

Focus

基金公司和基民同享 2007 年盛宴



58家基金公司 346只证券投资基金 2007年年度报告今日全部披露完毕。Wind数据显示,除QDII产品外,上述342只基金2007年的收入达到了惊人的1.17万亿元,再创历史新高。而基金公司更是合计收获了超过281.4亿元的管理费收入,比2006年增长了近4倍。如此纪录或许短期很难被超越。而随着全民理财意识的觉醒,个人投资者占开放式基金总份额的比例再创新高。

◎本报记者 郑焰 周宏

收入创纪录

Wind数据显示,342只基金2007年实现收入达到1.17万亿元。历史数据显示,基金在2006年实现的经营业绩是2709.2亿元,一度创下纪录,接近此前7年间基金所有经营业绩总和。若以新会计准则核算,基金2006年收入约达2909.67亿元,而上年是较2006年同期劲增302%。

统计显示,在上述1.17万亿元中,70.9%来自投资收益,达8303.8亿元;利息收入为1083.9亿元;另外的3269.98亿元为公允价值变动收益。

股票市场无疑是去年基金巨额收益的最大来源。数据显示,342只基金的股票差价收入达8126.61亿元,占其总收入的69.41%;排在收入贡献第二位和第三位的依次是衍生工具收益和股息收入,分别为82.71亿元和77.54亿元,占总收入的比例分别为0.7%和0.66%。

值得注意的是,去年首度出海的股票型QDII基金,成此次年报中惟一亏损的板块。受次贷风波不断深化影响,海外市场在去年扭头向下,QDII基金损失惨重。Wind数据显示,截至2007年底,四只QDII基金收入合计亏损了104.81亿元,若算上费用成本,该板块2007年度净利润更是亏损达118.01亿元。

基金公司集体跨“小康”

基金公司无疑是此轮牛市最大的赢家。年报数据显示,58家基金公司在2007年合计收获了超过

281.4亿元的管理费收入,相比2006年增长了近4倍。2007年也成为迄今为止基金历史上管理费收入增长最多的一年。

基金公司管理费收入暴增的迹象在2007年上半年已经出现,截至2007年6月30日,56家基金公司在上半年合计计提基金管理费85亿元。相比上年同期增长近3倍。为最近3年来最快同比增幅,但是这个速度随即在年底被刷新。

58家基金管理公司中,管理费收入最高达到了18.9亿元,最低的也有1610万元。7家基金管理公司的管理费收入超过10亿元,22家公司收入超过5亿元,48家公司收入超过1亿元。只有4家的管理费收入在2500万元以下。从管理费收入看,基金业普遍解决了“温饱”问题,大部分实现了“小康”,部分已经进入“富裕”行列。

个人持基比例创新高

与此同时,随着全民理财意识的觉醒,个人投资者占开放式基金总份额的比例再创新高。Wind数据显示,截至2007年底,个人投资者共持有1.84万亿份开放式基金,占开放式基金总份额的90.05%,较2007年年中同期上涨1.55%;而机构投资者共持有2028.63亿份开放式基金,占其总份额比例下降至9.95%。

