

# 新基金发行走在回暖路上

证券时报记者 余子君

火爆的股市点燃投资者申购新基金的热情。

有什么基金在卖?我想买一点基金。”多位银行客户经理向证券时报记者证实近期常有客户打听基金业务。随着股市在三季度以来触底反弹,市场情绪大幅回暖。与二季度门前冷落鞍马稀的情况不同,投资者开始主动咨询基金业务,并密切关注新发基金,新基金发行明显回暖。

## 新基金发行

### 单只上柜数量再创新高

上周新基金发行一举打破了单日发行8只基金和单周在发基金达23只的两项纪录。本周新基金发行达到29只,再度刷新单周在发基金数的纪录。

据证券时报记者统计显示,今日共计有5只新基金上柜,分别为农银货币、浦银300、嘉实新动力、中海环保和信诚金砖四国。此外,华宝新兴也确定于11月10日开始发行,加上正在发行的23只基金,本周在发基金达到29只。

此前,单周新发基金数的第一高位发生在上周,新发基金达到23只;第二高位发生在2008年5月19日至23日,当时一周20只新基金(包含封转开集中申购)发行。

## 三季度基金募资 环比大增近三成

7月以来,A股市场大幅反弹,新基金发行已逐步回暖。天相投融资数据统计显示,截至上周五,今年以来共成立了116只新基金(A/B/C分开算),总募集金额达到1865.95亿元,其中77只偏股基金募集金额达1246.55亿元,占比达到66.81%;22只债券基金募集金额达到436.91亿元,占比达到23.41%。

按季度来看,三季度新基金募集金额创下年内新高,与二季度相比,环比增幅近30%。具体看来,一季度共成立35只新基金,累计募集资金达到568.22亿元;二季度共成立41只基金,累计募集资金为504.89亿元;三季度共成立36只基金,累计募集金额达到711.56亿

元,环比增长25.23%。

从单只基金募集情况来看,共计10只基金首募规模超过40亿,有4只是银行系基金。其余7只是非银行系基金,其中4只成立于7月以后,分别为易方达行业、南方广利(A/B)、嘉实收益和添富医药,首募规模分别为63.73亿元、45.67亿元、44.83亿元和40.85亿元。

## 市场火热

### 8只基金提前募集

天相投融资数据统计显示,年内共计有8只基金提前结束募集,三季度以来共成立6只基金提前结束募集。从基金类型来看,仅1只为偏股基金,其余全部为债券基金。

上周五,华商策略精选灵活配置基金结束募集,据悉募集规模有望突破100亿,该基金也是年内首只提前结束募集的偏股基金。该基金自10月20日开始募集,原定于11月12日结束募集,但由于投资者认购踊跃,该公司将结束募集时间提前至11月5日。

除华商策略精选灵活配置之外,易方达基金旗下岁丰添利于11月1日开始募集,原定于11月19日结束募集,最终提前至11月3日。大成旗下景丰分级债券基金于9月20日开始募集,原定于10月15日结束募集,最终提前至9月27日。不仅如此,9月1日开始发行的富国汇利分级和富富债强两基金出现首日售罄。

## 百亿资金 坐望跨年行情

虽然三季度末偏股基金仓位已经处于相对高位,手中“弹药”有限,但新基金热卖强化“输血”效应,助推跨年行情。

天相投融资数据统计显示,以3个月建仓期为限,截至上周五,8月7日以来共成立成立了9只股票基金和1只混合型基金,其中9只股票基金募集金额达到175.03亿元,以股票基金最低60%的股票仓位计算,至少有105.02亿元要进入股市;另1只混合型基金共募集31.4亿

