

### 小公司叫苦 尾随佣金高出大公司 56%

从一家大型商业银行正在发行的 22 只新基金看,小基金公司支付的尾随佣金比例为 0.75%,而大基金公司仅为 0.48%,相差高达 56%。

### 券商推荐 或成专户打新新通道

借助券商推荐方式或将成为配售资格到期企业年金参与网下配售的新通道,此前没有资格网下配售的基金一打一也因此有了参与机会。

### 货币有限度收紧 股市中长期看好

在年内上调五次存款准备金率之后,能否达到控制通胀的目的?加息周期会否到来?股市在大幅调整后,未来将何去何从?

### 股票基金高位 5年内三度验证股指顶部

5年内,股票基金高位三次精准预示股市见顶,11月5日当周股票基金仓位创新高,从11月9日开始,A股掉头向下,下跌近300点。

# 是否暂停申购 基金公司基金经理闹别扭

证券时报记者 张哲 杨磊

在年底前这个节骨眼上,基金公司唯恐申购资金不多。10月中旬以来基金的赚钱效应吸引了大笔申购资金,为避免摊薄收益,一位业绩较好的基金经理向公司提出暂停申购,但迟迟不见回应。为何出现基金经理和基金公司利益之间的冲突?基金公司内部考核体制是问题的关键。

业内专家分析,基金公司对基金经理的考核应该适当考虑基金规模,特别是基金规模增量问题,而在老基金连续大规模净申购时,无论是否是年底,都应该为保护持有人利益,果断地暂停申购。



官兵/图

要业绩,还是要规模?在绩优老基金年底前是否暂停申购上,基金公司面临着两难的选择:有的基金公司选择了暂停申购,有的基金公司选择了继续开放申购,有的基金公司开始对绩优老基金开展持续营销活动。

业内专家分析,在股市快速上涨时,申购资金对老基金业绩将产生较大影响,影响资金的使用效率,基金经理和基金公司的利益在这一点上发生了冲突。

## 暂停申购申请被否

几天前,一位业绩较好的基金经理向证券时报记者诉苦,他管理的基金今年10月中旬以来吸引了大笔申购资金。有时候一天就有1个亿,新进资金对业绩无疑会摊薄,出于这种考虑,我向公司提出暂停申购。”然而,基金经理提出的申请迟迟不见公司回应,估计已被基金公司否决。

据悉,基金申购资金最快需要 T+2 日才能被基金公司使用,也就是说在投资者申购基金的次日将分摊净值上涨的收益,但基金公司无法使用该笔资金。以一只 50 亿份的老基金为例,如果某日该基金净申购 1 亿份,那么次日该基金净值相当于被摊薄了 2 个百分点,原本如果是 85% 的股票仓位,实际只有 83% 左右的股票仓位。

事实上,在 2007 年股市大幅上涨时,指数基金和股票基金都曾受到大规模申购的严重影响,某指数基金由于巨量申购导致全年业绩比基准少赚了 17 个百分点。

在年底前这个节骨眼上,基金公司唯恐申购资金不多,做大老基金的规模,有利于基金公司在年底规模排名中占据更好的位置,因此不愿暂停老基金的申购。”该基金经理分析。

一些基金公司还在银行渠道开展持续营销,推广一些阶段业绩优异的老基金,在此前股市大幅上涨中,老基金申购规模逐渐放大,直到今年 11 月 12 日股市大跌之后才有所减少。

## 考核体制是关键

为何出现基金经理和基金公司利益之间的冲突?基金公司内部考核体制是问题的关键。

据悉,基金公司对基金市场人员的考核最重要的是规模,对基金公司老总的考核中,规模也占了重要位置,在基金公司股东眼里,年底规模排名作为考核公司管理层的最重要指标之一。而对于基金经理的考核,往往还是更注重当年

业绩和业绩排名。

在多数基金公司的基金经理年度考核和年度奖金发放上,都是只看业绩,很少看基金规模的增长。某基金经理表示,如果不把规模做进考核指标,主动投资偏股基金当然越小越好,但一般 20 亿到 30 亿的规模差不多,太大了业绩很难做好。”

也有一些基金公司适当考虑规模问题,上海某基金公司债券基金经理表示,该公司对基金经理的考核是综合考核指标,比如业绩排名前三分之一多少奖金,管理规模增长、缩减对应多少指标,以及相关研究对投研团队的贡献度等,非常透明,规模也算在考核中。

