抢发新基金有“虚火”

赵学毅

资本论坛

每逢年底，公募基金行业总会掀起一轮新产品发行潮，今年也不例外，只是基金公司今年抢发新产品抢来的更多是“无奈”。

有这样一组数据：今年以来成立及获批的新基金达515只，为历年之最；平均首发规模15.39亿元，仅高于2011年，与去年相比下降了36%；今年新成立的股票型基金目前资产规模较首发规模缩水28%，且八成次新基金“瘦身”。

不难看出，基金业今年烧起来的这把火有点“虚”，“柴火不足”旺不起来。而“柴火不足”体现在两方面，一是掣肘着基金行业发展的同质化竞争问题仍未改变，近两个月产品创新动力更有消退之势；二是银行等传统销售渠道拥挤不堪，导致渠道议价能力大幅度提升，发行成本高企已经让基金公司压力“山大”，新基金市场依然继续着“拆东墙补西墙”的戏码。

明知道抢发新基金注定换来“无奈”，基金公司仍旧乐此不疲。仅11月25日当天就有12只基金同时开售，至此，拥挤的发行渠道上已经有51只新基金同台竞技。“明知山有虎，偏向虎山行”，作为证券市场第一大主力投资机构的基金公司肯定有自己的小算盘。

12月是年度重要时间点，资金必然偏紧，基金公司都希望在12月中旬以前将基金销售完毕，因此在11月初到12月初就形成新基金发行的“旺季”。当然，今年的抢发潮还存在客观原因，比如证监会对普通基金实施快速审核政策，审核期大为缩短，基金公司发行新产品如鱼得水。

值得注意的是，基金公司选择在年底猛发新产品，还有两方面的考虑，且伴随着无奈。其一，为达到年初制定的目标，给董事会一个交代，基金公司不得不冲规模，为争取明年各项预算增加底气；其二，抢发新产品实际上是在抢客户，目前基民投资理念尚不成熟，喜欢从1元开始做起，所以不发新基金产品就意味着损失客户。

潮水退去，方知谁在裸泳。在基金业，这场酣畅淋漓的抢发新产品大潮退去之后，会涌现出一批“赔本赚吆喝”的基金，甚至有基金直逼清盘红线（首发时引入帮忙资金的基金，容易因帮忙资金撤退引发资产规模大缩减），让投资者汗颜。

鉴于此，公募基金行业要想走出困境，应当双管齐下，主动从新基金发行的恶性竞争中摆脱出来：

首先，在产品设计上、营销上不断推陈出新，挖掘出更适合投资者需求的产品。基金公司牌照放开之后，基金业缺少的不是新产品，而是创新产品。产品有特色，才可能有市场，同质化产品竞相发行是一种资源的浪费。在互联网金融浪潮中，基金公司不妨将产品与渠道进行联动创新，减轻对传统渠道的依赖，增加发展的话语权。

其次，借发行新产品冲规模，还不如重视持续营销，将更多的资源注重于提高基金产品的“质量”，用出色的业绩留住客户，用一流的服务赢得口碑，自然也能给董事会一个交代。

观市

传媒股领跑创业板

本报记者 钱箐旎

27日，A股终于迎来温和反弹。上证综指尾盘成功站稳于2200点整数位上方。截至收盘，上证综指报收2201.07点，较前一交易日涨18点，涨幅为0.82%；深证成指报收8447.46点，涨82.11点，涨幅为0.98%。

创业板指数低开高走，强势拉升上涨2.91%，报收1329.48点。其中，传媒股一改前期颓势，全线上涨，领跑创业板。从个股情况看，华谊兄弟涨停，光线传媒涨近9%，华录百纳、华策影视、新文化、博瑞传播、凤凰传媒等均出现较大涨幅。

对于传媒股卷土重来的态势，民生证券传媒行业分析师郑平认为，传媒股强势是由于前期个股调整到位，同时，大盘比较给力。

业内人士同时指出，每年此时都是各大影视制作公司业绩收入的“高点”。随着贺岁档的临近，光线传媒、华谊兄弟和奥飞动漫等均有电影在贺岁档上映，均利好板块走势。此外，2014年备播电视剧名录的公布也是利好，由于电视剧盈利模式的不同，通过各大电视台放映名单的公布便能预测收益，而包括华谊兄弟、华录百纳、华策影视和新文化等上市公司均有作品入选，后期收益可期。