## 时下新发基金回暖明显,本周新基金发行达到29只,再度刷新单周在发基金数纪录。而且,三季度基金募资环比大增近三成。截至上周五,8月7日以来共成立9只股票基金和1只混合型基金,有望为股市输血约110亿资金。

## 动咨询基金投资事宜以对抗通胀。

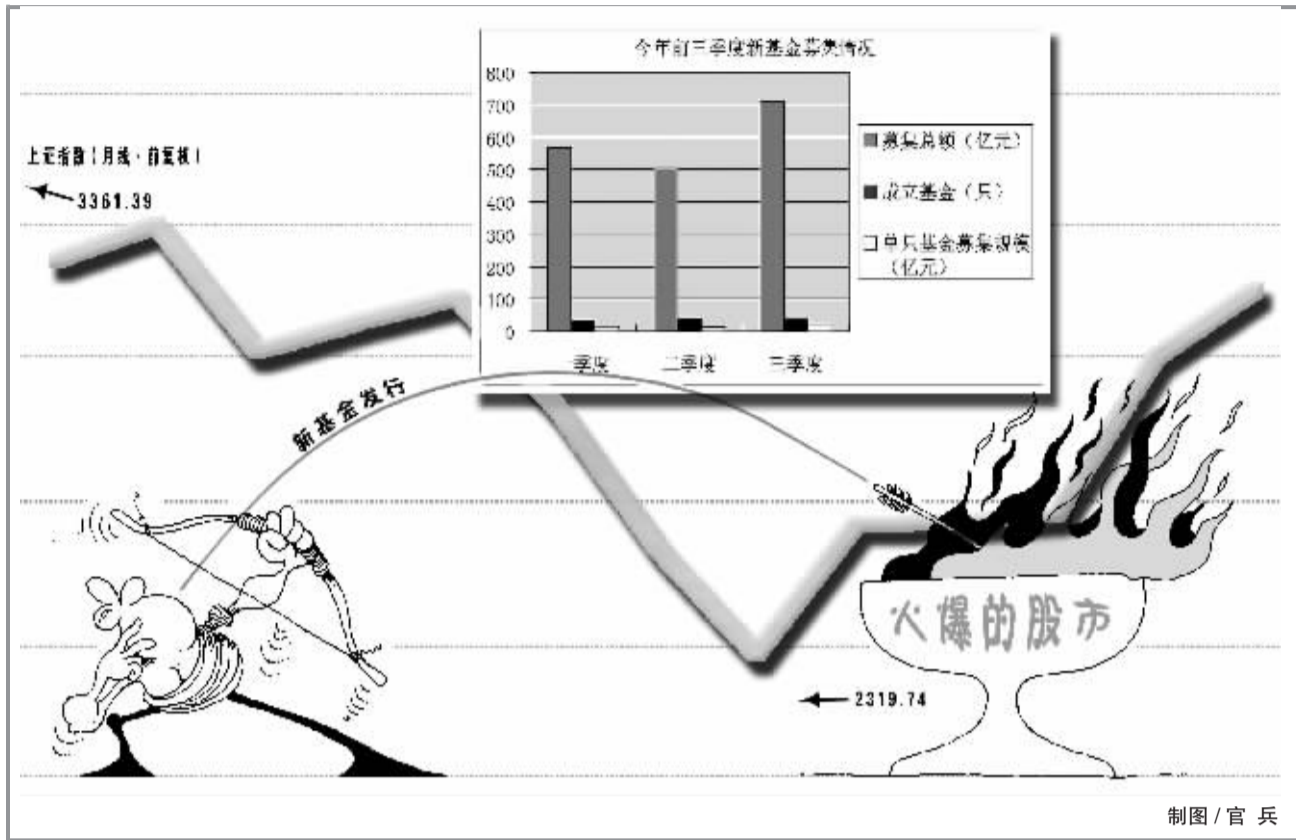
深圳一家基金公司市场部人士表示,除市场因素之外,基金公司年底规模大战也是催生新基金发行热的一个重要因素。事实上,今年新基金发行严重分化,有基金公司已经发行5到6只新基金,但有的基金公司仅发行了2只产品,新基金发行较少的基金公司抢在年底前发行新基金,以缩小与其他基金公司之间的差距。

我们公司目前已经上报一只QDII和一个ETF及联接基金,相关人员和托管行都已准备就绪,就等着批文,争取年内至少再成立1只新基金。”

## 多重因素 助推新基金发行

新基金发行缘何在年末大幅回暖?分析人士认为,除市场预期向好外,基金规模年度排名战提前打响也是原因之一。

上海一家银行客户经理表示,三季度以来市场出现大幅反弹,上证综指涨幅超过30%,投资者入市热情也被点燃,在强烈通胀预期下,不少投资者都意识到资金存放银行面临货币贬值,纷纷主



