

**部分基金公司
非公募规模直逼公募**

公募基金竞争日趋激烈,让不少基金公司在非公募业务大举开拓,一批基金公司非公募业务规模或已赶上公募业务规模。

B2

**业绩提成有望
部分私募公司恐生变数**

虽然距离今年结束还有一个多季度,但部分业绩不佳的阳光私募已基本确定今年净值难以回到历史高位,业绩提成即将成为泡影。

B3

**对话基金
专户投资总监**

我们应该怎样客观看待一对多一年来的发展?一对多投资与公募基金有什么差别?我们邀请三位专户投资总监进行深刻的解剖。

B4

**基金分仓潜规则
背后的利益图谱**

基金分仓偏向股东方而非实力券商的做法是行业的潜规则,一些处于行业中下游的中小券商的主要分仓收入源自控股或参股的基金公司。

B5

基金 QDII 200 亿门槛年内或将取消

证券时报记者 海秦

运行 3 年之后,2007 年颁布的合格境内机构投资者境外证券投资管理办法或将迎来“升级版”。据几位接近管理层的消息人士透露,新的 QDII 管理办法方案近期已提交等待主席审批,可能会在年内颁布。

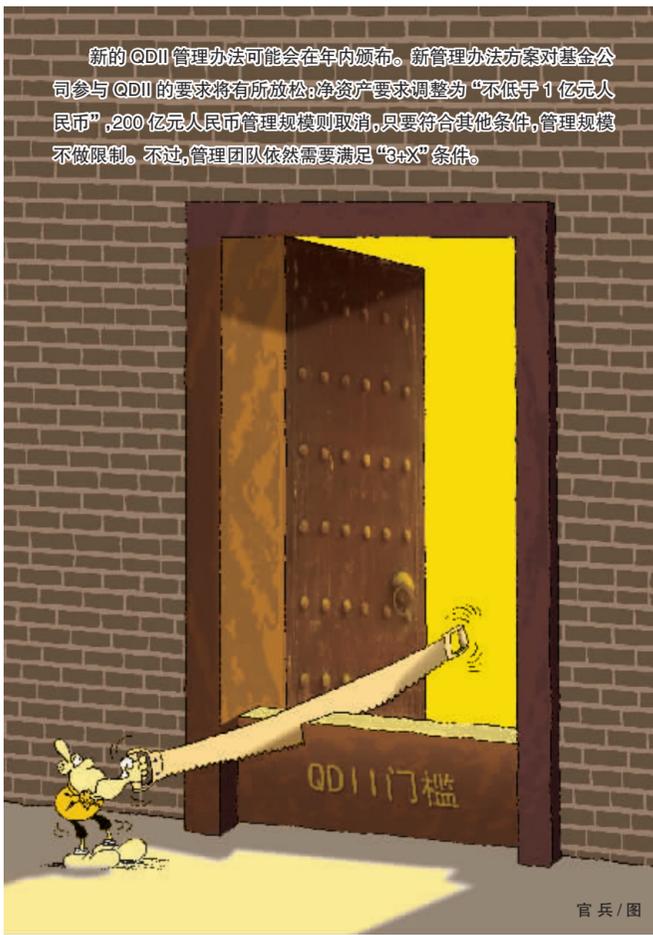
据悉,在新 QDII 管理办法中,针对基金管理公司提出的“最近一个季度末资产管理规模不少于 200 亿元人民币”的高门槛将不复存在。证券时报记者了解到,一些基金公司尤其是有海外股东背景的合资公司跃跃欲试,已经开始准备相关资格审批事宜。

在现有的 QDII 管理办法中,对参与 QDII 的基金公司资质提出了诸多要求。比如,净资产不少于 2 亿元人民币,经营证券投资基金管理业务达 2 年以上,最近一个季度末资产管理规模不少于 200 亿元人民币或等值外汇资产,具有 5 年以上境外证券市场投资管理经验和相关专业资质的中级以上管理人员不少于 1 名,具有 3 年以上境外证券市场投资管理相关经验的人员不少于 3 名,也就是俗称的“3+X”。

消息人士透露,最新提交的修改方案对基金公司的要求将有所放松:净资产要求调整为“不低于 1 亿元人民币”,200 亿元人民币管理规模则取消,只要符合其他条件,管理规模不做限制。不过,管理团队的要求依然苛刻,依然需要满足“3+X”条件。对 QDII 投资团队的高要求,实际上也是一种人才门槛。说到底,QDII 管理得如何,团队的水平至关重要。但是,要挖掘到符合条件的人才,本身就具有难度。”上海一家公司市场部人士认为。