封闭式基金方面,机构投资者的比例则小幅上升,占该板块总份额的56.06%,较2007年年中上涨1.15%,个人投资者则持有封闭式基金43.94%的份额。

基金年报披露管理费收入一览

基金管理公司	本期管理费(亿元)	基金管理公司	本期管理费(亿元)
南方基金管理有限公司	18.90	光大保德信基金管理有限公司	2.95
华夏基金管理有限公司	18.56	国海富兰克林基金管理有限公司	2.76
博时基金管理有限公司	17.03	宝盈基金管理有限公司	2.57
易方达基金管理有限公司	16.62	申万巴黎基金管理有限公司	2.35
嘉实基金管理有限公司	16.58	中银基金管理有限公司	2.00
广发基金管理有限公司	10.72	长信基金管理有限公司	1.89
大成基金管理有限公司	10.51	信达澳银基金管理有限公司	1.89
景顺长城基金管理有限公司	9.54	银河基金管理有限公司	1.87
银华基金管理有限公司	9.11	友邦华泰基金管理有限公司	1.82
华安基金管理有限公司	8.61	中信基金管理有限公司	1.72
上投摩根基金管理有限公司	8.57	泰信基金管理有限公司	1.48
鹏华基金管理有限公司	7.81	国联安基金管理有限公司	1.46
融通基金管理有限公司	6.78	东方基金管理有限公司	1.23
富国基金管理有限公司	6.56	汇丰晋信基金管理有限公司	1.22
国泰基金管理有限公司	6.34	诺德基金管理有限公司	1.08
华宝兴业基金管理有限公司	6.31	益民基金管理有限公司	1.07
交银施罗德基金管理有限公司	6.14	信诚基金管理有限公司	1.05
诺安基金管理有限公司	6.06	华富基金管理有限公司	1.00
汇添富基金管理有限公司	5.92	东吴基金管理有限公司	0.93
海富通基金管理有限公司	5.79	中欧基金管理有限公司	0.92
工银瑞信基金管理有限公司	5.39	万家基金管理有限公司	0.69
长城基金管理有限公司	5.33	华商基金管理有限公司	0.68
中邮创业基金管理有限公司	4.95	天治基金管理有限公司	0.30
招商基金管理有限公司	4.67	巨田基金管理有限公司	0.26
长盛基金管理有限公司	4.44	金鹰基金管理有限公司	0.23
建信基金管理有限公司	4.31	金元比联基金管理有限公司	0.21
国投瑞银基金管理有限公司	4.04	天弘基金管理有限公司	0.20
泰达荷银基金管理有限公司	3.67	新世纪基金管理有限公司	0.16
兴业基金管理有限公司	3.14		
中海基金管理有限公司	3.07		

基金公司无疑是此轮牛市最大的赢家 资料图

注:根据年报数据 数据来源:Wind 资讯

看点

基金经理:今年经济增长或适度放缓

◎见习记者 徐婧婧

截至今日,58家基金公司旗下346只基金的2007年年报全部披露完毕。从年报来看,对于2008年的宏观经济形势,多数基金经理认为中国经济仍有望保持较高增速,但由于国内外经济运行的不确定因素增多,经济增长可能高位趋稳并适度放缓,宏观调控政策方面依然从紧。

2008年中央经济工作会议明确提出了今年宏观调控的主要目标是“防止经济增长由偏快转为过热”、“防止价格由结构性上涨转为全面性通胀”,同时也将货币政策的基调定为“从紧”。

博时稳定价值债券的基金经理认为,2008年防过热防通胀将成为央行的首要目标,而改变当前的负利率状况、控制通胀率、继续升息和控制信贷以给经济降温则将是央行的主要动作。

长城货币基金经理在年报中预计,人民币汇率将在调节贸易顺差方面起到更大的基础性作用,人民币将继续保持较快的升值速度。为了实现抑制通胀的目标,更需要从紧货币政策的配合,其中对信贷的有效控制将是重点。

年初以来,美国次贷危机的影响有所扩大,美联储大幅降息,中国在1月份也遭遇了冰雪灾害。万家货币的基金经理预计,在美联储降息、中国出口增长减速、自然灾害影响GDP增长等因素综合影响下,中国货币政策紧缩力度可能会适度放缓,但收紧流动性和信贷的方向仍然不变。

大成债券的基金经理认为,在通货膨胀预期持续增强的状况下,利率市场难以有优越表现。但是考虑到外围经济环境恶化,政策有可能进行相机抉择的情况,预计2008年从紧货币政策在运用时会注意力度,同时在2007年债券收益率曲线大幅上移后,债券类资产收益率相对估值过高的股票和房地产市场有一定的吸引力,因此2008年债券市场存在一定机会。

