



中国基金

China Fund

B4 范剑平：明年股市
将有明确投资机会

B5 黑天鹅”事件见惯不怕
基金逆向投资勇者胜

B1

主编:史月萍 编辑:江华 电话:0755-83509024 2011 年 11 月 14 日 星期一



鹏华丰泽A
约定年收益率
4.73%*

鹏华基金 2011 年 11 月 14 日公告

鹏华丰泽A 收益优先分
只投债券 票息稳定
每满半年 开放买卖
购买费率为零 持有一年以上赎回费为零

鹏华丰泽分级债券基金 分级纯债 就是实在

鹏华丰泽A 11月14日至11月25日 邮储及各大银行券商发售

丰泽A 代码:160619
www.phfund.com.cn
400-8788-999

公募募资格或同时获批 新基金公司两条腿走路

证券时报记者 陈墨

自证监会 74 号令《基金管理公司特定客户资产管理业务试点办法》实施之后，一些基金公司对专户业务热情空前高涨。证券时报记者获悉，近期有筹备中的新基金公司在公募业务资格审批之际，也进行了专户业务资格的申报。这或许意味着，若专户业务部门人员、制度等方面全部符合监管层要求，在基金公司获批成立的同时，就可能获得开展专户业务的资格。

一家年内获批的新基金公司高管也表示，虽然是新公司，但现在也可以上报专户资格。

监管部门的思路是鼓励基金公司业务多元化发展，但前提必须是有能力有条件进行专户业务发展。”据深圳一位业内人士表示，监管层支持新基金公司申报专户资格，但必须符合条件。据他了解，目前不少筹备中的基金公司都在招兵买马，壮大专户团队人员，不仅招聘投研人才，还包括销售、风控、后台等必需的人才。

实际上，不少刚刚成立的新公司已经开始了“私募业务”的开拓。如刚刚成立的长安基金公司，公募产品尚未获批，就为“西安信托—长安基金 ST 股票量化”产品作投资顾问，为未来专户业务开展积累经验。同样，刚刚成立的财通基金也摩拳擦掌，日前计划将注册资本金由目前的 1 亿元人民币增至 2 亿元，而主要目的在于公司长远的发展考虑，特别是在专户业务上的布局，该公司已组建了专户销售和投研团队。

专户业务对新基金公司来说，是一个很好的发展契机，新公司能获得平等的竞争机会，发挥各自的投资

近期有筹备中的新基金公司在公募业务资格审批之际，也进行了专户业务资格的申报，计划公募、专户两条腿走路，这或许意味着，在基金公司获批成立的同时，就可能获得开展专户业务的资格。部分业内人士认为，专户业务性价比较高，管理费基本可以弥补发行费用，业绩提成基本上可做到纯赚，一旦专户做好，利润空间非常大。

优势，我们股东方对这一业务非常支持，我们计划公募、专户两条腿走路。”据一位筹备中的新基金公司市场部人士表示。还有一位新成立基金公司人士也表示，公司在发展专户业务时不会大跃进，而是考虑先从相对简单的一对一业务做起，时机成熟时再谋求推进与扩张。

让这些新基金公司热血沸腾的是，专户业务有望让这些公司“弯道超车”。从目前情况看，银行等渠道的“通道费”节节攀升，导致新基金公司生存线也水涨船高，甚至有人预



官兵/漫画

测以后新公司规模要达到 200 亿才能收支平衡。反观专户业务，性价比要高很多。曾有一位深圳专户人士算了一笔账，专户的管理费基本可以弥补发行费用，业绩提成基本上可做到“纯赚”，一旦专户做好了，利润空间非常大。

不过，今年以来基金专户业务发展并不顺利，不少老基金公司专户一对多产品发行屡屡不顺，证券时报记者近期采访南方、招商等多家基金公司都表示，专户发行太难，因此将这块业务暂时放缓。从这个角度看，小公司专户之路也难一帆风顺。

力保2亿成立线 基金重赏帮忙资金

规模在2亿元以内给予7%激励,超过2亿激励为5%

证券时报记者 方丽

临近年底，新基金发行越发艰难。证券时报记者获悉，不少基金公司抛出高激励吸引帮忙资金，只为冲击 2 亿元成立线，甚至有基金公司推出分级激励政策，在达到 2 亿成立规模的帮忙资金可获取高达 7% 的激励。

据上海一家基金公司市场部人士透露，近期深圳一家规模较大的基金公司正在发行新基金，该公司为了迅速达到 2 亿规模的成立底线，给出了

帮忙资金高达 7% 的激励，不过，一旦新基金募集规模超过了 2 亿元，激励水平就下降到 5%。另一位业内人士也证实，近期另一家中型基金公司在发行产品，发行近两周规模也没超过 5000 万，他们也计划给予较高激励，刺激渠道实力发行。

“一些银行、券商等客户经理还专门组团搭建帮忙资金专业户，因为 7% 的激励非常高，不少客户经理因没能“帮忙”而懊悔不已。”据一位银行客户经理透露，目前给予帮忙资金的

