

■ 记者观察 | Observation |

找回曾经的锐气

一位基金公司朋友最近告诉笔者，中小银行也要求基金提高销售奖励和尾随佣金，基金日子有点难过。

其实，自2008年以来，基金净值徘徊不前，规模不断缩水，投资人才甚至基金公司总经理连连出走，曾经势如破竹、朝气蓬勃的基金业怎么了？

乐观者认为，前些年基金行业超速发展，十余年时间，管理资产规模最高超过3万亿，现在沉寂一下也属正常。悲观者则认为，新成立基金公司越来越多，加上其他资产管理主体，如阳光私募、券商理财等纷纷崛起，基金业曾经的制度优势与人才优势日渐丧失，竞争的结果必然是暴利结束，各行业利润趋于平均化，那种黄金日子恐难再现。

依笔者之见，行业的深度发展，必然是暴利结束，但关键是行业的锐气不能丢，从业者的锐气要找回。作为资产管理行业，基金业的锐气主要在引领市场投资理念，主导市场投资理念，成为市场的教父，而不是成为人云亦云的跟屁虫，短期投机的先锋队，甚至是游资的帮凶，大股东减持的挡箭牌，新上市公司的冤大头，新股高报价的“关系先生”。

再往前看，在那些基金辉煌的日子，基金投资的主流地位绝不是自封的，是获得市场广泛认可的。2003年的汽车股，2004年煤炭、石化等五朵金花，2005年上海机场等熊市牛股，2006年、2007年的金融地产蓝筹，看看那些曾经的投资总监们，找出来的股票令人心服口服，基民对那些明星基金们顶礼膜拜。

而如今，看看一些基金重仓股，估值高悬，走势萎靡；一些基金净值，进一步退两步，持有人怨声载道。当然，这有市场的客观原因，恐怕基金管理人对外投资理念、规模的追求值得深刻反思了。

华夏的范总有句硬话：基金规模不是卖出来的，是管出来的。但愿基金朋友都有这样的底气与锐气。
(周文亮)

招商深证TMT50ETF及联接基金今起发行

中国的TMT产业有望进入快速发展阶段，一些有前瞻性的机构投资者也开始开发适合大众理财需求的TMT产业理财产品。记者日前从招商基金了解到，国内首只以TMT行业为主题的投资主题基金——招商深证TMT50ETF及其联接基金于今日（5月16日）起正式发行，该基金将专注于发掘信息技术、传媒和电信的投资机会，通过指数化投资方式，跟踪深证TMT50指数的市场表现，为投资者提供一个投资TMT行业的专业理财工具。
(方丽)

汇添富可转债今起发行

今年以来，股债冷现象明显。一季度主动股票型基金平均跌幅超过2%，但是可转债基金却收获了正收益。可转债基金在收益走高的同时，也步入市场扩容期，据悉，今天汇添富可转债基金正式发行，这使得市场上可转债基金数量突破5只。
(海素)

华安可转债5月18日首发

可转债基金的发行正在提速。来自华安基金公告信息显示，华安可转债基金将于5月18日起公开发售。该基金是目前市场上为数不多的重点专注于可转债领域的基金产品。公开资料显示，即将发行的华安可转债基金明确规定其投资固定收益类资产的比例不低于基金资产的80%，其中对可转债（含分离交易可转债）的投资比例不低于固定收益类资产的80%。
(张哲)

交银制造5月23日首发

交银施罗德今日发布公告称，国内首只装备制造主题基金——交银施罗德先进制造股票基金，将于5月23日开始在全国范围内发行。据悉，此为国内首只以大装备制造类行业为投资重点的基金，在农行、建行、交行、招行等各大银行和券商销售。
(张哲)

南方50债基首募接近上限

近日结束募集的南方中证50债券基金募集资金近29亿元，逼近30亿元的规模上限，成为近期基金发行市场上难得的亮点，其中个人投资者和机构投资者的认购比例约为7:3。有业内人士表示，产品设计的稀缺性和南方基金投研、市场、后台等全方面雄厚实力，是南方中证50债基获得个人投资者和机构投资者认可的主要原因。据介绍，截至2010年12月31日，南方基金固定收益资产规模约800亿。
(方丽)

有小银行承诺规模与实际发行规模缩水九成，还有不少小银行开始提价

借力中小银行不济 小公司突围路难行

编者按：中小基金公司想借中小银行托管突围之路没有预想中好走。一方面，中小银行吸金能力有限，甚至有小银行承诺规模与实际发行规模缩水九成，让基金公司谨慎以对；另一方面，因新基金扎堆发行，中小银行也顺势提价，合作性价比大打折扣。

证券时报记者 程俊琳

中小基金公司想走中小银行托管突围之路，不如预料中乐观，目前中小银行难给基金公司惊喜。”沪上某基金公司市场总监感叹。据他透露，不少中小型基金公司打算继续走大银行托管之路，对选择中小银行有些谨慎。