序号	基金名称	基金类型	托管银行	咨询电话	发行日期
1	长信量化	股票型	交通银行	400-700-5566	10月11日到11月12日
2	融通深成	指数型	工商银行	400-883-8088	10月11日到11月10日
3	国富中小盘	股票型	中国银行	400-700-4518	10月18日到11月19日
4	中银双利	债券型	招商银行	400-888-5566	10月18日到11月19日
5	建信动力	股票型	工商银行	400-81-95533	10月20日到11月12日
6	海富稳圆	债券型	工商银行	40088-4099	10月20日到11月17日
7	广发行业领先	股票型	工商银行	95105828	10月25日到11月19日
8	龙头ETF	ETF	工商银行	40088-5099	10月25日到11月12日
9	龙头ETF联接	ETF联接	工商银行	40088-5099	10月25日到11月16日
10	博时转债	债券型	光大银行	95105568	10月28日到11月22日
11	易方达岁丰	债券型	中国银行	400-881-8088	11月1日到11月19日
12	汇丰红利	股票型	交通银行	021-88789998	11月1日到12月3日
13	银华添财	QDII	建设银行	400-678-3333	11月1日到11月30日
14	博时稳健	债券型	建设银行	400-678-3333	11月1日到11月30日
15	华泰盈利	QDII	中国银行	400-888-0001	11月1日到11月26日
16	大成商品ETF	ETF	中国银行	400-700-365	11月1日到11月19日
17	大成商品联接	ETF联接	中国银行	400-700-365	11月1日到11月26日
18	中欧强债	债券型	广发银行	400-700-7070	11月1日到11月26日
19	鹏华丰润	债券型	建设银行	400-6788-999	11月3日到11月25日
20	南方金砖四国	指数QDII	工商银行	400-889-8899	11月3日到12月3日
21	大摩消费	混合型	建设银行	400-8888-666	11月3日到12月1日
22	消费80ETF	ETF	工商银行	400-887-9555	11月4日到12月2日
23	消费80ETF联接	ETF联接	工商银行	400-887-9555	11月4日到12月2日
24	农银货币	货币	工商银行	40068-95599	11月4日到11月19日
25	浦银300	指数型	建设银行	400-8828-999	11月4日到11月20日
26	嘉实新动力	股票型	工商银行	400-600-8800	11月4日到12月3日
27	中海环保	混合型	工商银行	400-888-9788	11月4日到12月6日
28	信诚四国	QDII	中国银行	400-666-0066	11月8日到12月10日
29	华宝新兴	股票型	建设银行	400-700-5588	11月10日到12月3日

制表:杨磊

## ●摩根“投资通天下”

# 美国再推量化宽松政策 亚洲货币预计继续升值

美国联邦公开市场委员会上周举行议息会议决定,将再推量化宽松政策以刺激经济增长。除了维持基准利率于零至1/4厘不变,以及将继续将抵押贷款证券的到期本金买入国债以外,美联储将在2011年6月底以前额外再购买6000亿美元的长期国债。也就是说,当局每月购买规模将达到约750亿美元。

从议息会议之后的声明来看,美联储对于美国经济前景的评估与之前大致相同。当局认为,经济复苏的步伐仍然比理想中缓慢,房地产市场继续受抑,而企业开支的增长速度也较年初时放缓。至于通胀展望,美联储认为长期通胀预期依然较为稳定,但衡量短期通胀的指标(如核心个人消费支出平减指数)却在最近几季跌穿当局的目标区间。

声明还显示,当局愿意在必要时进一步调整每月购买国债的规模,以加强对经济复苏的刺激力度。摩根资产管理因此预计,美联储可能会维持量化宽松政策,直至通胀回升到2%的官方目标,以及失业率开始下降。想要实现这一目标,当局最终需要购买的长期国债可能会超过6000亿美元。

我们认为,第二阶段量化宽松政策将面临一项关键风险,即当局或难以在提高短期通胀预期的同时继续维持长期预期稳定。美联储主席伯南克在议息会议后于《华盛顿邮报》发表文章指,当局最感失望的并非通胀略低于目标,而是就业市场持续低迷。考虑到失业率数据的

变化往往较为滞后,我们认为,美国货币政策确实将在一段较长时间内维持宽松。

对于美联储的上述决策,美国股市以温和上涨回应。这可能是因此此举满足了市场之前对第二阶段量化宽松政策的殷切盼望,但同时共和党在中期选举中的胜利却为市场带来负面影响。议息会议后首日交投清淡,则说明两项新闻早就基本为投资者所消化。

可以肯定,第二阶段量化宽松政策将在较长时期内增加美元供应,从而导致美元贬值。环球风险资产将因此继续获得支持,尤其是在外汇市场上,亚洲货币预计将进一步升值。亚洲政府可能会因为担忧货币升值过快而采取外汇干预政策,但这却可能大幅刺激当地市场的游资,进而推高亚洲股市。

正如市场所料,民主党在国会中期选举中惨败,不仅让共和党在众议院夺得多数席位,而且自身在参议院的多数党地位也被削弱。两党分治局面表明,奥巴马当局未来想争取推行新的政策法案,就必须在某些问题上向共和党妥协。我们认为,美国后市可能会面临政治僵局所带来的潜在风险,民主共和两党的对峙姿态及讨价还价很容易会在未来数周打击美国股市,尤其是如果两党无法在是否延长布什减税方案的问题上达成一致。



摩根资产管理(J.P. Morgan Asset Management)隶属于摩根大通集团,是全球最大资产管理公司之一。拥有两个世纪财富管理经验和全球领先的管理团队,资产管理资产13,000亿美元。

富兰克林邓普顿基金公司:

