

第33次基金业联席会暨高管培训班举行，监管层围绕“问题”调查问卷

基金业困局摸底 180位基金高管献策

为引导公募基金业健康发展，真实反馈基金业面临的各种问题，监管部门围绕基金业近年发展过程中遇到的问题，对近180名基金高管进行了不记名问卷调查...

证券时报记者 邵尚楠

今年基金业联席会的主题是“发现问题、分析和解决问题”。一位基金公司高管告诉证券时报记者，在刚刚结束的第33次基金业联席会暨高管培训班上，监管层对基金公司治理结构、理顺股东关系、开拓销售渠道等问题尤为关注...

四大问题引监管层关注

据证券时报记者了解，围绕着基金业近年发展过程中遇到的种种问题，监管部门进行了问卷调查，并按照不同等级设立备选答案，问卷问题主要集中在公司治理、人员激励、渠道关系以及外方股东控股权等四大方面。

公司治理问题是困扰基金业的一大难题，据了解，在公司治理层面，监管部门较为关注“股东干预程度”、“董事长的职责”以及“总经理是否作为董事进行管理”等问题...

另外，针对基金公司人员流动性问题，“份额激励”也在调查问卷中提出，目的是探讨用何种绩效考核将基金经理以及员工的利益联系在一起。

基金业面临的销售困局也是监管层关注的重点，这不仅指基金与银行的关系，其它理财产品的竞争同样引起了监管部门的关注。

另一位基金公司高管透露，监管部门意在联合证监会、银监会理顺基金与银行渠道的关系。同时，还探讨了销售牌照放行与否、设立专营店等问题...

旨在拓宽基金销售渠道，改变单一销售格局。

在外方股东控股权问题上，监管部门也就“基金公司如何看待外方控股”、“外方持股比例限制是否取消”等问题向参会基金公司高管征询了意见。此外，基金公司准入门槛降低以及产品备案制也被提出探讨。

监管部门希望公募基金能迅速强大起来，为建立和完善社保体系做出贡献。

180位高管不记名“考试”

令今年参会高管兴奋的是，这次培训以开放式问卷反馈代替了过往的培训考试。为引导基金高管真正反馈基金业面临的各种问题，此次“考试”更采取了不记名方式进行，这意味着来自基金公司的近180名高管畅所欲言，直指当前基金发展的各项困难。

知情人士透露，这是第一次以主观问卷的方式，探讨当前基金业健康发展所需直面的核心问题。首先是当前基金业发展面临的困局、产生的原因以及解决方式；其次是基金行业可能面临的系统性风险以及如何整顿；第三是基金业应该进行监管的层面；四是基金行业可以在哪些方面放松管制。

上述问题既是两天培训活动的主题，也是最后高管的答卷，监管部门希望通过答卷收集来自业内的真实反馈。一位高管告诉记者，这次高管培训均围绕“问题”进行，无论是这份开放式答卷，还是前述调查问卷，都旨在全方位反映基金行业当前的困局。

不过，监管部门也强调，一味反映困难、埋怨渠道不卖，投资人不买，并非基金公司应有的态度。毕竟基金不是卖出来的，而是做出来的。只要基金公司自己理顺公司关系，构建良好的投研体系，基金持有人自然会认可基金公司。”前述高管表示。

浙商基金 浙商聚潮产业成长 股票型证券投资基金 4月25日-5月13日发行 中国农业银行等各大银行券商有售

逾98%新基金未征收短期交易赎回费

证券时报记者 木屋

具有“抑制短期交易、鼓励长期投资”功能的基金短期交易赎回费已经实施一年零一个多月，天相投资顾问统计显示，在去年3月15日到今年4月22日新发的200多只新基金中，仅有3只基金公告征收短期交易赎回费...

据悉，实施短期交易赎回费的3只新基金分别为博时创业成长股票基金、华宝兴业新兴产业股票基金和浦银安盛沪深300指数增强基金，分别于2010年4月、10月和11月发布了新基金招募说明书...

