

Fund

富國基金管理有限公司  
FULLGOAL FUND MANAGEMENT CO.,LTD.投資 未來 在一起  
INVEST FOR THE FUTURE + TOGETHER

特约刊登3

全国统一客服电话: 400-888-0688  
95105686  
公司网站: www.fullgoal.com.cn

# 募资逐月下降 新基金“造血”功能受损

对于2008年的基金市场而言,风云突变实在来得太快。

6月上旬的一个工作日,上海东北片工商银行的营业网点里照旧是人来人往,但理财经理的专柜前却是门庭冷落。买基金的长队消失了,在这个初夏潮热的午后,甚至连咨询的客户也消失了踪迹。“市场日日跌,风向早就变了。”一位吴姓工作人员感慨万分。

或许很难想像,一年前,也是这家银行,为了购买一只股票型新基金,凌晨5、6点便有客户排起了长队。当问及是否担心亏钱时,一位老大娘反问记者:“亏钱?现在的行情谁会亏钱?”

“一基难求”的呼声犹在耳畔,“当日售罄”的热度似乎还没来得及退去,但是过剩的流动性却在一夜之间蒸发了。数十只新基金正在渠道间为了成立而苦苦挣扎。天相数据显示,6月以来成立的新基金平均首发募集规模已降至5.44亿元。

◎本报记者 郑焰



漫画 唐志顺

## 首发规模逐月下降

天相统计显示,截至6月5日,共有33只开放式基金在2008年成立,募集资金达856.18亿元,平均首发规模约为25.94亿元。

若以月度划分,新基金首发募集规模正呈逐月下降的趋势。今年3月间,7只新基金共募集了433亿人民币,平均首发规模为61.97亿元。待到4月,8只新基金共带来221.847亿新增资金,平均首发募集规模达27.7亿元。5月,新基金成立数达到了创记录的13只,募集资金却不到4月的一半,仅为110.85亿元,平均首发规模骤降至8.5亿元。6月的最新数据显示,三只新成立的基金仅仅募集了近16亿元,首发规模仅为5.4亿元。

今年5月间,天治创新先锋股票型基金首发规模一度低至2.48亿元,创下了开放式基金首发规模的历史新低。正当人们讨论小基金公司的品牌危机时,仅仅一月之后,首发“贴地飞行”却已成了行业常态:博时特许价值,首发规模4.773亿;富国天成,首发3.411亿元;最新成立的信诚蓝筹基金,首发规模为4.558亿元。

“连千亿规模的大公司都只不过募集了三四亿资金,现在这市场,能成立就不错了。”有基金公司市场部人士如此感慨。

## 投资人:避险心态加剧

若从新基金类型来看,债券型产品的发行态势无疑大大好于股票型基金。投资人的避险心态在资金流向上一览无遗。

在33只已成立的新基金中,有14只为债券型基金,共募集资金526.3亿元,占今年以来新基金募集资金总额的61.44%。债券型基金平均首发规模为37.59亿元。

与此相比,股票型基金就大为逊色。13只

新成立的股票型基金共募集了301亿元,平均首发规模近21.17亿元。随着市场调整的不断深入,这一数据仍在剧烈缩水。6月以来,新成立的两只股票型基金的首发规模已降至3-4亿元间。

上述数据或许并不难理解。截至6月6日,上证综指下跌了36.71%。银河证券基金研究中心数据显示,同期114只股票型基金的净值平均下跌了25.88%。甚至连今年以后建仓的股票型新基金也不能例外。7只已经公布净值的股票型新基金,其净值已平均下跌了2.96%,最大跌幅达7.3%。相比而言,债券型基金的同期跌幅仅为0.6%。

“大盘如此震荡,基金都在亏钱。我可不想担惊受怕的日子,宁愿把钱存入银行。”54岁的工程师宗先生对《上海证券报》表示。作为一名2007年下半年入市的“新基民”,宗先生在此番震荡中一度亏损了30%。他在今年4月间选择了赎回。“不亏钱最重要。”宗先生称。