事实上,早在 2008 年,由于股市大幅调整,基金公司管理规模大幅缩水,当时也有消息称,管理层将择机降低 QDII 门槛,将 200 亿元的硬性指标降低到 100 亿元。不过还没来得及实施,雷曼兄弟倒闭,次贷危机演变成空前的金融危机,国内 QDII 监管一度陷入静默期。

一位基金公司高管对放开 QDII 门槛表示认可,他认为,从国家大的宏观视角来看,贸易顺差、外汇储备双增长因素下,开放 QDII 通道把过剩资金引出去能够缓解国内泛滥的流动性。另一方面,从



新的 QDII 管理办法可能会在年内颁布。新管理办法方案对基金公司参与 QDII 的要求将有所放松:净资产要求调整为“不低于 1 亿元人民币”,200 亿元人民币管理规模则取消,只要符合其他条件,管理规模不做限制。不过,管理团队依然需要满足“3+X”条件。

投资市场本身来看,也是不断变化当中的,政策也应该与时俱进,适应市场化发展,而不是让一些硬性的指标束缚住。

QDII 从无到有,到逐渐被了解、认知,中间经历了 3 年多的坎坷。开始之时对参与的公司资质进行严格的指标审查是有必要的。当市场经历了几年的发展,出现一些新变化的时候,应该创造更宽松的条件,让一些具备条件、具备海外资

源优势的基金公司参与进来,加快基金业差异化发展。”

数据显示,目前已有 QDII 资格的基金公司共有 31 家,截至 2010 年上半年,资产管理总额处于 200 亿元以下的公司共有 31 家。值得注意的是,信诚基金、长信基金、国海富兰克林基金等多家公司在 2008 年、2009 年获得 QDII 牌照后,由于种种原因目前管理规模已不足 200 亿元。

信任危机

证券时报记者 付建利

近期,基金业杂音很大,如管理混乱、高管变动频繁、产品同质化严重、拼首发、基金难卖、人才流失严重、社会形象下降、公司治理结构原地踏步等等。经历了十多年的飞跃式发展后,基金业显得有些步履蹒跚,各种问题出现,一时间让人觉得“问题多多,无从下手”。事实上,在诸多的难题中,最需要业界当下解决的难题是基金业社会形象下降丧失社会信心,这对以诚信为基石的行业来说,其破坏性尤为重大。

毋庸置疑,信心一旦出现危机,对基金公司的品牌损伤是致命的,就好比古代社会对人的要求一样,无论你平时表现得再好,一旦有“男盗女娼”的丑行,恐怕这辈子就难以翻身了。一家基金公司业绩再好,资产管理规模再大,如果有失信于人的劣迹,在投资者眼里,终究是不让人放心的。

以老鼠仓为例,有一家基金公司,在和对手竞争大单企业年金业务时,就曾因有“老鼠仓”的记录,最终与这笔企业年金业务无缘。由是观之,出现“老鼠仓”之后,哪怕是基金公司的公关手段再高明,没准哪一天还是会让你体会到“后患无穷”这一成语的真实含义。

不唯如是,一家基金公司出现了“老鼠仓”,如我等一样有“小人之心”的投资者,难免会由此及彼地联想到,既然这家公司有“老鼠仓”,另一家基金公司也可能有,这种扩散化的结果,就是整个基金业的社会形象在投资者心目中大打折扣。

对“老鼠仓”事件的处理,基金公司不可谓不积极不重视,但人们看到得更多的是,基金公司忙于“公关”,忙于平息事件,忙于让媒体不再穷追不舍。至于如何补救“老鼠仓”留给社会的“负资产”,基金公司有过多少思考?有过多少努力?面对“老鼠仓”后事,基金公司的重点放在何处?

