

评级推动规模爆增 阳光私募乐享排名

在公募基金普遍为排名所累的同时，这股评级风已经悄然刮进了私募界，且有越演越烈之势。

B3



布莱恩·罗杰斯:新兴市场 发达市场投资机会趋于平衡

被《Smart money》评为与巴菲特齐名的普信资产管理公司董事长、首席投资官布莱恩·罗杰斯 2010 年的投资。

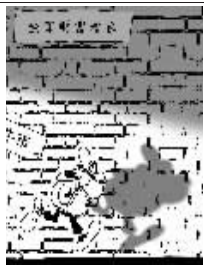
B4



抱团取暖难再 基金钟情独门暗器

基金四季度加大了挖掘冷门股的力度，约有 140 多个个股仅被一只基金或一家公司重仓。

B5

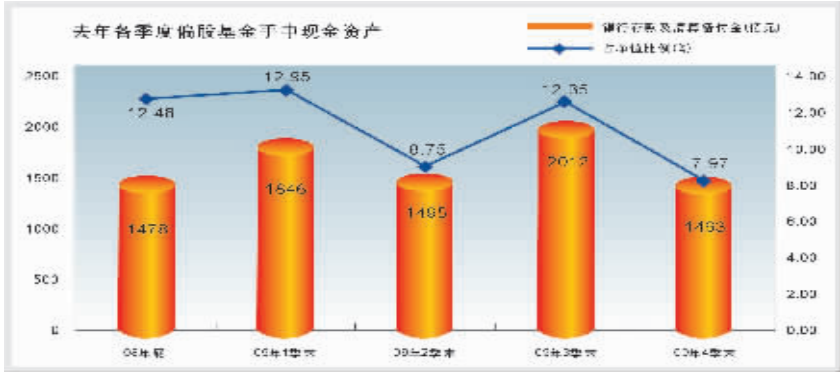


宣传监管风声渐紧 基金营销转向

近期监管层已对一批基金公司的产品宣传进行了口头或书面警告，大多公司已修改基金产品宣传资料。

B8

截至去年四季末，基金尚可投资股票的资金规模为 1006 亿元，比去年三季度末的 1793 亿元减少了 787 亿元。分析人士认为，股市波动有其自身规律，基金行为只是其中一个因素，不能简单地把基金仓位看成是股市反向指标。



随着基金公司 2009 年四季报披露的结束，基金未来可投资股市的资金规模也浮出水面。本报统计显示，公布四季报的 352 只偏股基金（指数基金除外）继续保持偏高仓位，至去年四季末，基金尚可投资股票的资金规模为 1006 亿元，比去年三季度末的 1793 亿元减少了 787 亿元。

可入市资金锐减近 800 亿

本报对 352 只偏股基金的最大可入市资金统计，是用去年底基金最大可持有股票市值，减去去年底实际持有股票市值计算出来的，准确评估了每只偏

股基金的可入市资金量。

据悉，在公布四季报的偏股基金中，可入市资金量 20 亿元以上的仅有 4 只基金，分别为国泰中小盘、农银价值、华夏增长和南方隆元，对应的可入市资金规模为 26.79 亿元、22.46 亿元、20.25 亿元和 20.14 亿元。前两只基金分别成立于 2009 年 10 月和 9 月，仍然处在建仓期而可入市资金规模较大；后两只基金去年底股票仓位约在 65%，其最高仓位可达 95%，基金规模也接近 70 亿元，因此有超过 20 亿元可入市资金。

值得注意的是，巨型主动型基金可入

证券时报记者 杨 磊 朱景峰

市资金较少。规模最大的易方达价值成长尽管有 325 亿元的规模，但由于去年年底股票仓位达 93.61%，实际可入市资金只有 4.53 亿元；资产规模 263 亿元的中邮成长，去年底股票仓位达 94.72%，实际可入市资金只有区区 1.62 亿元。

业内专家分析，老基金可入市资金大幅减少，再加上今年年初近 300 亿元的老基金分红，基金的资金面十分紧张。今年开年前三周股市出现下跌，特别是蓝筹股表现较差，和基金资金面紧张有一定的关系。

股市短期震荡概率大

基金资金面与股市涨跌到底有多大关系呢？记者分析近几年基金仓位变动与股市波动可以发现一个十分有意思的现象，每当基金仓位创新高或阶段新高，手中缺乏“子弹”之后，股市在短期内往往会陷入震荡，但长期来看，基金并无力改变市场的趋势。

在 2009 年之前，股票基金仓位的顶点发生在 2006 年的四季度，由于当季度沪指暴涨 52.67%，股票基金创出了 85.16% 的历史最高持仓水平，紧接着的 2007 年 1