绩优基金降低收益预期 投资重点转向两大主题

◎本报记者 安仲文

58家基金公司旗下346只基金

的2007年年报今日全部披露完毕,对于投资者而言,一些绩优基金的年报中表达的观点更值得关注。阅

读Wind资讯选取的2007年度业绩20强基金的年报可以发现,随着对上市公司业绩增长预期的降低,

绩优基金普遍降低其收益预期,并调整投资标的,抗通胀、内需导向型两大投资主题成为关注的重点。

普遍降低收益预期

鉴于市场不确定性因素太多,基金经理普遍认为今年上市公司的业绩增长可能低于预期,同时也降低了今年的基金收益预期。在企业盈利增速下降的背景下,明显低估的股票已很难寻找。”排名2007年度基金业绩20强的富兰克林国海弹性市值基金这样表示。在措辞上,该基金谨慎地表示,已注意加强对公司的深入研究,力求基金资产的保值和

增值。华安宏利同样指出,随着经济不确定性的增加,行业趋势和企业盈利增长预期都可能发生变化,各类股东间的利益博弈和估值方面的分歧都可能导致市场的波动比较大。

兴业全球视野在其年报中认为,不确定性因素增多有可能影响上市公司2008年的业绩增长。这些不确定性因素主要包括:美

国经济的增速放缓带来外需的下降;CPI高涨带来宏观调控的影响。由于目前整个A股市场PB估值非常高,如果上市公司业绩出现波动,会带来业绩和估值水平双重下降的打击。”这份报告称。

对上市公司业绩增长预期的降低,让不少去年的绩优基金纷纷降低今年的收益预期。今年坚持价值投资面临很大压力。总体感觉

我们要把收益率预期放低一点。”华宝兴业收益增长在年报中这样表示。

事实上,一些基金认为正是对上市公司业绩预期的降低才导致市场调整压力进一步增大。东方精选在其年报中指出,投资者对宏观经济增长环境的重新评估,对于上市公司业绩增速的预期和估值水平的下调,是指数发生大幅震荡的深层次原因。

再融资成基金关注焦点

根据披露的基金2007年年报信息,一些绩优基金将目前脆弱的市场信心归因于上市公司的融资冲动。在下次整体性的、以价值为基础的投资机会到来之前,充分的调整是必要的,否则,投资机会将只是局部的和阶段性的。”排名2007年度业绩第一的华夏大盘精

选基金认为,高估值将引发上市公司无节制的再融资冲动,融资用于不产生整合效应的外部并购,从一个侧面反映出仅靠内生性增长已无法支撑目前的高估值,而过度依赖外部并购将模糊中国股市与成熟股市以及实体资产的界限,进一步凸显高估值的脆弱性。因此,

2008年估值水平有向下调整的压力,目前谈论调整结束还为时尚早。

进入2007年业绩20强的上投摩根成长先锋基金在年报中同样认为,上市公司限售流通股逐步解禁和大规模的融资活动也给市场资金面和心理面造成了相当

大压力。

华宝兴业收益增长、东方精选、中邮创业核心优选等绩优基金在年报中亦将再融资行为列入2008年市场主要的不确定性因素之一。“大小非”减持和大手笔的再融资最有可能改变股市游戏规则。”华宝兴业收益增长这样表示。

回避增长预期降低的行业

综合上述因素,基金在其年报中也表示将回避一些业绩增长预期明显降低的行业。华安宏利称,在行业和公司配置方面将保持适度分散,重点关注通货膨胀受益类、节能减排、医改以及结构性调整受益的公司,构建部分主题投资组合。

上投摩根成长先锋也表示,在目前经济环境下,将把投资向抗通胀和内需导向型的公司集中,包括资源品、垄断行业、特许行业、有主动定价能力的行业和消费品行业;回避出口相关企业及高负债行业。

广发聚丰基金在年报中透露,将改变原来单纯精选个股的模式,变成资产配置与精选个股相结合。将继续重点投资消费服务、地产、机械装备、资源等成长确定的行业,同时阶段性选择估值偏低的其它行业的龙头企业进行投资,另外适度关注国有大型企业重组、资产实质性注入带来的投资机会。”

封基去年可分配收益总额逾985亿

◎本报记者 安仲文

Wind数据显示,截至今日共有58家基金公司旗下346只基金公布了2007年度报告,其中18家基金公司旗下34只封闭式基金的2007年度可供分配收益总额达到985.1亿元,单位基金可供分配平均收益为1.369元,另有19只封基单位可供分配收益低于这一水平。

