

诚汇投资  
CHENGHUITOUZI

诚信天下 汇通共赢

诚汇投资邀您  
共同关注财富热点

券商、私募机构、保险资管机构获准涉足公募业务

# 2013年,公募投资跟谁走



□据 东方财富网

新年伊始,公募行业市场化改革正欲迈出最大一步,如不出意外,今年6月1日起,券商、保险、私募三类机构中的一些符合条件者就可获准发行公募基金产品。这不仅给相关机构带来深远影响,而且也给普通投资者增加了一些新的投资理财途径。那么,未来您最看好哪类机构的公募基金业务呢?



绘制 翔宇

## 基金公司

值得选择:★★★★

目前,某大型财经网站正在就“未来您最看好哪类机构的公募基金业务”进行网络调查。截至发稿时,调查的结果显示,选择“仍然相信基金公司”的投资者占27.3%,选择券商的投资者占24.9%,选择“不好说,视具体公司或产品而定”的占22.4%,选择私募机构的占15.6%,选择保险资管机构的占9.8%。

从上述数据可以看出,在普通投资者的心中,相较于另外三类即将加入的机构,现有的基金

公司是获得信任度最高的。

公募牌照此次拟放开、扩增参与主体的举措一度被市场认为是对公募基金行业的一个不小冲击,不过从目前来看,负面影响更多体现在中小型基金公司的竞争上。而中小型基金公司未来寻求突围则可能主要依靠创新产品,传统基金公司不排除面临好的基金经理“一将难求”的局面。因此,投资者在投资基金时也需考虑这一点。

当然,从整体上来说,目前已成立的70多家基金公司均已逐步具备自身优势,如投资管理能

力、人才储备、管理体系、产品体系等,相对其他三类机构,基金公司的产品种类更为全面,可供选择的更多。而一旦未来管理费率改革,与基金业绩挂钩成行,投资者对基金公司存在的不满和信任危机都将减弱,也许那时基金公司会更务实,更能保护投资者的利益。

**2012年业绩:**股票型基金平均净值增长率为5.82%、混合型基金上涨3.88%、封闭式股基全年涨幅为2.4%、债券型基金平均净值增长率为7%、QDII基金涨幅近10%。

## 券商

值得选择:★★★

选择券商发行公募产品的投资者仅次于选基金公司发行公募产品的投资者。证券业人士认为,公募牌照的放开对具有渠道和业绩双重优势的券商来讲利好更大。

据了解,券商、保险资管、私募三类机构从事公募基金业务,在基金募集、份额登记、投资运作、核算估值、信息披露等方面与现有公募基金一样统一适用《证券投资基金法》及配套法规。

长期以来,资管业务都是券商的重要业务之一,它们有自己的自营盘,也有公开发行的集合理财产品,其中有相当一部分的产品结构、运营特征比较接近公

募基金,同时,券商营业部向来是公募基金的重要发售渠道,因此,券商开展公募业务的阻力最小。原来,集合理财产品的认购门槛比公募基金高出不少,而开展公募业务后,将扩大客户群体。

证监会有关部门负责人透露,目前初步统计,只有十几家证券公司可能具有开展公募基金业务的资格,而且它们都是资管业务发展良好、信誉度良好的大型券商。

不过,不可忽略的是,券商在公募业务上的拓展还需要一段较长的时间,无论是管理规模还是资金管理能力、投研体系、产品架构,符合资格的券商都难以与大型公募基金公司抗衡,它们冲

击的主要是业绩不佳、规模较小的基金公司。

**2012年业绩:**从整体上看,排除现金管理型产品,在已公布净值的券商集合产品中,共有200只产品在2012年全年取得净收益,其中,股票型及混合型产品91只、债券型产品63只、量化型产品21只及部分信托型产品、FOF产品及QDII产品,约占总数的一半。

## 私募机构

值得选择:★★

随着开展公募业务的获准,未来,公募、私募将接受相同的法律监督,在同一个平台上展开竞争。

以前,阳光私募100万元的认购门槛,总是让普通投资者望而却步。而获准开展公募业务后,阳光私募离普通投资者的距离近了,私募基金在投资范围、类型和操作上都相对灵活,一旦法案正式实施,不仅私募机构的法律地位确立了,而且它们可以独立发行产品,亦可以适当降低门槛,增加潜在客户数量。

事实上,不少投资者看好私募机构,一方面是私募机构的市场形象鲜明,尤其是领先机构的领军人物,让投资者印象深刻;另一方面是这几年私募机构用业绩为自身的“江湖地位”进行了证明。统计数据显示,2007年以来,私募基金指数上涨62.7%,公募股票型基金指数上涨48.65%,沪深300指数上涨0.74%。

若论制约私募发展公募业务的因素,那就是私募基金基本定位于高净值客户,与公募客户群体有些相悖。此外,私募基金取得涉足公募的资格条件也非常苛刻,入围者屈指可数,投资者可选余地不多。

**2012年业绩:**分化严重,基金净值增幅第一的是银帆三期,绝对收益率为53%。

## 保险资管机构

值得选择:★★

据统计,目前大约有14家保险资产管理公司符合开展公募业务的相关条件。保险资产管理机构有望占未来公募业务10%的市场份额。国际保险资产管理巨头的公募业务有望占其资产管理规模的1/3左右。

2012年10月,保监会曾接连发文对险资投资进行松绑,规定保险资管机构可以投资养老金、企业年金和住房公积金。而此次监管层允许保险资管机构开展公募基金管理业务,再一次拓宽了保险资管机构的投资空间。

过去保险资金投资渠道狭窄,受限制较多,方式单一,盈利有限,不利于进行投资组合、分散投资风险。过去的保险资金投资除了协议存款,其余主要是买股和买债。前些年股市好的时候险资收益较为理想,近几年股市走熊,收益率大幅下降,许多保险公司亏损严重。由此,险资投资渠道拓宽也是保险行业发展的需要。

**2012年业绩:**目前保险公司的投资收益率明显低于银行、基金公司等金融类企业。

(www.eastmoney.com)

诚汇投资  
CHENGHUITOUZI  
诚信天下 汇通共赢  
0379-60685111