

朱少平： 私募中介机构将纳入监管

证券时报记者 余子君

在上周六举行的第五届私募基金高峰论坛上，全国人大财经委法案室主任朱少平表示，《证券投资基金法》的修改工作正在紧锣密鼓地进行，包括私募基金、私募股权投资基金以及中介机构都会写入法案。

朱少平表示，现行的《证券投资基金法》规范的对象是证券投资基金，但被赋予狭义的解释，仅限于契约型基金，随着中国资本市场的快速发展，阳光私募逐渐大批涌现，目前阳光私募基金资产管理规模达到1500亿左右，除此之外，还有大量其他形式的基金出现，而这些准基金迫切要求国家法律给予合法地位。在这样的大背景下，国家有关立法监管部门开始着手起草修改《证券投资基金法》。

“《证券投资基金法》修改工作启动后，各地的反馈意见很多，矛盾主要集中在法规名称以及法规范围上，目前这两个问题已经基本达成一致。”朱少平表示，原来法规名称叫《证券投资基金法》，股权投资基金纳入法律中，可能涉及法规名称要改变的问题；从目前来看，现在的基金包括二级市场的基金和一级市场的股权基金，还包括房地产基金以及其他形式基金，比如期货基金、黄金基金等等。从严格来说，这些产品都算是一种证券，因此沿用证券投资基金法的名称也未尝不可；关于法规范围，因为对证券定义进行了扩展，私募基金、私募股权投资基金等均被纳入监管体系。

随着近两年阳光私募基金的快速发展，市场上衍生出大量中介机构，如评估、评级、资产销售、行业协会等机构。此次立法可能也要把这些内容加进去。”朱少平表示，未来国家法律会对私募、股权投资等出台相关的规定并进行监管，但完全依靠国家法律是不可能的，因此，还需要设立若干协会，发挥行业自律的作用，将来的法律也会有这方面的规定。

三只私募基金 新产品点评

阳春三月，乍暖还寒，私募基金发行市场也略显冷清。

3月以来仅有7只私募基金成立。虽然数量不多，但多为明星基金经理掌舵。从基金公司的实力来看，朱雀、源乐晟、从容、尚雅都是在市场上名气较大的公司。从其基金经理的名气来看，李华轮、曾晓洁、石波均为公司的灵魂人物，姜广策也是医疗行业基金的代表型人物。好买基金特别点评最近3只新基金，回顾历史，展望未来。

一、朱雀20期。朱雀属于传统的私募大鳄，是少数几个拥有强大投研团队的私募基金公司之一，风格稳健，以选股、深挖公司和行业见长。朱雀20期的基金经理是朱雀的核心投研人物李华轮，曾任西部证券客户资产管理总部总经理，资产管理经验丰富。从李华轮的过往业绩来看，自2009年7月掌管朱雀1期以来，在震荡市下，朱雀1期逆市上涨27.82%，跑赢沪深300指数36.10个百分点。

朱雀一贯以稳著称，也被认为是风格已经成熟稳定的老牌私募。但从去年开始，朱雀旗下的基金风格出现了一定的飘移，比以往表现出更大的波动性。是短期市场因素造成，还是操作层面上发生了变化？还有待更长时间的考察。

二、源乐晟11期。源乐晟11期的基金经理曾晓洁，曾是中国人寿资产管理公司最年轻的基金经理之一。曾晓洁投资风格从整体上来说，稳健中带着一定的激进；同时险资的管理经验，使得他对风险控制和绝对回报有深刻的理解，并能实践中把握到位，当市场发生重大变化时，能够及时调整仓位。从源乐晟旗下成立时间最长的乐晟股票精选的业绩来看，自2008年7月8日成立以来，截至2月28日，上涨161.78%，超越沪深300指数达150.14%。

三、从容医疗精选。从容医疗精选的基金经理姜广策有医药行业14年的工作经验，对医疗行业个股研究到位，敢于重仓，并且他的主要研究依据来自于医药行业专业数据库而非研究报告，这使得其投资能先人一步，因此业绩较好。

行业基金由于将投资标的限制于单一行业，集中获得行业高增长机会，可作为投资者资产配置的重要补充。但值得注意的是：第一、姜广策管理私募投资基金的历史不长，投研实力、投资风格、风险控制等问题并不能完全得以显现，虽然从容医疗至今大幅跑赢指数，但若与医疗行业指数相比，优势并不突出（同期申万医疗行业指数涨幅达34.92%）。第二、行业基金将资产配置局限于某一特定行业，可能在某一时期面临较大风险，且无法分享其他行业的成长机会，产品线较为单一的投资者购买前需三思。

