的增长水平则更为乐观。2007年沪深300的市盈率水平将在25倍左右较为合理,股票市场将通过结构性的调整来消化前期市场快速上涨所带来的一定估值压力。这种结构性的调整可能持续相当长的时间。随着业绩预期的明朗,加之在人民币升值的大背景下,充裕的流动性将带来资产重估机会。

行业选择,我们坚定本轮牛市中的主线行业仍将贯穿未来市场的运行,即银行证券、消费、地产和装备制造,这也是我们进行战略配置的方向。而对于业绩反转的周期行业如钢铁、受国家和行业政策支持而带来整体行业机会如医药和3G,以及受时点事件影响的行业如奥运也是我们2007年要重点关注的。

今年以来封闭式基金第一名
南方开元基金汪澂

### 看好证券类上市公司

伴随着人民币升值和全流通,以及上市公司股权结构的优化,市场并购和行业升级换代将给投资者带来巨大的机遇。同时投资者也可能要面对残酷的现实,比我们更了解公司情况的大股东有流通权利之后,只有估值合理的公司才会带给我们相应的回报,否则将面临大股东减持的压力,所以寻找有品牌、有国际竞争力、有优秀公司治理结构及团队的公司将成为我们投资的主线。

同等估值水平的公司中,有优质资产注入使其估值有一定下降空间的公司将更具优势。我们在新年度的投资,将继续坚持在以人民币升值为大背景下寻找持续受益的行业,挖掘中国消费升级以及出口升级带来的新机遇,看好伴随着证券行业整体转暖而受益的证券类上市公司以及持有证券公司股权的上市公司,关注有优质资产注入的上市公司。

新的一年里,我们仍然坚持以价值与成长并重的选股原则,在股指接近3000点的位置,努力选取估值有明显优势的大盘蓝筹指标股进行行业均衡配置,对未来的股市持谨慎乐观的态度。

今年以来货币基金第一名
申万巴黎收益宝王成

### 央行将继续收缩流动性

2006年下半年,尽管国家采取的宏观经济调控措施在下半年逐渐显现出效果,我国宏观经济依然保持了较快的发展势头。企业盈利同比增加显著,部分产能过剩行业盈利状况大为改善。我国的城镇固定资产投资在四季度出现了明显下降,这是2006年中央推行一系列宏观调控措施见效的表现。不过,投资反弹的动力依然很足。2006年上半年债券市场的利率出现了较快的上扬,根本原因是央行修正了2005年通过维持债券市场充裕流动性来压低债券收益率从而阻止海外热钱流入的政策;同时,股市井喷,货币市场基金大量被赎回。

放眼2007年,我们认为我国经济增长依然会比较迅速,进出口贸易顺差依然会比较大,央行在公开市场发行票据进行对冲流动性的同时,依然会采取调整存款准备金率的方式来收缩流动性,且不排除央行在一季度加息的可能性。 (本报记者 周宏 整理)