

《证券投资基金法(修订草案)》征求意见稿已下发包括监管部门、基金公司在内的相关机构 基金从业人员将可买卖股票

证券时报记者 张哲

备受关注的《证券投资基金法》修订工作取得阶段性成果。知情人士透露,《证券投资基金法(修订草案)》征求意见稿已于2011年1月中旬下发包括监管部门、基金公司在内的相关机构,向业内广泛征求意见。

耗时一年半出台的修订草案征求意见稿,亮点颇多。拓宽了监管涵盖范围,将私募基金纳入监管,并拓展了对“证券”的定义。基金从业人员买卖证券、公募基金不能投资托管行、股东相关股票等“紧箍咒”,也将得到适度松绑。

拓宽监管范围 私募可开展公募业务

与2003年老版《证券投资基金法》相比,本次修订草案一大亮点就是监管涵盖的范围更广,拓展了对“证券”的定义。

修订草案第二条规定,“公开或非公开募集资金,运用所募集资金设立证券投资基金,由基金管理人管理,为基金份额持有人的利益,进行证券投资活动,适用本法。”同时,此条还规定,“证券投资,包括买卖未上市交易的股票或者股权、上市交易的股票、债券及其衍生品,以及国务院证券监督管理机构规定的其他投资品种。”

比较2003年《证券投资基金法》,修订草案加入了“非公开募集”几个字,“国务院证券监督管理机构规定的其他证券投资品种”改为“投资品种”,去掉了“证券”两字。专业人士介绍,这意味着,通过修改,之前并不受《证券投资基金法》监管的私募基金、私募股权投资基金(PE)、风险投资基金(VC)、券商集合理财

计划、信托投资险等,均被纳入监管体系。同时,“其他投资品种”为投资这个定义之外的其他产品留有空间。

事实上,私募基金纳入监管此前就深受市场关注,本次草案更是专为非公开募集基金单独开辟一个章节。修订草案第十章第七十五条规定,“经注册的基金管理人,其股东、高级管理人员、经营年限、基金资产规模等符合规定条件的,经国务院证券监督管理机构依照法律、行政法规、国务院证券监督管理机构的规定和审慎监管原则批准,可以从事公开募集基金管理业务。”也就是说,私募基金在符合一定条件之后,可以开展公募业务。

公募基金“适度放松” 报批可实施员工持股计划

而对公募基金而言,此次修订草案无疑是公募基金的福音书,基金从业人员买卖证券、公募基金不能投资托管行、股东相关股票等“紧箍咒”,也将得到适度松绑。草案第十七条规定,“基金管理人的董事、监事、高级管理人员和其他从业人员,其本人、配偶、利害关系人买卖证券及其衍生品种的,基金管理人应当建立申报、登记、审查、处置等管理制度,避免与其管理的基金的基金份额持有人发生利益冲突。”

另外,根据该草案第五十九条之一的规定,公募基金投资托管行股票、股东承销股票和国务院证券监督管理机构规定的其他重大关联交易被豁免,但应当遵循防范利益输送、有利于基金持有人利益最大化原则,并履行信息披露义务。

之前这个规定给公募基金带来很大困扰,例如一些指数基金不能投资托管行股票,不仅不利于持



官兵/制图

有人利益,而且致使基金跟踪误差加大,实际上只要做好信息披露,影响并不大。”一位基金经理认为,但也有资深人士认为,放开基金投资股东承销的股票,可能打开了券商系基金管理公司向其股东利益输送的大门。

修订草案还对公募基金股东范围做了适当放松,不完全限于“金融机构”。此外,在基金的组织形式上,做了重要的修改,在原先契约型的基础上,增加了公司型和合伙型。此前,吴晓灵曾表示,希望通过这样的约定,能够达到今后在制定税收的时候,应该是同样的金融工具享受同样的税制。

该草案还另辟两章对基金业协会

和公募基金服务机构行为进行规范指导,强化了市场内在约束机制,注重中介服务机构作用的发挥,鼓励行业自律。凡是和基金有关的中介机构,对其行为都做了一定规范。

此外,业内一直讨论的基金公司员工持股计划,在草案中也有提及。草案第十四条中指出,“实施员工持股计划,应当报经国务院证券监督管理机构批准。国务院证券监督管理机构批准应当在受理申请之日起六十日内作出批准或不予批准的决定。”

据业内人士介绍,由于此次修订涉及范围比较广,业内相关部门、基金公司和机构还将对《证券投资基金法(修订草案)》进行广泛讨论,在此基础上进行进一步修改。

基金法历史沿革

2003年10月,《证券投资基金法》公布;2004年6月1日实施。此后半年内推出六个配套实施细则,包括《证券投资基金运作管理办法》、《证券投资基金销售管理办法》等。

2009年7月6日,全国人大常委会财经委召集有关部门专题研究《证券投资基金法》的修改。7月23日,全国人大常委会财经委召集各方在北京召开基金法修订讨论会,此会组建了基金法修改小组,标志着《证券投资基金法》修法正式启动。

2010年12月,《证券投资基金法》修法列入2011年人大常委会立法计划。(张哲)