不得不承认,重新树立持有人对基金业的信任感,确实不是一朝一夕之功,也不是一家公司独力可以挽回,面对这样一个巨大的工程,难免有力不从心、甚至无从下手之感。然而,摆在全行业面前的课题不是一个“难不难”的问题,而是一个“要不要做、要不要马上做、谁来做”的问题。正答这个提问后,相信基金业在处理“老鼠仓”后事”时会大为不同。

记者

重组当诱饵 个别私募捞取“灰色”收益

证券时报记者 陈致远

私募基金正在做一门“发财”的生意。据证券时报记者了解,近来有私募基金通过潜伏一些 ST 股,然后与上市公司控股股东联系,意图主导重组,通过虚实虚实、真真假假的消息推高股价,从一级市场和二级市场同时获利。

低位进入“忽悠”重组

一家私募基金人士对证券时报记者表示,他们现在已不太参与二级市场,目前正在做一门“发财”的生意。

据该私募基金相关人士介绍,他们的生意就是找一些上市公司的控股股东,“忽悠”控股股东低价收购一些资产,然后将这些资产卖给上市公司。收购资产的时候 PE 可能在五六倍,以现在的发行情况看,卖给上市公司的 PE 至少也在二十倍。

在这个操作过程中,私募基金要做的事情就是提前在二级市场上买入该上市公司股票,同时和控股股东联手收购资产,再卖给上市公司。上市公司只要涉及到资产注入,股价在一般情况下都会大幅上涨,私募基金既在一级市场赚了钱,也在二级市场上赚得钵满盆满。

据介绍,这类私募基金瞄准的上市公司,一般情况下其主业经营比较惨淡,反而是控股股东看重壳资源价值,或者卖壳,或者自己主导重组,最终使这些股票二级市场价格大幅上涨。

证券时报记者从另一私募基金处也获

悉,该私募基金通过研究发现一只比较“干净”的 ST 股,随后在二级市场大举增持,但是绝对持股量控制在举牌红线 5% 以下,在该私募持股量增持至 4.9% 左右时,该 ST 股控股股东发现了该私募的动向,于是找到该私募老总电话,问其意图何为。

上述私募基金老总表示想买壳重组该 ST 股,而该 ST 股控股股东告诉私募基金老总,请他不要打这家公司的主意,控股股东正打算重组这家 ST 公司,向该公司注入资产。随后,该股股价在二级市场一路上扬。

记者了解到,该私募已运营 3 年左右,除了雄厚的资金实力之外,还有不少实业资产,只要有“干净”的壳,他们就想买下主导重组,最终达到推高股价的目的。

游走在法律边缘

私募如此操作,是否涉嫌内幕交易操纵股价?

上述私募基金人士也表示,这些操作确实或多或少触及内幕交易,规避策略就是将时间拉长,他们持有一只重组股的时间一般都会在一年以上。

广东经天律师事务所郑伟明律师表示,目前看,上述操作确实是处在灰色地带,这些私募先在二级市场上买入一定的股票,自己又有实业资产,确实也想进行真的重组,虽然重组并不一定成功,但由于这些私募基金有重组的实力,上市公司一旦有重组消息,股价往往会闻风而动,

私募基金提前买入的股票会获利丰厚。从实际情况看,在市场向好时,此类重组往往会成为股价的催化剂,但重组的背后,往往也蕴藏着风险。

深圳一家私募基金的相关人士表示,2007 年曾有一家颇具背景的公司主导某上市公司的重组,在重组消息的刺激下,基金、私募等一批机构投资者冲入该上市公司,股价不断上涨,随后该上市公司果真停牌重组,但是不幸的是,在停牌期间,2008 年 A 股大幅下跌,等到该上市公司公布重组方案复牌后,该上市公司股价下跌惨烈、连续跌停,套牢了一大批赌重组的投资者。

深圳一位不愿透露姓名的基金公司投资总监表示,他们在调研上市公司时,也发现过此类情况,一些资金实力比较强的私募基金,事先潜伏进一些 ST 股,然后和上市公司控股股东联系,意图主导重组。部分私募基金干脆和上市公司控股股东合谋重组事项,然后发布信息,等待二级市场股价大幅上扬后,再和控股股东实行利益分成。甚至有私募基金意图联手公募基金共同在二级市场拉抬股价,谋取内幕交易带来的灰色利益。

这显然是有违资本市场“三公”原则的,公募基金应该规避此类非法交易。”上述投资总监表示,一些私募基金其实根本不是用真金白银重组 ST 公司,而是利用重组的虚假信息散布于二级市场,然后为自己捞取利益,投资者应该仔细辨认。