激励水平在 5% 左右，还有些基金公司不愿意给这么高的激励，只等到最后一周，实在难以成立才开始大规模冲量。而类似深圳这家公司提前冲量的并不多，第一是因为给予的激励实在太高，很多公司给不起，第二也是有些基金公司对市场预估不足。他认为，其实提前冲量基金公司更自如。

这和市场环境以及基金公司思路有关，在新基金好发时，激励力度会弱一些；而且小基金公司的激励水平会高一些，有部分公司为了冲规模会给予较

债基推特定申购费率 吸引养老资金投资

证券时报记者 方丽

为了吸引养老资金投资，债券基金的“特定申购费率”再次出现。

国投瑞银基金公司 11 月 12 日公告，鉴于养老金在我国社会保障体系中的重要地位，国投瑞银融华债券基金以及国投瑞银优化增强债券基金自 11 月 14 日起，面向养老金客户实施特定申购费率，成为继今年 5 月发行的易方达安心回报债券基金之后，再次采用“特定申购费率”的债券基金。

国投瑞银公告中所指的养老金客户主要是全国社会保障基金、可以投资基金的地方社会保障基金、企业年金单一计划以及集合计划，而申购渠道主要是国投瑞银基金公司的直销中心。

相比其他客户，养老金客户在申购国投瑞银旗下上述两只基金时，可以享受更为划算的“特定申购费率”。如申购国投瑞银融华债券基金时，养老金客户的前端申购费率最高也只有 0.26%，而普通投资者申购费率 0.65%，相当于打了近 4 折。同样，养老金客户在申购国投瑞银优化增强债券基金时，A 类份额前端申购费最高为 0.32%，而普通投资者要 0.6%，相当于打了近 5 折。不过，B 类份额（后端收费模式）、C 类份额（销售服务费模式）维持原有费率。

业内专家表示，因为今年第四季度债券、货币、保本等低风险基金表现较好，因此，不少基金公司对这些产品进行持续营销，这一特定申购费率也是一种独特宣传方式。这种特定申购费率也有利于养老金等业务开展。

高激励。”一位基金业内人士表示，现在新基金太难卖了，为了发行成功，只能硬着头皮给予帮忙资金高激励。甚至有基金公司高管直言：“我对明年新基金募集规模没有更多期待，只要能成立就可以了。”

此外，为了激励银行等渠道发行，不少公司总经理、副总都亲自出马拜访。以前基金公司总经理主要是拜访分行领导，现在有些重点支行网点、券商营业网点等基层网点，也都一一拜访。”深圳一家基金公司人士无奈表示。

然有可能成为冠军争夺大戏的搅局者。

过去两年偏股基金冠军争夺战一直很激烈，特别是在 2009 年，王亚伟在最后一个交易日依靠重仓股的发力完成惊天大逆转，夺得偏股基金收益率冠军宝座。去年冠军之争同样激烈，在前 11 月王亚伟都保持着夺冠的极大希望，直到 12 月才功亏一篑。今年以来王亚伟旗下两只基金排名始终处于争冠行列，特别是 10 月份以来，王亚伟明显发力，排名迅速上升，和领头羊的差距大幅缩小，年度冠军宝座变得更加扑朔迷离，极有可能像 2009 年一样直到最后关头才知鹿死谁手。

华富中小板指数
增强型证券投资基金

11月15日起

隆重发售

基金代码：410010

客服热线：400-700-8001

公司网站：www.hffund.com

浦银安盛 增利分级 债券型证券投资基金

基金代码：166401

志在进取 11月7日-12月7日 全面发售 求稳取益

分级取利 自在两手

浦银安盛基金 www.py-axa.com 400 8828 999

详情参阅基金法律文件，基金投资需谨慎

超大型指基逆市“长膘” 规模前5大基金占据4席

证券时报记者 杨磊

今年 4 月股市调整以来，超大型指数基金逆市扩张，管理份额超过 150 亿份或规模超过 150 亿元的 7 只指数基金中有 6 只出现了净申购，而同期 15 只超大型主动投资偏股基金中 12 只出现净赎回。管理资产规模最大的 5 只基金中已经有 4 只为指数基金，特别是规模前两名的基金分别被嘉实沪深 300 和华夏上证 50 交易型开放式指数基金（ETF）所占据。

Wind 统计显示，截至 2011 年 11 月 11 日，7 只超大型指数基金的总份额从 3 月底的 1507.8 亿份提高到了 1690.34 亿份，增加了 182.56 亿份，除易方达上证 50 指数基金之外，其他 6 只超大型指数基金全部净申购，基金份额增长最为显著的是华安上证 180ETF，该基金从 89.68 亿份，激增到了 172.15 亿份，短短半年多时间里增加了 82.46 亿份，增长幅度高达 91.94%。