兴全绿色投资 基金获批

基金产品投资理念创新再次迎来突破。证券时报记者获悉,兴全全球基金旗下的第10只产品——兴全绿色投资基金已获中国证监会批准,将于近日发行,托管银行为工商银行。

该基金为股票型基金,股票投资比例为基金资产的60%~95%,其中,符合绿色投资主题的股票合计投资比例不低于股票资产的80%;债券投资比例为基金资产的5%~40%。兴全旗下明星基金兴全社会责任基金的基金经理傅鹏博和陈锦泉将共同担任该基金经理。(张哲)

诺安上证新兴产业ETF及联接基金获批

国内首只专注于投资新兴产业的ETF——诺安上证新兴产业ETF及联接基金日前已获得中国证监会的核准,即将于近期通过全国各大银行和券商正式发行。

据了解,上证新兴产业指数精选50家最具代表性的新兴产业优质上市公司为指数样本,以2003年12月31日为基日,基点为1000点,截至2011年2月18日收盘已经涨至6329点,7年多来涨幅超过500%,而同期上证指数和深证成指的涨幅分别为92.04%和259.38%,上证新兴产业指数的市场表现明显超越沪深大盘。

从行业分布来看,上证新兴产业指数覆盖了10个新兴行业,包括信息产业、生物医药、生物育种、新能源等,与七大战略新兴产业存在高度重合。(余子君)

银行觊觎业绩提成 一对多叫苦

证券时报记者 张哲

当基金公司还在为公募基金渠道费用屡创新高一筹莫展之时,专户一对多又遭渠道“打劫”。一位基金高管透露,一对多费率负重堪比公募基金,某大银行开出了管理费全部归银行的条件。更有甚者,一些基金公司还给销售能力突出的银行开出分业绩提成的承诺。

银行欲服务费管理费通吃

春节前夕,一位基金公司副总透露,专户一对多业务也因渠道制约,屡屡被银行左右,让渡利益所得。“目前渠道对公募基金利润挤出非常大,不少公募基金管理费的七成都给了银行,相比而言一对多稍微好一些,但平均水平也是半数管理费即0.75%归银行。如果股市疲软,基金公司很难有盈利空间。更让基金公司头痛的是,某大银行开出了管理费全部归银行的条件,据了解已有公司接受。”

近几年来,基金的发行费用有如通胀。拿公募基金来说,申购费、扣除归基金资产的赎回费一般全部归渠道,此外,管理费对半分是业内平均水平。新基金前两年基本不赚钱,现在不少基金公司其实主要依靠几年前低成本的老基金生存。”某合资基金公司市场总监表示。

专户的渠道成本,与公募基金不同。首先,申购、赎回费用有些产品有,有些产品无,但有一收入的一般会给渠道,申购费、赎回费均在1%~1.5%之间。除此

之外还有销售服务费,根据各公司、各渠道的谈判不一,从5%到1%都有。销售服务费这一项,在公募基金中只有货币基金有这个费用,但专户很多都有申购赎回费,销售服务费还照常有。”该市场总监透露。

银行眼红业绩提成

现在基金专户的费率水平,基本向公募基金中股票基金的水平看齐,甚至可能更高。”一位基金业内人士透露,甚至有少数银行看到专户的业绩提成,也提出了分成比例。

一位基金公司市场部人士表示,如果基金专户业绩好,提取分成较多比如超过了20%,银行很容易眼红。有的基金公司也给一些营销能力确实突出的银行渠道,开了分业绩提成的口子,如业绩提成超过20%,就给予银行相应的分成比例。”这位市场人士还认为,基金公司专户团队

的培养花费了大量心血,养一个专户团队的支出往往超过公募基金,如果没有管理费收入,一旦市场不好一分钱都赚不到,全靠基金公司支持,银行再要求业绩提成,基金专户一对多的负担就太重了。不过,业内人士认为,对于这一银行业绩分成方法,基金公司只需把业绩提成做到分成比例以下,就可以规避。

然而,一位来自渠道的人士则认为,都说银行狮子大开口,但他们的销售任务确实很重。去年底我们最多时有8只基金同期发行,每一只都有巨额任务压在头上,完不成就没有奖金。”

面对银行漫天要价,基金公司盈利空间越来越小,基金不得不开始寻求银行渠道以外的销售网络,除了网络直销和电话直销,已有数家基金公司谋划将渠道部门独立出来成立第三方财富管理公司。如嘉实基金计划成立一家第三方财富管理公司,除销售嘉实自己的公募基金产品,还将代销信托和PE产品。

大基金上周主动 增仓0.65个百分点

德圣基金研究中心2月17日仓位测算数据显示,上周大型基金平均仓位为86.24%,较1月27日主动增仓0.65个百分点。

测算数据显示,增仓基金仍占多数,扣除被动仓位变化后,128只基金主动增仓幅度超过2%;其中30只基金主动减仓超过5%。135只基金主动减仓超2%,其中25只基金主动减仓幅度超过5%。

从基金操作来看,虽然节后市场做多动能强劲,基金整体仓位也随着市场的上涨而攀升,但后市持谨慎乐观态度的基金仍占多数。具体看来,华夏、南方、嘉实、大成、广发等基金公司旗下偏股基金平均仓位继续提升,而国投瑞银、泰达宏利、招商等旗下部分偏股基金仓位水平整体偏低。(徐子君) (数据详见B6版)

本周在售新基金一览

Table with columns: 基金名称, 基金类型, 托管银行, 咨询电话, 发行期间. Lists various funds like 中银全球策略, 华商稳定增利, etc.