基金代码: 200606

鹏华环球发现基金

基金中的基金

- FOF 投资无国界
- 千百亿炼萃精华基金
- 均衡兼顾成熟和新兴市场
- 1000 元即可环球投资经典基金

8月23日-9月30日各大银行券商发售

www.phfund.com.cn / 400-6788-999

基金仓位观察

大基金上周主动加仓 1.68 个百分点

德圣基金研究中心 9 月 2 日仓位测算数据显示,上周大型基金平均仓位为 82.28%,较前一周主动加仓 1.68 个百分点。

从基金操作来看,上周基金仓位显著上升,主动增持迹象明显。219 只基金

主动增持幅度超过 2 个百分点,其中 71 只基金主动增持超过 5 个百分点;仅 41 只基金主动减仓幅度超过 2 个百分点,其中 18 只基金主动减仓幅度超过 5 个百分点。

(余子君)

(数据详见 B6 版)

基金发行动态

建信内生动力股票基金获准募集

证券时报记者 鑫水

本报讯 建信基金公司旗下以内生动力”为主要选股标的基金——建信内生动力股票型基金已获准募集。

据了解,与目前国内大多数投资“内需动力”的基金不同,建信内生动力基金重点投资于消费性内生动力行业、投资性内生动力行业和服务性内生动力行业中具有持续竞争力优势的上市公司,在有效控制风险的前提下,追求

基金资产的稳健增值。该基金投资于股票的基金资产占基金资产比例为 60%-95%,其中投资于内生动力行业的基金资产占投资于股票的基金资产的比例不低于 80%。

建信基金认为,我国经济将从外需拉动为主的阶段向依靠投资与消费驱动的内生性增长阶段转变,因此未来相当长时期内,“投资与消费”两个内生动力将是推动我国经济持续发展的重要因素。

摩根士丹利华鑫消费领航基金获批

证券时报记者 杜志鑫

本报讯 记者近日从摩根士丹利华鑫基金管理公司获悉,该公司旗下首只以消费行业为主题的摩根士丹利华鑫消费领航混合型证券投资基金已获证监会批准,将于近期发行。

据悉,该基金致力挖掘消费行业和受消费数量增长及结构变革引领而快速发展的相关行业,以及具有竞争优势

和估值优势的优秀上市公司。该基金投资比例组合为:股票资产占基金资产的 30%-80%,其中投资于消费行业和相关行业的上市公司股票市值不低于股票资产的 80%;权证的市值不超过基金资产净值的 3%;现金、债券等固定收益类资产以及其他证券品种占基金资产的 20%-70%,其中现金以及到期日在一年以内的政府债券的比例合计不低于基金资产净值的 5%。

南方广利回报债券基金获批

证券时报记者 付建利

本报讯 记者获悉,南方基金旗下第 3 只债券型基金——南方广利回报债券基金日前已获监管部门核准,将于近期公开募集。

证券时报记者从南方基金公司了解到,南方广利回报基金可将不低于 80% 的基金资产投资于债券等固定收益类产品,同时,还可以参与一

级市场新股申购或增发新股、持有可转债转股所得的股票以及投资二级市场股票等其他金融工具,比例不超过 20%。

作为国内债券基金的领跑者,南方基金拥有丰富的固定收益类产品管理经验以及优秀的固定收益团队。此次新债基的基金经理将由连续两年获得金牛基金经理称号的南方现金增利基金经理韩亚庆担任。

本周在售新基金一览					
序号	基金名称	基金类型	托管银行	咨询电话	发行期间
1	建信全球机遇	QDII 股票型	工商银行	400-81-95533	8月11日至9月10日
2	农银汇理大盘蓝筹	股票型	建设银行	40068-95599	8月12日至8月30日
3	金元比联消费主题	股票型	工商银行	400-666-0666	8月16日至9月10日
4	诺安主题精选	股票型	建设银行	400-888-8998	8月16日至9月10日
5	华安香港精选	QDII 股票型	工商银行	40088-50099	8月18日至9月15日
6	周期 ETF	ETF	工商银行	40088-40099	8月19日至9月10日
7	周期 ETF 联接	ETF 联接	工商银行	40088-40099	8月19日至9月17日
8	鹏华环球发现	QDII	建设银行	400-6788-999	8月23日至9月30日
9	银华成长先锋	混合型	工商银行	400-678-3333	8月26日至9月21日
10	汇添富医药	股票型	工商银行	400-888-9918	8月30日至9月17日
11	嘉实恒生中国企业	QDII	建设银行	400-600-8800	8月30日至9月21日

制表:杨磊

嘉实沪深 300 指数基金

150 万投资人的信赖与选择

嘉实基金 Harvest Fund

远见者 稳健

嘉实热线: 400-600-8800 嘉实网址: www.jsfund.cn