（作者：好买基金研究中心）

知名阳光私募密集调研18股

证券时报记者 刘明

18家上市公司去年四季度受到两家以上知名阳光私募的实地调研。证券时报记者统计发现，56家上市公司去年四季度受到了阳光私募的实地调研，其中18家公司更是受到两家以上的阳光私募的调研，精工科技、圣农发展、长盈精密最受阳光私募青睐，实地调研家数最多。

去年10月以来表现抢眼的精工科技2010年年报显示，阳光私募与公募等机构去年四季度以来都进行了密集的实地调研，其中6家知名阳光私募先后前往该公司调研。从容投资于去年10月26日到该公司进行实地调研，紧接着11月10

日远策投资也来了，11月24日、25日深圳瀚信资产管理公司与上海泽熙投资公司也相继前往，12月24日深圳金中和投资与重阳投资也同时到公司调研。不仅是阳光私募，华夏基金、大成基金、广发证券等众多机构去年四季度也前往了该公司调研。精工科技表示，实地调研谈论的主要内容为公司及光伏产业发展情况等。精工科技年报还显示，泽熙基金1号与广发聚瑞等私募与公募基金于去年四季度进驻该公司前10大流通股股东之列。二级市场上，今年以来，截至3月25日，精工科技涨幅高达43.95%。

养鸡的农业股圣农发展去年四季度也被多家阳光私募“光顾”。圣农发展年报显示，去年10月26日

上海朱雀投资对该公司进行了实地调研，紧接着28日远策投资也来到公司进行考察，11月18日上海尚雅投资与六禾投资也来“光顾”。此外，广发基金与兴业全球基金等基金去年四季度也曾光临圣农发展。圣农发展表示，上述私募调研的内容主要为与公司管理层交流前三季度经营情况以及对未来发展的规划、交流祖代鸡相关事项以及非公开发行的相关情况。不过，年报显示，圣农发展去年底的前10大流通股股东中，上述阳光私募并未进驻。今年以来，截至3月25日，圣农发展（复权后）上涨了4.82%。

电子元器件商长盈精密也是被阳光私募调研的“宠儿”。长盈精密年报显示，去年10月27日金中和投资与盈泰投资实地调研了该公司，11月3

日上海泽熙投资与深圳龙腾资产管理公司也来到了公司调研。此外，大量的基金与券商等机构也在去年四季度来公司进行调研。长盈精密表示，机构调研谈论的内容为公司生产经营及管理情况。年报还显示，阳光私募去年年底也没有进入该公司前10大流通股股东之中。今年以来，截至3月25日，长盈精密下跌了8.36%。除上述3家公司之外，苏州固锝、雏鹰农牧、白云山A等公司去年四季度也有多家阳光私募实地调研。

好买基金卢加西表示，阳光私募的整体规模越来越大，因而现在阳光私募也更加重视实地调研与基本面投资。深圳一位私募人士也表示，很重视实地调研，希望能发现好的公司进行长期投资。

阳光私募调研上市公司一览

公司名称	实地调研阳光私募
精工科技	从容、远策、瀚信、金中和、重阳
圣农发展	朱雀、远策、尚雅、六禾
长盈精密	泽熙、尚雅、龙狮、金中和
苏州固锝	泽熙投资、从容投资、混泥道流
招商地产	泽熙投资、远策投资、民鑫投资
益生股份	弘源投资、六禾投资、尚雅投资
TCL集团	尚诚投资、普德投资
白云山A	尚雅投资、龙腾资产
红太阳	瀚信投资、天马资产
*ST凤球	泽熙投资、新阔方
安泰科技	泽熙投资、北京鸿道
拓日新能	彤源投资、凯石投资
广联达	尚雅、远策
汉森制药	从容投资、磊石投资
海康威视	普诚投资、凯石投资
雏鹰农牧	瀚信、基石、尚诚
康芝药业	尚诚投资、从容投资
深天马A	瀚信资产、源乐晟

数据来源：公开资料 刘明/制表

绩优一对多投资经理奖金不菲

证券时报记者 杜志鑫

证券时报记者日前获悉，基金公司一对多专户业务开闸一年半有余，一些在去年取得了优异业绩的一对多投资经理，纷纷获得了丰厚的奖金。

深圳一家基金公司的相关人士对记者表示，虽然去年A股市场并没有太大的投资机会，但是该公司专户理财产品节奏把握得恰到好处，去年部分专户业绩收益率在20%左右，成立稍晚的部分专户一对多也有5%、6%的收益。总体上看，该公司一对多专户产品业绩非常优异。