月和 2 月份，大盘在 3000 点大关面前陷入震荡，并爆发了“2·27”暴跌行情。但随后的 3 月份开始，大盘开始大幅上涨。

到 2007 年三季末，股票基金仓位创出阶段新高，基金手中现金奇缺，“中”字头的大盘股涨不动了，大盘在 10 月份冲高 6142 点后回落，并爆发黑色 11 月行情。但 12 月股市有大幅反弹，2008 年股市的系统性下跌显然和基金有没有钱没太大关系。当时基金仓位节节败退，到 2008 年底基金仓位达到了新低，只有六成多。当时基金账上持有的银行存款及清算备付金为 1478 亿元。

进入 2009 年之后，股市出现超预期上涨，基金仓位随之也快速上升，到二季度末时创出历史新高，基金手中的现金资产只有 1495 亿元，占净值的比例仅为 8.75%，大盘于 8 月份暴跌超过 20%；三季末基金仓位有所下降，现金资产增加到 2011 亿元，占净值的比例大幅上升到 12.35%，四季度股市震荡上行，基金仓位却于四季末创出历史新高，基金账面上的现金资产下降到 1478 亿元，其占基金净值的比例只有 7.97%，为历史最低水平。随后，今年以来股市再次陷入震荡之中。

基金年终奖“今年肯定比去年高！”

证券时报记者 陈 楚

华尔街在经过猛烈的金融危机，又开始给员工发高额奖金的消息广受诟病，甚至也让奥巴马怒不可遏，但这丝毫不影响国内基金业对 2009 年年终奖的憧憬。中国 A 股市场 2009 年打了一场翻身仗，随着基金净值大幅飙升，基金经理们的年终奖是否也会水涨船高呢？

憧憬年终大红包

基金公司年终奖的发放一般要等到年报结束，公司利润的详细数据出来，然后董事会讨论决定奖金标准。现在还不是讨论年终奖的时候，估计春节前最多有三分之一的基金公司会发年终奖，大部分还会等到春节后才发奖金。这也是防止基金经理领了年终奖就走人。”一家合资基金公司的市场总监告说，有些基金公司甚至在下年的五六月份才发年终奖。”据他承认，2008 年他的年终奖约 50 万元；2009 年他的公司新发 3 只新基金，业绩不错，预计年终奖 应该水涨船高”。

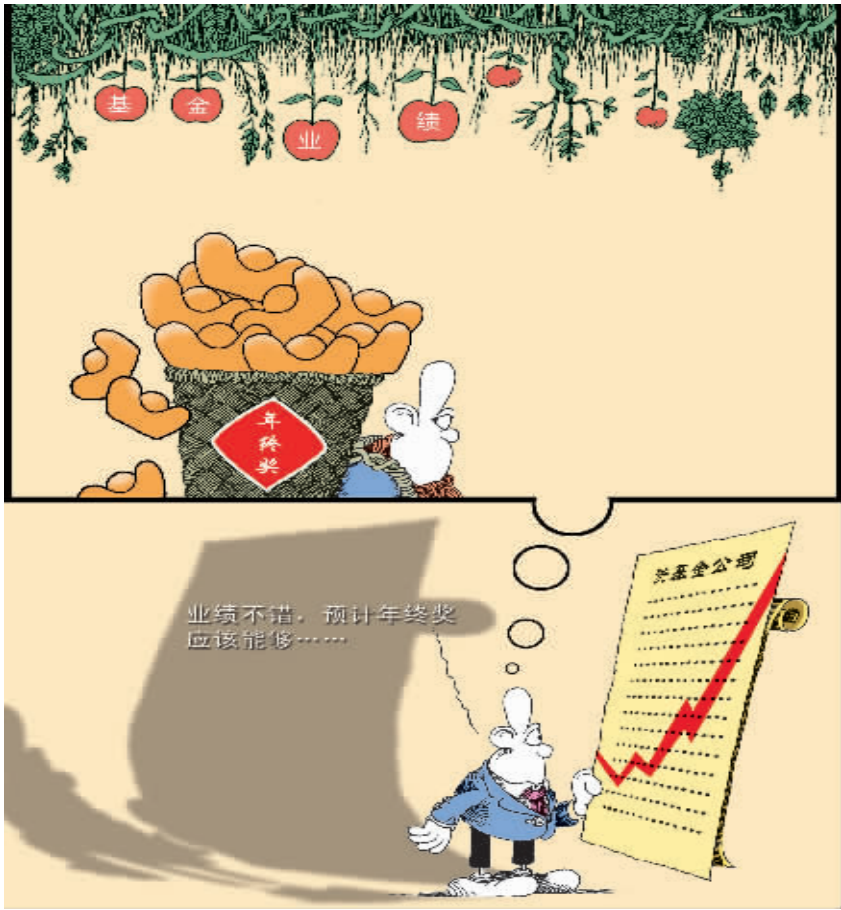
不打听、不猜疑、不抱怨！这是我们领导给我们制定的三不原则！”深圳另一家基金公司机构业务部的一位客户经理表示，基金公司会要求员工在年终奖问题上保持低调，禁止过度渲染。不仅对外“拒绝交流”，公司内部员工也相互守口如瓶。“千万别说出我们年终奖，谁都不喜欢节外生枝。”记者在采访中不时接到这样的要求。基金公司比较忌讳媒体讨论其高年终奖，此外，有些基金公司打算先看看同行年终奖发放情况，然后再酌情决定本公司员工年终奖的标准。