业内专家分析,基金公司对基金经理的考核应该适当考虑基金规模,特别是基金规模增量问题,适当给予少量考核权重,而在老基金连续大规模净申购时,无论是否是年底,都应该为保护持有人利益,果断地暂停申购。

## 债基打新频触线 托管行窗口指导

证券时报记者 张哲

面对债券基金打新不断“触线”,近日托管行方面对基金公司进行“窗口指导”,要求债券基金打新尤其是参与创业板打新三思后行,这是继监管部门对基金公司加强打新监控后的又一有力措施。

上海某基金公司监察稽核部人士向证券时报记者透露,日前工行已经对相关托管公司口头传达了“打新慎行”的指导意见。并没有说不能申购新股,只是不鼓励债券基金参与创业板打新。即使参与的话也要谨慎,计算好可能的中签率,不要出现超限申购的情况。”这位人士如此复述托管行的指导意见。

多家基金公司知情人士证实了上述消息,知情人士透露说:这件事情说了有一段时间了,基金打新股出现违规、失误的案例越来越多,有些问题托管行也要起到必要的监督责任。”

此前,债券基金打新中出现的违规案例不少,曾被监管机构出具风险提示函。2009 年 11 月,某债券基金网下申购“国元证券”公开增发,由于对实际中签率预估不准,导致持有国元证券市值占基金资产净值比例高达 14.85%。同样的情况在某债券基金申购“中国一重”时重演。对此,业内资深人士认为,基金作为专业机构参与打新,完全可以有一个相对准确的申购资金。这也从侧面反映了部分基金投资过程中的不审慎态度。”

业内人士分析认为,加强对债券基金打新的监管和窗口指导也有利于新股发行的理性报价。一位基金经理同时认为,债券基金资金宽裕,其给出的报价高是直接推高创业板市盈率的一大主因。他提醒说:目前创业板的股票都很贵,一二二级市场获利空间正在不断被挤压,其中不少甚至破发,债券基金应该审慎参与。”



基金代码: 376510

上投摩根大盘蓝筹 11月22日-12月15日 顺势发售

神州大盘 定海蓝筹

本基在各各大银行及证券公司发售,了解详情请登录 www.51fund.com 或致电 400 889 4888.

基金管理人: 上投摩根 基金托管行: 中国建设银行

投资有风险 入市需谨慎

富国可转债基金

基金代码: 100051 (前端) 100052 (后端)

11月18日至12月3日 公开募集

富国基金 Fullgoal Fund

浦银安盛 沪深300指数增强型 证券投资基金

11月8日起全面发售

中国强 刚300强

各大银行、券商、浦银安盛网上、柜台直销有售

基金代码: 519116

基金投资有风险

浦银安盛基金 公司网站: www.py-axa.com 客服热线: 400-8828-999

守护您的资金安全—设置基金“安全垫”

稳固您的投资收益—长期稳定、抵抗通胀!

业绩比较基准=3年期银行定存款利率+1.68% = 5.53%/年\*

华安稳固收益债券型证券投资基金

基金代码: 040019

11月19日起公开发售, 欢迎认购!

客服热线: 40088 50098 网站: www.huain.com.cn

## 基金仓位观察

### 大基金上周主动减仓 0.54 个百分点

本报讯 德圣基金研究中心 11 月 18 日仓位测算数据显示,上周大型基金平均仓位为 86.02%,较此前一周主动减仓 0.54 个百分点。

在流动性收紧预期下,基金整体处于减仓趋势中,小基金公司减仓速度和力度明显超过大中型基金公司。上周减仓力度较大的基金公司有新华、中银、信诚、中邮等中小基金公司,平均减仓幅度超过 10 个百分点。

(徐子君) (数据详见 B6 版)