数据统计显示，本周在发的24

只(ABC算一只)新基金中，中行托管了6只新产品，农行和工行各托管了4只，交行、建行各3只，招行2只，邮储和中信各1只。不过，一位基金公司渠道部人士透露，通过中小银行渠道发行并不乐观，在基金公司发行前的摸底调查中，保底发行规模非常令人沮丧。

记者从上海一家小基金公司了解到，该公司原本打算选择一家小型银行托管下一只基金产品，但现在基本放弃了该计划。中小银行托管业务刚起步时，集合全行力量发行1只新基金往往会带来惊喜。尤其是在基金发行规模走低的两年，这一优势得以体现。”该公司市场负责人透露，目前具有托管资格的银行均已真正介入托管业务，但中小银行的发行实力与大银行之间存在较大差距，所以造成前几只小银行托管产品发行较好，后期再度合作的效果就难以得到保证，这是他们放弃走中小银行托管道路的主要原因。

不仅如此，据一家基金公司渠道负责人介绍，由于商业银行



的月度日均存贷比会被监测，这意味着相较于此前通常只需月末或季末符合75%的监管要求，该项监管提升了银行的日常揽存压力，网点、客户规模都不具优势的中小银行则压力更大。在此情况下，中小银行很可能优先考虑保住自身存款量，所以只能选择少卖新基金。”该人士透露。

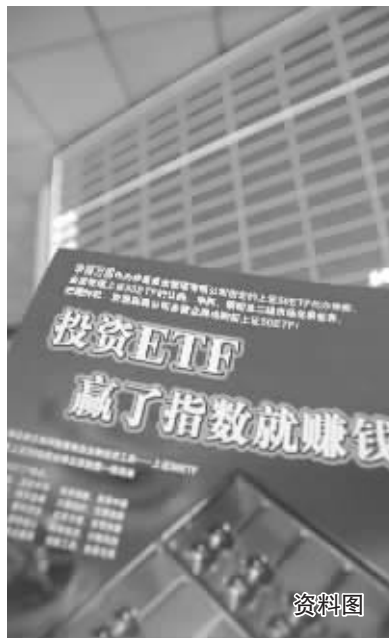
前述公司市场负责人还告诉记

者，当前的情况是，中小银行的发行规模不仅走低，而且越来越得不到保证，还可能会出现延期发行或发行仅2亿的尴尬局面。传统大银行渠道激励如果到位，我们这样的小公司新基金也能发到4、5亿左右。”他同时透露，近期就出现小银行承诺规模与实际发行规模缩水九成的尴尬情况，也引发不少基金公司对中小银行托管心存谨慎。

更令小基金公司不愿再继续和中小银行合作的原因是，今年新基金扎堆发行，中小银行也成为各家基金公司的争夺对象，因此不少银行顺势提价，费用并不比大银行少多少，性价比明显下降。除非早期进行合作较深的基金公司，有可能因为合作基础而费用尚合理，若是新合作，相比价码更高。”该人士表示。

最小ETF规模不足2200万元

扣除联接 3只次新ETF规模不足2亿



证券时报记者 木鱼

部分次新基金规模情况让业界担心，开放赎回后遭遇高比例净赎回，有的基金打开申赎半年后实际规模减少超过90%，其中一只次新交易型开放式指数基金(ETF)扣除联接基金后实际规模不足2200万元。

基金2011年一季度报显示，上证社会责任ETF资产净值为41876.42万元，但其中该公司自家的上证社会责任ETF联接基金投资了39689.55万元，扣除自家投资后的真实规模只有2186.87元，比此前国内最小的4500万元公募基金规模还少一半以上。

该ETF是2010年5月份成立的，成立时新基金规模为4.2亿

元，2010年8月9日该ETF上市交易并开放申购赎回，随后被连续净赎回，以今年一季度末扣除联接基金后的规模来看，短短半年多时间里，该ETF实际被净赎回了约95%，近4亿元被净赎回。

据悉，自从2009年9月国内第一只联接基金上证180联接基金发行以来，已经有超过20只的联接基金相继发行和成立，联接基金原本是打通交易所和银行之间的销售渠道，但目前联接基金已经成为一些在交易所市场的部分ETF救命稻草”，让这些ETF免于因规模不足5000万元而被清盘。

其他次新ETF也被大比例净赎回，3只次新ETF今年一季度扣除联接基金后规模不足2亿元，上证中小盘ETF、综指ETF和深红

利分别为1.29亿元、1.7亿元和1.72亿元，而这三只ETF成立时的规模分别为3.48亿元、3.2亿元和6.07亿元，减少比例分别为62.93%、46.88%和71.66%。