据了解，基金经理普遍对年终奖高度关注。深圳一位基金经理今年业绩表现居行业前四分之一，他对今年的年终奖有比较高的期待，去年我的年终奖是 150 万。”实际上，从整个基金行业来看，2009 年基金资产管理规模由 2008 年的 1.89 万亿上升至 2.6 万亿左右，这也为基金经理们憧憬的年终的大红包提供了底气。

几家欢乐几家愁

2009 年新基金空前扩容，经验丰富的基金经理更加稀缺。在行业股权激励机制暂时无法突破时，年终奖成为留住优秀人才的方式之一。但也并非所有的基金经理都期待着水涨船高的年终奖。我们公司规定基金经理业绩连续三年进不到同类基金前 50% 就下岗，我去年业绩不大好，不敢期望得多少年终奖。”据记者了解，这位基金经理的业绩已连续三年排在同类型基金前 50% 之后。另外，一些小基金公司发行新基金耗费巨大，员工对年终奖也没抱过高期望。

记者从一家大型猎头机构了解到，基金经理的薪水一般由固定工资和年终奖两部分构成，两者比例 1:1 已成为行业普遍的薪酬框架。按照 2009 年基金经理的工资水平，不少基金经理年终奖都会超过 150 万。如果基金经理业绩领先，例如排名进入行业前十名或者前四分之一，年终奖可能会是工资的几倍，甚至上千万，在职务上还很有可能得到提升。而如果业绩达不到公司既定的标准，年终奖可能十万都拿不到。一家基金公司的人力资源部人士透露，如



果基金经理的业绩排名进入行业前十名甚至是前三名，年终奖 超过 500 万应该不是什么难事”。不过，基金经理收入适用税率一般为 45%，以 100 万的年终奖为例，实际上拿到手的只有 55 万。

另外，基金公司收入差距很大。整体而言，投研人员的年终奖要高于市场

营销、客服、后台等非投研岗位。深圳一家大型基金公司的一位化工行业研究员告诉记者，他的年薪在 60 万左右，预计年终奖也在这个水平波动。而该公司的一位非投研部门员工告诉记者，他一年的所有收入，包括年终奖也仅有 12 万左右。



基金仓位观察



大基金上周主动减仓 0.34%

证券时报记者 余子君

来自德圣基金研究中心 1 月 21 日的仓位测算数据显示，上周基金操作仍然分化，仓位上升的基金数量有所增加，但总体仓位变化较小。各类以股票为主要投资方向的基金平均仓位均有所下降，但扣除被动减仓效应后，平均来看基金上周有轻微的主动增持。但规模 100 亿元以上的大型基金上周主动减仓 0.34%。

具体来看，76 只基金主动减仓幅度超过 2%，其中 36 只基金减仓幅度超过 5%；而有 119 只基金主动增仓幅度在 2% 以上，其中 19 只基金显著增仓超过 5%。从基金公司来看，上周减仓幅度最大的多以中小规模基金公司为主，也有部分大基金公司旗下的灵活风格基金，显著增仓的基金多是原本仓位较轻的基金。（详见 B6 版）

基金打新股出现浮亏逾 2000 万

证券时报记者 陈致远

本报讯 近期市场遭遇调整，次新股受伤颇深，招商证券、中国化学等多只次新股跌破发行价，据估算，参与网下打新的基金账面损失 2082 万元。

数据显示，参与招商证券网下配售的基金共有 40 只基金，获配 960.7 万股。招商证券发行价 31 元，去年 12 月中旬破发后，今年 1 月初又回到发行价之上，但由于 3 个月的限售解禁期未到，基金并不能卖出，上周五招商证券收盘价 29.53 元，因此，基金目前每股损失 1.47 元，浮亏约 1412 万元。在中国化学上，25 只基金参与网下配售，获配 3549.5 万股，目前中国化学已经跌破发行价，网下打新的基金损失约 670 万元。