国金证券广播影视行业分析师张燕认为，未来3年票房有望受益于银幕数增长、人均消费能力提升、影片质量提升仍有望维持30%增速，植入性广告和衍生品收入预计将步入高增长，分摊影片制作成本，凸显内容长尾效应，产业链中制片、发行和院线集中度均较高，企业扩张将以整合上下游产业链为主。

长期来看，《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》中对推进文化体制机制创新的论述，显示出政府对文化产业发展的重视，增强了市场信心。

互联网基金受热捧

本报记者 姚 进

“上周，新成立公募基金有6只，共计募集金额64.22亿元，相比之前一周出现了明显的回升。”华泰证券研究员王乐乐在基金研究报告里指出。

“从新成立基金的结构上看，6只新基金全为债券基金，这是比较少见的现象。”王乐乐认为，债券基金募集额度也达到了近两月来的次高位，其中部分原因是近期开始发力的互联网基金主打债券基金，新渠道的加入对募集规模提供了新的支撑。

报告显示，国内首只根据淘宝用户定制的公募基金产品——国泰淘金互联网债券基金于11月19日发布成立公告，提前一个月结束募集，募集份额超过10亿份，认购户数超过1万户。“这也是四季度以来唯一的一只成立规模超过10亿元的普通债券型基金，显示了以互联网为主要销售人群的产品较强的潜在需求。”王乐乐表示。

而从最早与互联网“牵手”的货币基金近期的表现来看，其作为现金管理工具越来越得到大家的认可。“借助各类电商平台集体发力以及收益率的逐步攀升，货币基金10月底规模达到5754.39亿份，环比增864.33亿份，超出2012年12月底的历史高点5717.28亿份。”济安金信基金评价中心报告指出，货币基金也成为10月份份额唯一增长的基金。

中信证券基金研究报告里称，近日支付宝正与5家基金公司合作，预推第二期理财产品（主要定位于7天、14天、30天、60天的短期理财产品）。这将是支付宝在互联网基金销售领域的第二步，此前推出的余额宝已经破千亿规模。“至于这次是否可以创造余额宝的辉煌取决于产品的收益和产品在支付宝平台的嵌入方式，只有超越余额宝收益并在嵌入方式中契合用户需求才有可能创造良好的销售业绩。”

市场速览

烟胶片挂牌交易

本报青岛11月27日电 记者刘成报道：继天然橡胶（橡胶谷）——20号标准胶挂牌交易后，渤商所（橡胶谷）天然橡胶现货交易平台迎来新成员，今天上午9点，在青岛香格里拉大酒店，烟胶片（橡胶谷）——3号烟片胶正式挂牌交易。至此，天然橡胶两个主流品种全部实现现货交易模式，填补了行业空白。

中国橡胶工业协会秘书长徐文英表示，天然橡胶的价格近年来一直处于非理性波动，影响了国内橡胶行业的发展速度。烟胶片的上市，将扭转烟片胶实体贸易流通不畅的格局，为行业企业持续稳健运营带来全新的解决方案。

陆企赴台发行债券政策出台

本报上海11月27日电 记者沈则瑾报道：11月26日晚间，台湾主管机构正式发布允许陆企赴台发行人民币债券相关政策。据悉，交通银行已于今日上午向台湾主管机构递交了发行申请，力争成为首家在台发行人民币债券的陆资机构。

交通银行此次拟在台发行的“宝岛债”，由该行香港分行作为发行人，面向机构投资者发行，总规模为12亿元人民币，分为3年期和5年期两个品种。

据悉，交行在发行离岸人民币债券方面经验丰富，曾两度在香港发行离岸人民币债券，并首家采用招标方式发行离岸人民币债券。

期指合约全线上涨

本报北京11月27日讯 记者姚进报道：截至今日收盘，沪深300股指期货主力合约IF1312上涨28.2点，涨幅1.18%，报收2422.4点，成交81.63万手，持仓9.56万手，日减仓17手。

其他合约方面，IF1401上涨1.2%，报收2423.8点；IF1403上涨1.16%，报收2431.6点；IF1406上涨1.15%，报收2435.6点。现货方面，沪深300指数上涨1.13%，报收2414.48点。

提示：本版投资建议仅供参考，据此入市，风险自担。

本版编辑 孙 华 梁剑箫

电子邮箱 jjrbzbsc@126.com