拥有优秀的业绩，专户投资经理的年终奖自然丰厚。一位比较熟悉该公司的业内人士表示，去年该公司的专户投资经理的年终奖可能

在400万至500万左右。

此外，该公司此前主管专户投资的主管也获得了升迁，目前升任该公司副总经理。从公司的业务发展架构看，目前专户理财部门也已经获得了公募基金一样的地位。

受益于该公司专户过往优异的业绩，银行非常认同该公司的一对多专户理财产品，今年该公司一对多产品的发行节奏明显加快，在今年1月份、2月份，该公司在一家股份制商业银行就发行了3只一对多产品。目前该公司专户一对多产品数量在20只左右。

不过去年部分大基金公司的专户理财业绩一般，专户理财经理的奖金和普通公募基金经理一样，并没有获得超额奖金。

据证券时报记者了解，目前

基金公司一对多专户投资经理的奖励模式分为两种：一是奖金模式，投资经理管理的产品业绩好，投资经理就可以获得更多的奖金，这一方式与公募基金的奖励方法类似；另一种模式是业绩提成模式，即在超出业绩提成部分，基金公司将一部分业绩提成分给投资经理，这种模式是希望将投资经理的管理水平与其管理产品的业绩直接挂钩，只要业绩好，投资经理就可以拿到更多的业绩提成。

实际上，很多一对多专户产品的大客户也希望投资经理可以参与业绩提成，以激励专户投资经理更好地管理专户产品。

不过，据记者了解，考虑到公募基金经理和专户投资经理的平衡，很多公司还是比较愿意采取第一种奖金模式。



资料图

5大私募重仓股涨幅不俗

证券时报记者 杜晓光

大型私募因投研实力强大，选股能力一直表现突出。自去年四季度以来，十大流通股股东出现泽熙、尚雅、从容、武当、朱雀身影的个股九成上涨，其中七成个股跑赢大盘。

截至上周日，900余家上市公司发布2010年度报告，上述5大私募共出现在25只个股的十大流通股股东榜单中，按照申万一级行业分类，25只个股主要分属于消费医药、机械设备和电子元器件等板块，另外，有色、地产板块也有所布局。

具体看，朱雀重仓持有世联地产、三全食品、*ST岷电、沈阳机床、飞乐音响和ST长信6只个股，其中朱雀9期与投资精英之朱雀共同驻扎三全食品。尚雅旗下3只产品投资精英之尚雅、尚雅9期、尚雅16期共同杀入利源铝业十大流通股榜单，均为新增流通股股东，共持有该股117.65万股。此外，石波和他人共同管理的“富锦

8号”去年四季度成为万顺股份第三大流通股股东，持有该股79.59万股。

武当则现身西王食品、特尔佳、天方药业、诚志股份4只个股的十大流通股股东行列，武当17期与武当5期联手杀入天方药业。去年表现抢眼的泽熙则强势杀入华丽家族、*ST鑫新等12只个股的十大流通股股东榜单，其中*ST鑫新、经纬纺织、恒星科技、宗申动力、文山电力、汇通能源分别吸引2只泽熙产品进入。

自去年四季度以来，截至3月25日，除宗申动力、三全食品、世联地产3只个股统计期内表现不佳，分别下跌4.65%、10.23%、19.21%外，其余22只个股均大幅上涨。其中，泽熙重仓持有的精工科技、康得新、华丽家族、经纬纺织分别上涨360.58%、100.61%、93.80%、74.55%，朱雀9期重仓持有的*ST岷电期内上涨54.80%。据统计，上证指数自去年四季度以来上涨12.13%，沪深300上涨12.23%，25只个股中，18只个股涨幅超过18%，超过七成跑赢同期大盘。

私募特性激发 一对多新招连连

证券时报记者 方丽

一对多面世以来，私募特性”在创新上显现出来，在产品投资范围、激励方式、产品结构等方面不断让市场有新鲜感。

证券时报记者了解到，一对多在产品投资标的上创新力度一直非常大。虽然目前一对多主要是灵活配置型产品，但是保本型、分级型，甚至合格境内机构投资者（QDII）一对多产品不断涌现。

以QDII来看，去年底工银瑞信推出了工银瑞信信港亚洲汇资产管理计划，是一款投资于境外证券市场的债券型产品，具有较低风险、较低收益的特征，其中债券等固定

收益类资产占计划资产的比例不低于80%，股票等权益类资产不高于20%。

除了QDII外，国投瑞银、广发等基金公司也都发行了分级一对多产品，满足投资者不同需求。

即使是常规的灵活配置产品，不少基金公司仍努力挖掘新意，推出了不少主题类投资产品，如南方行中海灵活之出口复苏1号、嘉实中行绿色投资等主题产品纷纷出现。据深圳一家大型基金公司市场人士透露，该公司未来一对多将主要挖掘主题类产品，投资方向更细化，满足更多投资者不同的需求。