易方达深证 100ETF 和华夏上证 50ETF 份额也有大幅增加，分别增加 71.28 亿份和 28.35 亿份，增长幅度分别为 31.23% 和 29.43%。此外，4 只非 ETF 的超大型指数基金管理份额也有增长，嘉实沪深 300、融通深证 100 和华夏沪深 300 今年以来截至三季度末，分别净申购了 12.28 亿份、9.22 亿份和 7.55 亿份，尽管净

申购份额和比例难以和 ETF 相比，但是对比同期主动投资的超大型基金平均净赎回 3% 到 5%，这 3 只指数基金净申购了 3% 到 8%，也是一个非常不错的成绩。

超大指数基金为何能在震荡下跌市场中逆市扩张？一方面是由于今年 4 月以来的市场下跌中，主动投资基金表现不佳，大多数基金跑不赢业绩基准，基金投资者转向投资于指数基金。另一方面是保险等机构投资者资金不断入市，基金规模越大，指数基金跟踪指数的误差越小，这些基金受到一些机构投资者的欢迎，成为他们投资股市的一个工具产品。

从单只基金规模排名来看，嘉实沪深 300 以 287.75 亿元依然排名所有基金规模第一名，华夏上证 50ETF 从 2011 年 3 月底的规模第九名一跃提高到了第二名的位置，11 月 11 日的管理规模达到了 223.81 亿元。第三名是广发聚丰的 211.61 亿元，该基金同时也是所有主动投资基金中规模最大的一只。

易方达旗下的深证 100ETF 和上证 50 指数基金同时超过 200 亿元，分别以 201.53 亿元和 200.83 亿元名列所有基金规模的第四和第五名。

此外，目前排在单只基金规模第七名的华夏沪深 300 有 197.39 亿元，距离第六名易方达价值成长的 198.4 亿元也只有 1 亿元左右的差距，有可能在今年第四季度超过该基金而排名单只基金规模第六名。

超大型指数基金4月以来份额规模变化一览						
基金简称	最新份额 (亿份)	资产净值 (亿元)	季度末 份额(亿份)	一季度末 净值(亿元)	份额增减 (亿份)	增减比例
嘉实沪深300	408.1	287.75	395.82	326.95	12.28	3.10%
华夏上证50	124.69	223.81	96.34	199.71	28.35	29.43%
ETF易方达深证100ETF	299.5	201.53	228.22	88.05	71.28	31.23%
易方达上证50	298.65	200.83	325.23	258.17	-28.59	-11.07%
华夏沪深300	255.69	197.39	248.14	225.06	7.55	3.04%
融通深证100	133.57	146.66	124.35	166.26	9.22	7.41%
华安上证180ETF	172.15	98.47	89.69	58.39	82.46	91.94%

注：ETF 份额数据更新至 11 月 11 日，其他指数基金份额为 9 月底季报数据
杨磊/制表 吴比较/制图

偏股基金年度冠军争夺白热化

王亚伟发力,前两名业绩差距仅0.13个百分点

证券时报记者 朱景锋

或许没有哪一年的排名争夺像今年这样激烈和悬念丛生。截至上周五，王亚伟管理的华夏策略与领头羊东方龙的业绩差距只剩下 0.13 个百分点。此外，排名在第一阵营的偏股基金之间业绩差距也十分有限，据天相投顾统计显示，截至 11 月 11 日，有 14 只偏股基金今年以来单位净值跌幅小于 5%，他们成为今年偏股基金冠军宝座最有希望的争夺者。

在混合型基金中，一直保持领头羊地位的东方龙单位净值仅下跌

2.22%，在排名争夺中占据先机。不过，该基金正面临来自常胜将军王亚伟的强劲挑战，王亚伟管理的华夏策略截至 11 月 11 日单位净值仅下跌 2.35%，比东方龙仅多下跌了 0.13 个百分点。在华夏策略之后，新华泛资源以 2.99% 的跌幅紧追不舍。在这 3 只基金之外，东方精选、国投稳健、华夏精选等基金的跌幅在 4% 到 5% 之间，华夏回报二号、诺安配置、博时增长、华夏回报、富国天源、华安配置、长盛创新、华夏经典组合、博时增长贰号等基金跌幅在 5% 到 7% 之间。和混合型基金一样，股票型基金

夺冠“第一阵营”的竞争同样激烈，截至 11 月 11 日，共有 8 只基金跌幅在 5% 以内，东方成长单位净值下跌 2.86%，鹏华消费下跌 3.27%，华夏收入股票下跌 3.7%，这 3 只基金跌幅均在 4% 以内，相互之间差距也都不到 1 个百分点，短时间内位置即可能发生转换。而易方达行业、新华成长、宝盈资源、鹏华价值、博时主题等基金跌幅在 4% 到 5% 之间，对冠军宝座同样“虎视眈眈”。在这些基金之外，新华行业、长城品牌、兴全全球、中欧价值发现、广发聚瑞、诺安成长、新华钻石品质、中海量化策略等基金跌幅均不到 7%，仍