数据来源: 公开资料 刘明/制表

业绩亏损严重 阳光私募被迫道歉

证券时报记者 杜晓光

私募大佬一贯趾高气扬,但近期他们的日子也不好过。一些私募基金经理由于旗下产品跌幅过大,被银行叫去向客户道歉。

据悉,沪上一位知名大型私募基金经理因近期业绩跌幅较大,被银行要求向客户进行解释。无独有偶,深圳一位私募经理也发出抱怨,亏一个月要挨骂,亏三个月就有赎回,亏损超过10个百分点银行要私募上门“道歉”,私募的日子有点烦。

据了解,去年上半年股市惨淡,不少私募业绩亏损超过10%,银行渠道要求其向客户作出解释。仅证券时报记者了解到的就有5家私募曾被银行要求向客户“道歉”。据几位“道歉”过的私募人士透露,业绩波动,高端客户即开始向银行施压,压力随亏损增加而加剧,银行只好将压力转向私募。北京一家商业银行机构部人士透露,购买私募产品的一般为高端客户,银行岂敢得罪,业绩表现不佳,银行将私募经理推到前台,从技术上对投资失误做出解释实属必然举措。

广州某知名私募经理表示,客户支付高额管理费购买私募产品就是追求高收益,出现亏损,银行自然要有所交代。

对此,也有私募感到委屈。去年11月之前业绩都很好,但11月11日以后跌幅较大,短期波动效应被放大。”业内人士认为,要想使短期波动被放大效应有所减缓,至少需要2年左右的磨合时间。

某私募基金经理表示,银行作为渠道销售私募产品,但对产品难以做到全面了解,同时客户的成熟度也有待提高。

据了解,银行方面已经开始采取措施弥补这一缺陷,例如开设沙龙,让私募与客户见面以及培训客户经理等,加强私募、银行与客户之间的磨合。私募经理也更注重路演等机会,积极与高端客户进行深入的交流以挽回信任。此外,业内人士认为,银行圈定合作私募名单,积极发展TOT,也是尽量平衡业绩波动的一个重要举措。

记者观察 | Observation |

新基金近期建仓” 只是一个神话

证券时报记者 陈楚

每当市场萎靡或震荡不定时,总有热心人士根据新基金的募集数量和资金量,再掐指一算新基金的建仓时限,得出多少亿的新增资金“近期入市建仓”的结论。不过,只要是对基金有所了解的投资者,都应该清醒:这只是一个神话。

首先,新基金的建仓期一般为6个月,即使新基金已经成立了3个月,建仓的时限也还有3个月,3个月当然可以说是“近期”。但“近期连续建仓”这样的敏感信息,很容易误导投资者以至于将其解读为最近几天或者最近一、两周要发生的事情,对于很多散户投资者来说,3个月恐怕要算中期甚至长期投资了。

而新基金如果不看好市场,完全有可能在后3个月的建仓时限内的最后几天才建仓,投资者果真是“近期”杀入股市,没准亏得个鼻青脸肿。因此,正确地理解新基金6个月的建仓期限,并根据新基金的募集数量和资金量准确地给投资者传达相关信息,万万拍脑袋不得。

其次,中国股市的历史已经证明,基金并非股市的先知先觉者,基金涨跌的例子可谓不胜枚举。眼下,A股市场在经过短暂上扬之后,又重新陷入震荡调整阶段,估值便宜的蓝筹股找不到股价上涨的催化剂,中小盘股票又普遍存在一定泡沫,散户踟躇不定,基金同样如此,这个时候说新基金陆续建仓入市,恐怕只能是一厢情愿的善良愿望而已。

最后,随着A股市场私募基金、社保、企业年金等多种机构投资者力量的壮大,公募基金一家独大的格局早已成为明日黄花,基金在股市上的话语权正日渐式微,即便是新基金“近期连续建仓”这样耸动的标题,恐怕也难在股市上掀起大风大浪。决定股市运行的根本力量,还是宏观经济的走向和上市公司的基本面,以为新基金建仓便会带动股市上扬的论调,实在是有点夸大和片面。

新基金陆续建仓的消息,当然是A股市场值得重视的信号,它毕竟代表了部分资金的流向,但也仅限于此,万万不可因为新基金募集了一千亿元,就以为“近期”会出现陆续建仓的带有共同倾向的集体性行为,那些笃信新基金“近期连续建仓”就会带动股市转暖的投资者们,千万警惕。

Advertisement for 嘉实沪深300指数基金 (Harvest Fund). Includes text: 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, 官方网站: www.jsfund.cn.