# 没有消息就是最好的消息

Morningstar晨星(中国)研究中心 梁锐汉

## 完善而有竞争力的产品线

富兰克林邓普顿公司提供一系列完善的基金产品,投资者可以根据其收益风险的不同要求进行选择,从低风险的低收益类产品到高风险的国际股票基金。富兰克林股票基金也形成了全系列的风格,包括从成长型到价值型,例如成长风格的富兰克林泛市值成长(Franklin Flex Cap Growth)、平衡风格的富兰克林增强股利(Franklin Rising Dividends)和价值风格的富兰克林小盘股价值(Franklin Small Cap Value)。此外,邓普顿基金公司知名的国际股票投资具有很强的竞争力,旗下的代表产品包括邓普顿世界(Templeton World)和邓普顿成长(Templeton Growth)等。深度价值投资的互惠系列基金同样有一些基本面良好的基金,包括互惠环球发现(Mutual Global Discovery)和互惠灯塔(Mutual Beacon)等。在固定收益领域中,富兰克林在该领域的精耕细作使其建立强大的竞争优势,例如市政债券投资部门,联合投资总监Sheila Amoroso和Rafael Costas是业内最为资深的专家之一,其管理的两只基金都是晨星精选基金:富兰克林联邦免税收益(Franklin Federal Tax-Free Income)和富兰克林加州免税收益(Franklin CA Tax-Free Income)。此外,富兰克林在应税基金也有所建树,例如富兰克林策略收益(Franklin Strategic Income)和富兰克林高收益(Franklin High Income)。

富兰克林在旗下多个业务单元的流程整合方面也成绩显著。通常富兰克林会保证旗下公司的独立性,包括经营和投资管理方面。如在1992年对邓普顿基金的并购和1996年对互惠系列基金的

收购,富兰克林小心翼翼地保持了两个公司的原本风貌,包括公司的装饰和墙上挂的画都原封不动。每个公司都按照自身的战略来招聘人员、培训分析师、投资研究到缓慢地把一些后台和行政上的业务转移到富兰克林全球统一平台上。例如,所有的投资管理单元都使用同一交易系统、法律合规部门、呼叫中心和发行渠道。

## 低费用成杀手锏

富兰克林节俭的价值观最明显体现在基金产品的低费用上。相比那些券商系的基金产品,富兰克林的基金费率要明显低得多,尤其在固定收益和市政债券基金产品上,对投资者真实收益而言低费率尤为关键。即使在富兰克林位于加州San Mateo,你也看不到那些大手大脚、华丽的装饰和昂贵的家具。

对于长期经营成功的关键,留住核心科研人员方面,富兰克林营造一个让员工值得信赖的工作环境,这是富兰克林投资文化最为值得炫耀的地方。一直以来,富兰克林投资团队的人员流动率都很低,无论是基金经理还是分析师队伍,其超过2/3的基金经理的任期都超过平均水平,如Jerry Palmieri管理富兰克林成长(Franklin Growth)超过40年,Bruce Baughman自富兰克林资产负债表(Franklin Balance Sheet)1990年成立以来一直在任。虽然不同团队的策略和风格各异,但遵循的投资流程却是统一的,均有强大的研究支持,如邓普顿有超过60位分析师在跟踪成熟市场和新兴市场。虽然富兰克林也不可避免地会经历投资人员的流失,但强大的后备队伍和严谨的流程有力地减缓了冲击。

## 基金经理持基成短板

尽管富兰克林邓普顿公司文化很强大,但基金经理持有其管理基金方面不尽如人意。因为当基金经理同时持有其管理基金的时候,他的利益就会跟持有人更为接近,投资行为也更符合长期利益。在富兰克林邓普顿公司旗下的很多基金,包括邓普顿世界和富兰克林邓普顿基金配置(Franklin Templeton Founding Funds Allocation),基金经理持有基金份额的情况仍然让我们失望。

概况来说,稳定而经验丰富的投资团队,低于平均水平的费率率和耐心审慎的投资哲学等让富兰克林邓普顿基金公司在整个基金公司世界来看仍然独树一帜。

对照中国基金公司,富兰克林邓普顿基金公司带给我们如下思考:

1、核心价值观是公司的灵魂,对公司的长期成功尤为关键。但核心价值观并非一串漂亮词语的组合,需要经过时间的检验,而且是执行到公司活动的每一个细节,就跟农夫一样,需要长年累月的精心耕作,还需要面对大风、暴雨、虫害等方面的考验,才能祈祷好的收成。  
2、对于核心价值观的坚持,私人公司有其自身的独特优势,可以看到很多私人控制的基金公司在风暴来临的时候表现良好。在审慎监管和风险控制的基础上,允许更多的法律主体申请基金公司牌照是发展中国基金业的一个现实考虑。  
3、丰富的产品线很重要,但建立广泛的产品线并不困难,关键在于产品线每一个节点的竞争力。风和日丽的时候可能所有人的日子都还不错,风暴来临时就知道了谁是裸泳者。