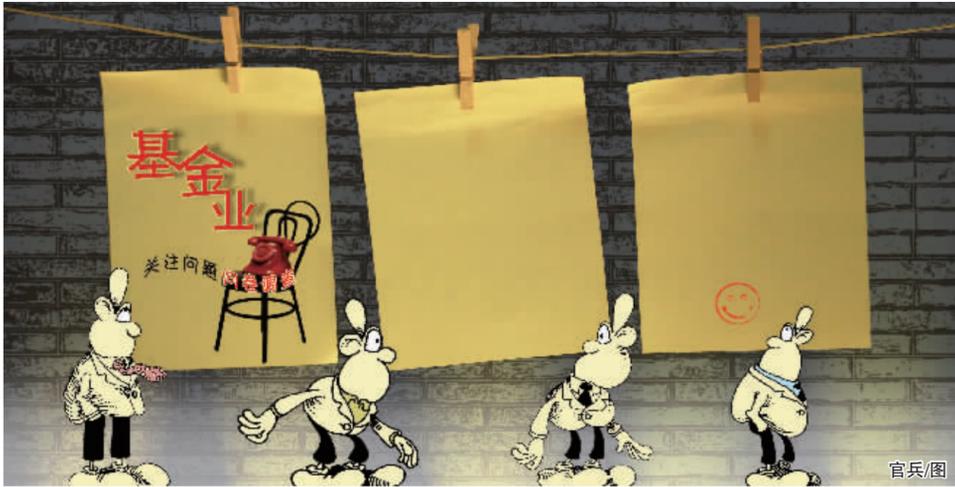
根据监管层发布的《开放式证券投资基金销售费用管理规定》第八条规定，对于短期交易的投资者，基金管理人可以在基金合同、招募说明书中约定按以下费用标准收取赎回费：

对持续持有期少于7日的投资者，收取不低于赎回金额1.5%的赎回费；对持续持有期少于30日的投资者，收取不低于赎回金额0.75%的赎回费。

一位基金分析师表示，带有惩罚性质的短期交易赎回费本身就不太适用于货币基金、债券基金、保本基金等中低风险基金，封闭运作的交易型ETF基金和一揽子股票换购的ETF本身也不适合用来收取短期交易赎回费。

有基金公司产品负责人表示，收取短期赎回费的条款并不是强制性的，只是说可以收取该费用，基金公司在新产品设计中也是可以收取短期交易赎回费的，只要严格按照《基金法》和配套法规的赎回费收取标准来做就可以了。

如果从全部基金来看，目前500只左右的开放式偏股基金中，只有上述3只基金征收了短期交易赎回费，绝大部分新老基金依然可以成为一些机构和个人投资者短期套利的工具。



超九成偏股基金一季度跑输业绩基准

股票投资受挫及打新被套，77%债券基金同样跑输业绩基准

证券时报记者 木屋

是否跑赢业绩基准是衡量偏股基金投资好坏的重要指标，如果单从这一指标来看，今年第一季度是中国基金业历史上表现最差的时期。

天相投资对2011年一季报的统计显示，536只有业绩基准的偏股基金中只有43只基金是跑赢业绩基准的，占比仅为8.02%；多达493只偏股基金跑输业绩基准，跑输基准比例达到了91.98%。

据了解，以往每个季度跑赢业绩基准的偏股基金比例通常在30%到70%之间，偶尔也有80%左右的偏股基金跑赢基准，此次出现跑赢基准比例不足10%，已经超过了绝大多数投资者的预期。

跑输业绩基准10个百分点以上的偏股基金达到44只，中小ETF、中海环保和金牛价值基金跑输业绩基准14到15个百分点。跑输业绩基准比例在5到10个百分点之间的偏股基金多达180只。

业内专家分析，今年第一季度蓝筹指数成分股出现上涨，沪深300指数和上证指数分别上涨3.04%和4.27%，中小板指和创业板指却分别下跌了6.32%和11.37%，食品饮料、医药和批发零售三大基金超配的非周期行业也在今年第一季度出现了下跌，而绝大多数偏股基金的投资部分是以沪深300、上证指数等大盘蓝筹股为基准，从而导致了绝大部分偏股基金跑输业绩基准。

统计还显示，能跑赢基准5个百分点以上的偏股基金只有6只，分别为南方隆元、长城品牌、鹏华价值、海富通中华、海富通海外和博时主题，其中，海富通中华和海富通海外为QDII。

此外，债券基金也出现了大面积跑输业绩基准的现象，77%的债券基金跑输业绩基准，主要原因在于债券基金的股票投资部分受损和打新股被套。资金面紧张带来了货币基金收益率大幅提高，今年第一季度71只货币基金中有64只跑赢了业绩基准，占比超过90%。

基金一季报四大看点

1 盈亏情况：偏股基金成亏损主力

基金今年一季度亏损359.83亿元，股票型和混合型基金今年第一季度分别亏损了176.51亿元和204.19亿元，成为亏损的主力，货币基金和合格境内机构投资者(QDII)基金的11.08亿元和8.11亿元盈利根本无法弥补偏股基金的亏损。

鹏华、博时、华夏和南方四家基金公司今年第一季度出现2亿元以上的盈利，主要受益于旗下指数基金和重仓蓝筹股基金的优异市场表现，今年第一季度亏损额最多的三家基金公司分别为嘉实基金、汇添富基金和华商基金，本期亏损额分别为39.74亿元、28.58亿元和26.58亿元。

2 仓位升降：六成偏股基金减仓

据统计，在可比的408只偏股型基金中，仓位比去年四季度末下降的基金达252只，占比达到61.76%；仓位降幅超过10个百分点的基金达到41只，占比达到10.05%。