在一对多产品结构上，基金公司的创新步伐也非常快。近期，深圳一家基金公司即将发行

1款3年期一对多，该产品在业绩报酬模式上进行了大幅创新。以往一对多产品的业绩报酬基准是固定的，一般在6%至8%左右。该产品规定，业绩报酬以退出资产的投资增值部分（包含收益分配部分和净值增长部分）为基础进行计算，原则上每年至多计算一次。资产委托人有笔退出份额或合同终止时所持份额投资增值部分的年化收益率小于或等于15%部分收取10%的业绩报酬，大于15%部分收取20%的业绩报酬。

此外，产品细节上，不少多年期一对多选择存续期内不开放申购赎回，不允许参与退出及违约退出等条款，还有不少基金公司设计多为多年期一对多产品。

有的迅猛发展 有的裹足不前

基金公司一对多业务严重分化

证券时报记者 方丽

运作超过一年半的一对多专户业务分化已经显现，一些基金公司发行一对多产品已常态化、发展迅速，但也有部分基金公司步伐缓慢，有逐渐淡出一对多专户业务的趋势。

据证券时报记者了解，目前前海富通、广发、南方等基金公司都有计划发行一对多新产品。深圳一家大型基金公司市场部人士也表示，该公司旗下一对多业绩一直较好，所以今年公司一对多一直保持一只接着一只的持续发行状态，目前总数已超过了10只。

私募排排网的统计显示，一对多诞生于2009年下半年，当年就有33家基金公司发行了115只一

对多产品；而2010年拥有专户资格的34家基金公司，共发行了151只专户一对多产品。WIND数据显示，截至3月25日，今年以来共成立了8只一对多产品。从发行数量看，基金公司发行一对多的速度明显放缓。

从2010年以来一对多发行情况看，广发、汇添富、招商、易海富通、广发、南方等基金公司都有计划发行一对多新产品。深圳一家大型基金公司市场部人士也表示，该公司旗下一对多业绩一直较好，所以今年公司一对多一直保持一只接着一只的持续发行状态，目前总数已超过了10只。

私募排排网的统计显示，一对多诞生于2009年下半年，当年就有33家基金公司发行了115只一

对多产品；而2010年拥有专户资格的34家基金公司，共发行了151只专户一对多产品。WIND数据显示，截至3月25日，今年以来共成立了8只一对多产品。从发行数量看，基金公司发行一对多的速度明显放缓。

从2010年以来一对多发行情况看，广发、汇添富、招商、易海富通、广发、南方等基金公司都有计划发行一对多新产品。深圳一家大型基金公司市场部人士也表示，该公司旗下一对多业绩一直较好，所以今年公司一对多一直保持一只接着一只的持续发行状态，目前总数已超过了10只。

私募排排网的统计显示，一对多诞生于2009年下半年，当年就有33家基金公司发行了115只一

过半新私募跌破面值

证券时报记者 杜晓光

截至3月24日，去年10月以来成立的非结构化阳光私募产品共有148只，82只产品公布最新净值。好买基金专项统计显示，按照最新净值计算，自成立以来，过半新私募跌破净值，首尾业绩相差超过30个百分点。

统计显示，82只新私募中有50只产品亏损。黄金优选二期10号、泰领-泰九2期、泰领-泰九1期、黄金优选二期九号、龙赢二号、瀚信经典2期亏损均超过10%，黄金优选二期十号亏损达50%。业内人士表示，这几只产品多数受累于成立初期的较大幅度亏损，加上今年以来行情震荡，导致亏损情况并未得到明显好转。获取正收益的新私募产品中，冠俊2号、宁聚稳进、鸿逸1号、宁电1期、利升一期、冠俊3号表现抢眼，成立以来净值增长率均超过10%，冠俊2号、宁聚稳进更是分别增长15.51%和15.49%。从净值

增长数据看，新私募产品业绩首尾相差超过30个百分点。

亏损产品中不乏大私募的身影，其中石波去年4季度以来发行的新产品亏损面积较大。石波自去年10月以来共发行9只非结构化产品，按照目前净值情况看，黄金优选5期3号、黄金优选5期17号、黄金优选5期4号、黄金优选5期5号、黄金优选5期6号、尚雅16期6只产品目前净值均有不同程度亏损；另外，汇利、从容、新价值也都有2只新产品亏损。

收益率靠前的私募多数为新兴私募经理，其中唐雪来自立门户后表现不俗，去年10月以来成立的4只产品都实现正收益，财富成长3期、财富成长4期、财富成长8期、财富成长6期成立以来分别取得3.53%、3.87%、6.17%和7.99%；而初出茅庐的新私募冠俊旗下2只产品表现抢眼，冠俊2号、冠俊3号成立以来收益均超过10%，这2只产品成立时间分别为今年1月31日和2月15日。