本周在售新基金一览					
序号	基金名称	基金类别	托管银行	咨询电话	发行日期
1	嘉实沪深300	股票型	嘉实基金	400-888-8888	11月22日
2	嘉实沪深300	股票型	嘉实基金	400-888-8888	11月22日
3	嘉实沪深300	股票型	嘉实基金	400-888-8888	11月22日
4	嘉实沪深300	股票型	嘉实基金	400-888-8888	11月22日
5	嘉实沪深300	股票型	嘉实基金	400-888-8888	11月22日
6	嘉实沪深300	股票型	嘉实基金	400-888-8888	11月22日
7	嘉实沪深300	股票型	嘉实基金	400-888-8888	11月22日
8	嘉实沪深300	股票型	嘉实基金	400-888-8888	11月22日
9	嘉实沪深300	股票型	嘉实基金	400-888-8888	11月22日
10	嘉实沪深300	股票型	嘉实基金	400-888-8888	11月22日
11	嘉实沪深300	股票型	嘉实基金	400-888-8888	11月22日
12	嘉实沪深300	股票型	嘉实基金	400-888-8888	11月22日
13	嘉实沪深300	股票型	嘉实基金	400-888-8888	11月22日
14	嘉实沪深300	股票型	嘉实基金	400-888-8888	11月22日
15	嘉实沪深300	股票型	嘉实基金	400-888-8888	11月22日
16	嘉实沪深300	股票型	嘉实基金	400-888-8888	11月22日
17	嘉实沪深300	股票型	嘉实基金	400-888-8888	11月22日
18	嘉实沪深300	股票型	嘉实基金	400-888-8888	11月22日
19	嘉实沪深300	股票型	嘉实基金	400-888-8888	11月22日
20	嘉实沪深300	股票型	嘉实基金	400-888-8888	11月22日
21	嘉实沪深300	股票型	嘉实基金	400-888-8888	11月22日
22	嘉实沪深300	股票型	嘉实基金	400-888-8888	11月22日
23	嘉实沪深300	股票型	嘉实基金	400-888-8888	11月22日
24	嘉实沪深300	股票型	嘉实基金	400-888-8888	11月22日
25	嘉实沪深300	股票型	嘉实基金	400-888-8888	11月22日

# 投基太短线 基民“心电图”克隆股指

证券时报记者 程俊琳

A股市场近期的大震荡让不少投资者心跳加速,一些基金公司的客服电话量十分客观地记录下基金持有人跌宕起伏的“心电图”,有意思的是,这张呈倒V型的“心电图”与A股市场大盘走势高度重合。

上海某大型基金公司客服负责人向证券时报记者描述了其客服电话量10月以来的急剧变迁:10月以来市场开始大涨,从2700多点涨至10月底的2900多点,这一阶段我们的话务量并未同步快速增长,一直维持在每人每天20通电话左右。这种情况在市场上涨至3000点左右,即11月初出现变化,由于市场已经出现一波显著上涨,基金公司话务量明显开始走高,达到每人每天接听60至70个电话,直到11月11日盘中上证综指创出本轮反弹新高3186点,公司的话

务量同时创出历史新高,最多的一位客服人员当天接听了160个电话。”

这种热火朝天的繁忙景象让基金公司似乎回到了2007年的大牛市,甚至管理人员下至普通员工甚至都做好了迎接更繁忙工作的思想准备,不过没想到这种景象只维持了一天,11月12日到现在,我们公司的客服接听量已经跌到了10月初的水平,每位客服人员每天接听量为20至30通。”这位基金公司客服负责人表示。

而据了解,不少基金公司客服电话量10月以来都出现类似的倒V字型变化,有基金公司客服人员将其原因归结为两点,一是不少基金投资者依然习惯于追逐涨跌的短线思维,因此当基金净

值随市场上涨时会提高其对基金产品的关注度,一旦下跌则兴趣缺失;另一方面是一些前期套牢的基金投资者开始关注是否已解套,并考虑是否进行赎回操作以求落袋为安。当然也不排除少数投资者对于基金投资的短期心理。

话务量与市场走势呈现一定的相关性。明显的一点是,市场大差时必然是话务量最少的时候;市场红火时话务量最多;大幅震荡中,市场反弹时话务量也会上升,咨询的内容更多是赎回如何操作。按照以往的经验,在一波像样反弹之后必然是基金赎回最多时期。”一位在基金行业已工作多年的基金客服人员说。

与该客服人员的说法相印证,在这

轮话务量上升时,咨询内容与2007年时确实不相同。据一些基金公司相关人员介绍,2007年牛市中,所有电话几乎指向一个问题,那就是如何才能购买基金,而最近咨询的内容则主要分为两种,一部分客户来查询自己基金的盈亏情况,多数客户则是询问交易操作,其中又以询问如何赎回为主。

市场尚未疯狂到2007年那种几乎所有电话都是咨询如何买基金的地步,反而不少人在上涨的同时咨询赎回,这样的行为是否反过来证明本轮行情还没走到终点?”一位基金业内人士对证券时报记者说。