数据显示,易方达旗下两只封闭式基金2007年度单位基金可供分配收益最高,占据所有封闭式基金单位基金可供分配收益排行榜的前两强,基金科汇每10份可供分配收益高达25.227元;基金科翔每10份可供分配收益为24.442元;此外,易方达旗下另一封基每10份可供分配收益也达到19.074元,该基金占据封闭式基金单位基金可供分配收益排行榜的第七名。

值得关注的是,尽管此次公布的年报显示封基可供分配收益总额数据惊人,但以单位基金可供分配平均收益对比来看,仍然有19只基金的单位可供分配收益低于1.369元的单位平均可供分配收益,这占到封闭式基金总数的一半以上。

此外,创新型封闭式基金2007年度单位可供分配收益情况有些令投资者失望,国投瑞银、大成基金旗下两只创新型封闭式基金单位基金可供分配收益最低:国投瑞银瑞福优先和大成优选每10份可供分配的收益分别仅为1.416元、0.163元。

数据显示,目前已有17只封闭式基金公布了分红方案,其中长城基金旗下基金久嘉单位基金分红最高,每10份基金份额拟分红20.9元;国泰基金旗下基金国泰分红方案也较为诱人,每10份基金份额拟分红17.08元。宝盈基金旗下基金鸿飞拟向持有人按每10份基金份额派发现金红利15.5元,共派发现金红利7.75元。

业内人士分析认为,目前封闭式基金运行的最大热点是基金大额分红以及分红后的折价率扩大形成的套利空间,如果在基金分红后的一段时期,A股市场表现相对乐观,基金净值稳定增长,则投资封闭式基金有望获取可观的填权收益。

受即将到期的巨额分红预期影响,两市基指上周全周涨幅均超过1%,再度远远跑赢大盘。其中,上证基金指数全周上涨74.24点,深证基金指数全周上涨49.56点,两市的封闭式基金有超过八成出现上涨。

明星基金论市

华夏大盘精选

外部经济体的衰退或复苏、货币政策的紧缩或放松,将影响调整的时间跨度和幅度,并使调整过程复杂化,但调整的方向不会改变,因为调整的压力来自于中国股市走向成熟的过程中估值水平与国际接轨的内在要求。

本基金认为,在下次整体性的、以价值为基础的投资机会到来之前,充分的调整是必要的,否则,投资机会将只是局部的和阶段性的。具体而言,以新疆为代表的区域经济、受益于节能减排和产业整合的行业优势公司、地区性房地产公司及农业相关公司值得关注。

博时主题行业

我们已进入无风险利率以及风险溢价同时大幅上升的时期,市场的估值水平会发生剧烈的向下调整。在目前的估值水平下,A股市场没有防空洞。牛市已经透支了未来,市场需要逐步消化过高的估值。

广发聚丰

预计2008年国内经济总量增长速度将有所回落,但仍将保持在10%以上高位运行。加上税收改革的效应,我们可以乐观预计沪深300指数群体2008年业绩增长在30%以上。但在证券市场整体高估值及政府对流动性着力控制的影响下,2008年市场运行宽幅震荡可能性增大。

兴业趋势

2008年中国宏观经济的增速将有所回落,通货膨胀可能在相当长时间内成为困扰中国经济的一个问题,外部需求的变化也可能对中国的出口产生冲击,尽管政府在基础设施投资和转移支付上有相当调节空间,但通胀背景下的经济增速回落可能会对上市公司盈利增速产生较大负面影响;我们有理由相信上市公司总体利润依然能够维持增长,但增速相对2006年和2007年将显著回落。

2008年股票市场资金的供求关系也值得密切关注,2008年开始逐渐进入“大小非”的释放期,企业直接融资的步伐依然会比较快,尽管在人民币持续升值、物价上涨的大背景下,市场资金流动性依然比较充裕,但如果信贷持续紧缩,需要提防资金供求失衡状况的出现。

总而言之,2008年投资上我们将保持足够的警惕,首先要考虑安全边际,然后再争取抓住投资机会,力争使基金资产保值增值。

(整理 郑焰)