扣除联接基金后ETF规模急剧减少，也说明了当时ETF募集时赞助比例非常高。有基金分析师表示，从ETF打开申赎后的规模变化来看，去年下半年以来，新发ETF赞助比例超过一半在基金行业内非常普遍，券商或其他机构投资者赞助后往往很快赎回或卖出ETF。

实际流通规模过小也使得部分ETF成交十分不活跃。天相统计数据示，自今年5月以来的9个交易日中，6只ETF日均成交量不足100万元，最少的日均成交量只有35万元。

不堪短期化考核 基金经理离职潮涌

证券时报记者 陈致远

继今年2月份部分基金公司的基金经理因1年期业绩考核不达标被迫调离岗位或辞职后，近期这一情况再度发生。而这背后折射出基金业追求短期业绩的一种浮躁心理。

近期，中小基金公司的基金经理离职率在上升。万得统计数据显示，在今年发生了基金经理离职变更的基金公司中，有7家是中小基金公司，其中1家小基金公司有3位基金经理离职。由于中小基金公司的基金只数要少于大基金公司，

相比之下，中小基金公司基金经理离职的比例更高。从过去两年时间看，中小基金公司的基金经理甚至高管因基金业绩不佳而离职的不在少数。

离职率高低和业绩考核周期密切相关。记者了解到，在对基金经理的业绩考核中，大基金公司的考核主要以1年期、2年期业绩为主，再宽松一些的基金公司长达3年，而中小基金公司对基金经理的业绩考核更偏重于短期业绩一些，主要以1年期业绩为主，因此中小基金公司的“生存压力”更大。

深圳一家基金公司的股票部总

经理、资深基金经理就表示，现在，基金经理、基金持有人都陷入了短期化业绩的怪圈，基金经理一看短期业绩不行，就得调整投资组合，比如去年明知小盘股有风险，但是为了短期业绩还得参与。而基金作为机构投资者，应以追求长期业绩为主。

还有人士表示，基金经理考核日益短期化，也和基金公司高管思路有关。一般情况下，基金公司的高管都有任期，会保证在一定时间内基金公司的资产管理规模达到一定水平等。为了实现承诺，基金公司高管往往要求基金经理在短时间

内提升基金业绩，但结果适得其反，基金经理为了短期业绩，赌一些股票并参与一些短期热门股的投资，但效果甚微，最后基金经理、高管都被迫离职。

基金业绩和市场走势直接相关，业内呼唤公司和持有人给予基金经理一定的宽容度。另一家深圳基金公司的基金经理就表示，他在去年由于坚守蓝筹股，业绩一直不好，去年一年他都倍感压力，但是公司高管并没有给他压力，并认可他的做法，而到了今年，他管理的基金业绩在市场上排名前三，恰恰是他的坚守使得他今年有机会超越同行。

保本基金受宠 平均每只募集超26亿元

远高于今年平均17.85亿的水平

证券时报记者 方丽

保本基金发行今年迎来井喷，不少基金公司因此完善产品线，也有一些基金旗下保本基金超过2只。数据显示，截至5月10日，今年以来已超过10只保本基金获批，其中7只已经成立，金属保本混合基金即将成立，目前在发的还有长盛同鑫保本和银河保本混合基金。证券时报记者获悉，南方旗下第3只保本基金——南方保本混合型基金将于5月27日首发，托管银行为农业银行。兴业全球兴全保

本混合型也即将步入发行。

保本基金获得了市场的追捧。天相投顾数据显示，今年成立的7只保本基金总共募集159.04亿元，平均每只基金26.51亿元，而同期环境下，整体净值增长9.27%；在2008年熊市时，保本基金的净值缩水幅度也相对较小。而2006、2007和2009年牛市行情下，保本基金整体取得64.34%、64.95%和13.90%的收益。WIND数据也显示，截至3月31日，南方避险基金成立至今收益率达到268.05%，年化收益率18.27%。

据悉，在2010年之前已拥有

的盛况。天相投顾数据显示，保本基金历史业绩较好，2005年运作的4只保本基金在上证指数下跌8.33%的环境下，整体净值增长9.27%；在2008年熊市时，保本基金的净值缩水幅度也相对较小。而2006、2007和2009年牛市行情下，保本基金整体取得64.34%、64.95%和13.90%的收益。WIND数据也显示，截至3月31日，南方避险基金成立至今收益率达到268.05%，年化收益率18.27%。

据悉，在2010年之前已拥有

保本基金的公司只有南方、银华、国泰和交银施罗德4家，嘉实和金元比联基金公司曾拥有保本基金，目前已转型。目前拥有保本基金的基金公司家数升至11家。我们希望借助老

保本基金在业绩上的优势，选择好时机发新保本基金，把公司优势进一步扩大。”深圳一位基金公司市场负责人表示。

业内专家分析，从完善基金产品线角度来看，大中型基金公司大多已拥有1只货币基金和2只以上的债券基金，都有今年优先发行保本基金的意愿，因此今年保本基金将获得大发展。

(周文亮)