记者统计发现，近期参与网下打新的基金主要为债券、保本型基金。比如

参与招商证券网下配售的 40 只基金中，28 只基金是债券、保本型基金。在其他新股的网下配售配售名单中，债券型基金也是打新主力。

在新股上市首日动辄上涨 100% 以上的涨幅中，债券、保本型基金本可以分享高收益，但是由于基金参与新股网下配售要锁定三个月，一旦次新股破发行价，债券、保本型基金又面临亏损的风险，因此，固定收益方向的基金参与打新也是一把“双刃剑”。

随着近期市场大幅调整，打新这把“双刃剑”已经开始显现威力了。银河基金研究中心的数据显示，1 月 22 日，在 64 只一级债基中，54 只净值出现了下跌。在 54 只二级债基中，45 只基金净值出现了下跌。而纯债基金净值却出现了上涨，上投摩根纯债债券 B 上涨 0.1%，嘉实超短债上涨 0.02%。

高端视野

打造核心竞争优势

信诚基金总经理、首席执行官 王俊锋



2009 年中国基金业发展精彩纷呈，期间被动投资产品发展迅猛，专户一对多业务开为投资者提供了更多理财选择，公司品牌在基金营销中起到越来越大的作用。在市场上基金产品不断增多，快速发展的市场环境下，每天都在考验从业人员的想象力、决策力和执行力。

部分基金公司，尤其是中小基金公司开始尝试产品设计和投资风格的差异化，以期在新的市场环境下建立自身的竞争优势，在细分的目标市场上获得广阔的发展空间。信诚基金会继续打造核心竞争力，力争在新的发展机遇前获得突破。企业的核心竞争力可以来自多个方面。

首先是良好的企业文化和管理制

度。好的企业文化能够吸引人才，留住人才。制度的建立和完善能够保证基金公司持续经营和发展，更好地维护基金持有人利益。尤其是随着基金公司产品和业务越来越多，相应地给运营、投研、客服等能力提出了更高的要求。这就要求基金公司必须修炼内功，提高效率，控制风险，不断提升持续发展能力。

其次就是人才。行业的竞争，实质上就是人才的竞争，人才是打造核心竞争力的关键。在这方面我们还在摸索，通过不断地尝试和努力，以期建立较好的人才评价和人才激励机制，维护和发挥人才的能量。在此基础上，让更多的投资者享受到来自基金公司的优质服务。

此外，产品品质更需要当地地重视。在产品的设计过程中，要不断论证产品方案的可行性和公司投研团队的管理能力，力争推出一产品就管好一个产品。并关注长期业绩，不断在投研团队上加大投入，提高整体投资水平。信诚基金将在公募基金业务上重点突破，以此带动整个公司业务突破和品牌的树立。并将致力于不断完善投资决策流程和投资管理制度，培育价值投资、稳健投资、长期投资和理性投资的基本理念，逐步形成成熟的、稳定的投资风格。

长城伟业期货公司

高薪诚聘

金融部

研究所

岗位: 部门副总经理、总经理助理、二级部门经理、高级业务经理。

岗位: 股指期货策略研究与市场分析人员(2名)。

职责: 负责基金、信托、私募、券商与银行等机构客户的开发与服务工作。

要求: 丰富的期货与股票市场分析经验。

工作地点: 深圳

有意者请于一周内将个人简历发至 kl@gwf.com.cn, 公司将为人职者提供良好的待遇和职业发展空间。

本周新发基金一览表			
基金名称	基金类型	托管银行	发行期限
国泰估值	创新型	工商银行	2010年1月18日到2月3日
金元核心动力	股票型	工商银行	2010年1月13日到2月8日
工银中小盘	股票型	农业银行	2010年1月11日到2月8日
申万沪深300	指数型	工商银行	2010年1月6日到2月5日
信诚中小盘	股票型	建设银行	2010年1月8日到2月5日
中银蓝筹	混合型	招商银行	2010年1月6日到2月5日
宝盈中证100	指数型	建设银行	2010年1月6日到2月3日
新华中证	股票型	建设银行	2010年1月4日到1月29日
鹏华中证500	指数型	工商银行	2010年1月4日到1月29日
大成中证红利	指数型	建设银行	去年12月28日到今年1月29日
民生精选	股票型	建设银行	去年12月21日到今年1月29日

(数据统计: 杨 磊)