



# 管理费早涝保收 基金利润普亏

去年资本市场股债双煞,自年初触发熔断后,A股持续区间震荡,债券市场年尾承压调整,债市结束长牛模式步入熊途,正在今年市场胶着之际,首批基金年报于近期出炉,去年基金公司的盈利能力、管理费收入水平、对后市投资机会观点也随之揭晓。北京商报记者对率先公布年报的26家基金公司的几项重要指标进行统计发现,在纳入统计的26家基金公司中,多数公司利润遭遇亏损,然而去年所收取的管理费收入不降反升。

## 多数利润亏损

近日基金年报密集披露,基金公司成为投资者“赚钱”的能力成为市场关注热点。截至目前,已有包括国投瑞银基金、海富通基金、广发基金等在内的26家基金公司2016年盈利数据浮出水面。北京商报记者注意到,受去年市场走弱影响,上述26家基金公司中有20家利润出现亏损,亏损额度近670亿元,达到664.57亿元,与2015年1790.93亿元的盈利数据相比,同比下降137%。

事实上,受2015年下半年股灾影响,去年股市行情依旧遇冷,权益类基金产品业绩不如人意,北京一家大型基金公司相关人士表示,弱市下,基金公司不求赚得多,但求亏得少。

据北京商报记者不完全统计,在率先发布年报的26家基金公司中,有5家基金公司亏损额度超过40亿元。同花顺iFinD数据显示,富国基金去年利润亏损最多,为290.1亿元,占全部26家基金公司利润亏损额度的43.7%。

具体来看,牛市中热衷于发行“高杠杆”分级基金产品的富国基金,遭遇业绩“滑铁卢”的主要原因也是败在了旗下多只分级基金业绩的巨亏下,同花顺iFinD数据显示,富国旗下利润亏损额度最大的一只基金产品为“富国中证军工指数分级”,去年内,业绩亏损额高达77.34亿元,此外,富国中证国有企业改革指数分级、富国创业板指数分级、富国中证移动互联网指数分级基金去年业绩亏损均超10亿元,分别亏损29.62亿元、23.17亿元、11.17亿元。

除了富国基金外,华安基金、广发基金、长盛基金去年利

润亏损额度均超40亿元。北京商报记者注意到,上述利润亏损严重的基金公司中,超半数基金产品为权益类基金,如富国基金、广发基金等。

值得一提的是,在大型基金公司业绩纷纷折戟之际,部分中小型次新基金管理人去年实现利润正收益,如长江资管、德邦基金等多家公司实现微盈利,北京商报记者注意到,这主要是由于这些基金公司旗下固定收益类基金数量较多,如德邦基金近七成产品为固定收益类基金产品,长江证券旗下的两只基金产品全部为固定收益类基金产品。

## 管理费小幅上涨

传统的固定费率制无论基金盈亏状况如何,基金公司都会收取一定比例作为管理费用,即便股票市场低迷,基金整体业绩不佳,甚至是投资者遭遇巨额亏损,公募基金早涝保收,按固定比率收取基金管理费的商业模式因此也备受诟病,尤其是如去年这般弱市下,基金公司盈利能力与收取管理费用的矛盾越发突显。

北京商报记者通过对上述26家基金公司去年管理费用数据统计发现,尽管去年26家基金公司利润亏损近670亿元,基金公司收取的管理费用总额却出现了小幅上涨。数据显示,去年26家基金公司共收取管理费143.66亿元,同比上涨2.97%。其中包括广发基金、华安基金、富国基金在内的5家基金公司去年收取管理费用超10亿元,值得一提的是,管理费用超10亿元的基金公司去年利润亏损额度均超20亿元。

具体来看,在可比的26家



基金公司中,去年广发基金收取的管理费较高,达到17.27亿元,较2015年的15.25亿元同比上涨13.25%。不过,北京商报记者也注意到,广发基金去年利润出现54.22亿元的亏损,同比下降115%。此外,利润亏损额最多的富国基金,去年收取管理费收入也超10亿元,为17.77亿元。

从基金公司新增管理费用收入来看,26家基金公司中,有15家公司在去年管理费收入提升,如华安基金、长盛基金、方正富邦基金等,这其中博时基金去年新增管理费收入较多,去年新增管理费收入约3.66亿,不过,北京商报记者也注意到,博时基金去年利润亏损额度达26.5亿元,与2015年牛市中189亿元的盈利收入相比,同比下滑114%。

## 股债市结构性机会仍存

年报密集发布的同时,基金经理对于今年股债市场的投资观点也浮出水面,而这其中,去年基金产品业绩表现较为突出的基金经理投资观点则起到导向作用,更具有借鉴意义。

北京商报记者注意到,多位绩优基金经理认为今年的

股市仍然以区间震荡为主旋律,如长信量化先锋混合型基金经理左金保认为,2017年美联储继续加息预期强烈,加之人民银行全面上调中期利率,货币政策收紧态势更为明显,在未有显著利好情绪或增量资金进入股市的情况下,大概率会延续震荡的走势。

嘉实环保低碳股票型基金基金经理李化松也表示,股票市场的去杠杆已经基本完成,过去几年整体估值水平持续回落,目前相对于房地产、债券、大宗商品等估值水平明显更低,吸引力更大,这些资产领域的资金不排除向股市流动。对于2017年股票市场更乐观,当然过程当中可能会有较大的波动。此外,申万菱信量化小盘股票型基金(LOF)基金经理金昉毅表示,今年预计小市值股票将会有分化,有业绩支撑的小市值甚至中等市值股票将会表现更好。

对于债券市场的投资机会,多数去年的绩优基金经理认为,今年债券市场波动较大,存在结构性机会,但需谨防信用风险。工银瑞信双债增强债券型基金(LOF)基金经理李敏

认为,债市在收益率上行中配置价值增强,但经济结构转型中实体企业偿债能力仍将明显分化,需要甄别信用资质并规避高风险个券。

工银瑞信泰享三年理财债券型基金基金经理陆欣也表示,债券方面,预计全年的市场波动会比较大,但是阶段性会出现比较好的交易机会,在控制好风险的前提下可以积极把握。同时,广发钱袋子货币市场基金基金经理任爽也表示,未来债市仍以防风险为主,区间波段交易为辅。

对于海外市场,富国沪港深价值精选灵活配置混合型基金基金经理汪孟海认为,中国经济已经回暖,这从宏观基本面的角度给港股和A股资本市场以支撑。流动性可能会有略微的收缩,但当前恒生指数的估值也处于历史上较低的水平,已经基本反映了流动性的预期。2017年当然也有一些不确定因素,例如特朗普政策的不确定性、美联储加息进程、法国、德国大选等,但是在下行空间有限的情况下,我们认为2017年资本市场更有可能出现震荡走高的行情。

北京商报记者 崔启斌 王晗