3只基金仓位降幅超过25个百分点，较去年四季度末大幅下降29.85个百分点，在所有基金中仓位降幅最大；泰达预算仓位从去年四季度末的40.45%降至15.21%。大摩资源一季度同样将仓位下调25.22个百分点至65.85%。

从基金公司来看，整体仓位超过90%的公司有6家基金公司，泰信基金仓位最高，达92.65%，交银施罗德、中邮创业、天治、新华、信达澳

银公司整体仓位超过90%。

3 增仓布局：增持三大行业

金属非金属、机械设备仪表、金融保险业为基金增持的前三大行业，一季度基金对金属非金属的增持达1.78个百分点，行业市值占基金资产净值比例达到7.55%；机械设备仪表也被增持了1.17个百分点，稳居基金第一大重仓行业之列。此外，金融保险业、石油化工塑胶塑料以及房地产业也被基金增持较多。

海螺水泥、招商银行、三一重工位居基金增持前三名。基金增持海螺水泥市值高达118.95亿元，使得海螺水泥一跃成为基金第二大重仓股，持有量达到了198.38亿元，基金还分别增持招商银行71.27亿元和三一重工48.62亿元。

4 座次重排：第二大基金公司易主

基金业资产规模最大的三家基金公司座次发生了变化，易方达取代嘉实成为行业第二大基金公司，华夏基金公司以2241.8亿元依然排名行业第一。第四到第十名的基金公司座次未发生变化。

在第11到第20名的基金公司中，汇添富基金公司从第13名提升到了第11名，诺安基金公司依靠黄金基金而名次从第21名提升到第16名，景顺长城基金公司从第22名提高到了第18名，交银施罗德基金公司从第15名提高到第14名。(杨磊) (更多报道见B2、B5版)

期指套利重新活跃 180ETF创最大周净申购

证券时报记者 杨磊

上周股指期货震荡下行，投资者不但没有赎回ETF，反而进行了明显的净申购。其中，以上证180交易型开放式指数基金(ETF)4.65亿份的净申购最为明显，创下了该ETF今年以来最高的周净申购份额，表现了投资者参与股指期货套利重新活跃起来。

上海证券交易所网站信息显示，上证180ETF上周的申购量和赎回量分别为10.32亿份和5.67亿份，申购量接近赎回量的2倍，周净申购4.65亿份，此前今年以来最高的周净申购份额不足4亿份。

业内专家分析，由于参与上证

180ETF交易的大部分资金和股指期货套利有关，此次出现较大规模的净申购表明了投资者重新关注股指期货套利，申购或买入ETF的同时做空股指期货合约进行套利交易。在此前的近半年时间里上证180ETF整体以净赎回为主，净赎回超过30亿份，显示出当时投资者参与股指期货套利热情有所减退。

此外，上证50ETF上周申购和赎回份额分别为7.03亿份和5.5亿份，净申购了1.53亿份，对应的净申购资金约为3亿元。上证价值ETF也出现了较大规模的净申购，净申购份额为1.095亿份，由于该ETF单位净值较高，达到了2.8元左右，所以上周净申购资金约为3亿元。

华夏基金：中期乐观 下半年将择机加仓

证券时报记者 李清香

华夏基金管理公司日前在京举行了题为“东风渐起山水涨”的春季机构投资者报告会，总经理范勇宏表示，企业年金是千万职工的养老钱，华夏基金在企业年金业务管理中强调风险控制，将取得绝对正收益放在首位。在去年以来市场投资机会不多的情况下，华夏基金“宁愿少管点，也要管好点”。他表示，今年通胀率如果控制在4.5%左右，那么企业年金的投资目标至少要战胜通胀率水平才算及格。

就投资者关心的股市投资策略，华夏基金机构投资部王劲松将市场总结为“短期不悲观、中期乐

观”。他认为，通胀压力下半年预期逐步缓解，经济短期出现放缓迹象，中期看，可能处于新一轮经济周期起点。目前，股票市场整体估值处于较低历史水平，但估值结构性差异较大。近期投资保持中性仓位，重视自下而上精选个股，下半年将视通胀和经济形势择机加仓。

债市投资策略方面，华夏基金固定收益总监杨爱斌认为，全年债券市场总体资金面趋紧张，债券市场在目前收益水平上很难产生系统性机会。今年，华夏基金在债券投资上将依据政府流动性政策，在资金最紧张时反向提高组合久期，坚持“买入持有”的信用策略，并关注可转债低价配置机会和波段操作机会。

本周在售新基金一览

Table with columns: 序号, 基金名称, 基金类型, 托管银行, 咨询电话, 发行期间. Lists various funds like 易方达黄金主题, 诺德优选30, etc.

数据来源：公开资料 刘明制表