## 基金公司:薄利促销保“火种”

一方面是陷入调整泥沼的股市,另一方面,新发基金却源源不断地入市,渠道资源日渐紧张。在此情势下,基金公司的让利促销措施渐成行业普遍行为。

据透露,在银行渠道方面,为了促进销售,数家基金公司把给各总行2.5%的佣金,提升至4.5%左右,以期奖励旗下表现突出的各分支机构。这笔额外费用,自然是基金公司从管理费中自掏腰包。“重赏之下,必有勇夫”。为了刺激销售,甚至有基金公司提出,银行客户经理若能发行100万份,便奖励一次“欧洲游”。

而跟新基金发行利益相关的各托管行,则

表现得更为积极。有托管行甚至主动提出了从托管费用中让利,以奖励一线销售人员。在券商渠道方面,以“基金销售份额”换“交易佣金”的现象也屡见不鲜。

事实上,若以股票型1.5%的管理费用计算,一只刚达2亿成立下限的新基金,所能提取的管理费也不过300万。但在成本方面,若计算广告、印刷物流配送等费用,发行一只新基金至少需要300万-400多万。“勉强成立的新基金,可能面临着亏本发行的危险。即使10多亿的规模,基金发行所带来的收益,也大幅缩水。”基金公司市场人士表示。

与此同时,动员各机构申购,基金公司发动员工自购,更是成了行业常态。与新基金首发规模逐渐下降相比,其户均认购额却节节攀升。近期成立的一只规模近20亿的股票型新基金,其户均认购金额亦高达13万。而在2007年,基金市场逾九成的投资人为散户。

一切都是为了成立。“在新基金发行需审批的局面下,多一只产品,就意味着多了一颗在牛市里扩张的种子。总有一天,市场会有机会。因此,哪怕是微利,甚至亏本,也要保证发行成功。”有市场人士表示。

## 流动性逆转?

面对此情此景,让人不得不感慨,资金或许是嫌贫爱富的东西。当所有的基金经理都在策略报告中表示,“流动性过剩”已经成为支撑A股牛市的重要理由时,随着市场风向的转换,这些激动人心的资金涌动,却在忽然之间消逝了踪迹。

进入2008年后,几乎每一轮的市场下跌都伴随着基金首发规模的缩水。今年3月至5月间,上证综指的月度表现分别为:巨幅下

跌20.14%、收涨6.35%、下跌7%和下跌3%。与此同时,新基金的平均募集规模亦从三月间的61.97亿元,下降至27.73亿元(4月),8.5亿元(5月),5.4亿元(6月初至今)。

流动性蒸发了。新基金一度担当的A股资金重要来源的大任,目前来看已经很难为继。据上海证券报粗略统计,预计将有近17只新基金在6月间成立,其中股票型便达8只。但受制于首发规模的日益缩水,这些基金给A股带来的新增资金量,甚或都不能与市场高峰期的单只股票型产品的作用相提并论。

事实上,仅仅一年前,几乎没有有什么力量可以阻挡狂热的资金通过基金发行涌入市场。随着“一基难求”现象的蔓延,A股市场从2700点几乎毫不停歇地上涨到3600多点,其后升至6174.04点历史高位。新基金发行更是一度成为监管部门调控市场资金的利器。上投摩根亚太优势基金的资金申购记录,便是在A股基金的发行真空期创下。

股市上涨与资金涌入,市场下跌与资金离场,就像是先有鸡还是先有蛋的悖论,让人难以辨别。但可以肯定的是,当市场跌入谷底,新基金发行陷入绝境时,往往意味着投资良机。2005年间,一批“贴地成立”的新基金却在今后几年间均有不俗的投资表现。

在众人贪婪时恐惧,在众人恐惧时贪婪,或许说尽了投资的道理。而最大的问题在于,最恐惧的时候到了吗?

“市场节奏不是人为可以控制。回首过去,每个人都会认为2004年至2005年是特别好的投资机会。但是,当时的多数人都不愿意参与投资。”光大保德信基金管理公司董事长林昌称,“在投资机会与资产规模间,我们不能指望投资人一直保持理性。而市场永远是最好老师。”