

工银瑞信保本今日发行

近期债券市场走出一波牛市行情，工银瑞信保本基金在债券基金一片上涨之中开始发行，投资者可通过工行等渠道进行认购。据了解，该基金保本范围全面，包括认购并持有到期的基金份额的净认购金额、认购费用以及募集期间的利息收入之和。拟任基金经理何秀红表示，随着基本面、资金面、信用风险出现缓解迹象，债券市场正经历一轮牛市。(鑫水)

大成中国核心卫星今起港澳同步发行

证券时报近日获悉，大成中国核心卫星股票基金的首次公开募集今日起到12月16日在香港及澳门同步进行，这也是大成香港子公司在海外推出的第4只公募基金。据悉，大成中国核心卫星股票基金采用核心-卫星”投资策略，通过投资与中国相关的ETF，获得在宏观市场上中国概念股的指数收益。卫星组合采用α投资策略，采用“由下而上”的选股方法来选取具高增长潜力的公司，以获取超额收益。(杨磊)

银华永泰积极债券基金今日发行

银华基金发布公告，银华永泰积极债券基金今日起正式发行，这是今年发行的第9只以可转债为主要投资标的的基金产品。公告显示，银华永泰积极债券基金通过积极主动的可转换债券投资管理，力争为投资者提供最优的当期收益和稳定的长期投资回报。从资产配置比例上来看，对固定收益类证券的投资比例不低于基金资产的80%，其中可转债的投资比例为基金资产的20%-95%。(贾社)

富国产业债将提前结束募集

富国基金发布公告，将提前结束富国产业债债券基金的募集，认购的截止时间为11月30日。资料显示，富国产业债基金于11月16日首发，募集时间仅两周。这一基金主要投资于信用债券中除去城投债的品种，投资标的简单纯粹，并力争实现每季分红。富国基金表示，基金公司从注重IPO首发规模向注重持续销售转型已是必然趋势。(张哲)

汇添富基金2000万自购旗下信用债基金

汇添富基金今日发布公告称，拟以2000万元自有资金认购正在发行的旗下汇添富信用债基金。据悉，汇添富基金成立以来多次自购旗下基金，累计金额约6亿元，且几无赎回。汇添富信用债基金拟任基金经理王珏池表示，近期信用债投资收益率达到了历史高位。正是基于对信用债投资机遇的看好，汇添富基金才拟用自有资金认购。(梅秦)

一批基金公司同时发售两只基金博规模

证券时报记者 朱景锋

今年只剩下最后一个多月时间，持续了一年的新基金发行大战进入最后冲刺时刻。不少基金公司为了争取成立更多的新基金，使出“双箭齐发”作战策略，使得年底新基金发行市场异常激烈。一些基金公司靠股东的大力支持或渠道给力在惨烈的发行中拼出一条血路。虽然只剩一个月时间，但基金公司依然争分夺秒投入新基金发行。今日，方正富邦创新动力、汇添富信用债、银华永泰积极债券、工银瑞信保本等四只基金开始“上柜”发行，使得本周在售新基金达到25只之多。值得注意的是，在

最近发行的新基金中，出现了多家公司同时发售两只新基金的情况，如鹏华基金在本月发行了鹏华美国房地产基金和鹏华丰泽分级债券基金。长盛基金目前有长盛瑞瑞中证200分级基金和长盛同禧信用增利基金同时在售。银华永泰积极债券投入发行，使得已经发售银华中证内地资源主题分级基金的银华基金陷入双线作战局面，该分级基金将于本周五结束募集。除以上基金公司之外，目前有两三只基金同时发售的公司还包括国投瑞银和平安基金，国投瑞银同时发售国投瑞银新兴产业和国投瑞银瑞源保本，平安基金同时发售平安信用四季红和平安科技动力基金。

实际上，今年新基金发行持续高烧，双线作战的情况时常上演，但到年底基金公司仍然拼命发行，显然有冲规模之嫌。双线作战需要投入大量的人力物力，所以敢于双线作战的大部分是实力较强的大中型公司，对于规模有限的基金公司来说，只能另辟蹊径，要么拼股东，要么拼关系，拼无可拼的公司只能延长募集时间打起“持久战”。在新基金发行整体惨淡的情况下，一些公司依靠强大的股东支持取得了不错的首发成绩，如上周成立的民生加银景气行业基金首募近32亿元，成为今年下半年以来首发规模最大的股票型基金，在进行高管团队

大换血之后，背水一战的民生加银显然得到了来自大股东的强有力支持。上周成立的中银中小盘成长首募规模也达30.45亿元，为今年少数几只首发规模突破30亿元的股票基金。大股东中国银行的背景，和招商银行建立的传统关系（中银旗下大部分基金托管在招行）成就了亮丽的首发业绩，也为年底规模排名加码不少。除却这些个案，大部分基金销售依然惨淡，首发规模突破10亿元依然是难以企及的目标。为了能达到成立门槛多卖基金，一些公司打起持久战。如天治稳定收益债券基金甚至两度宣布延长募集期，发售时间从10月12日到12月9日，销售期长达近两个月之久。

规模战再起 基金销售 预约客户忙不停

证券时报记者 张哲

尽管管理层三令五申严禁基金公司年末注水货币基金去争资产管理规模的年底排名，但12月未到，已有部分基金公司销售人员忙碌开了，积极拜访客户，预约购买货币基金。上海一家合资基金公司机构销售总监在接受证券时报记者采访时表示，他最近都忙着拜访客户，可以说马不停蹄，平时关系好的客户打个电话就能搞定，而有些就需要深度公关。”虽然该总监强调，年底频繁拜访客户并非规模排名压力，不过是正好年底货币基金的销售表现不错，但在同行眼中，预约客户在年底买进货币基金明年初赎回，目的只有一个：冲规模。

除了货币基金外，保本基金、债券基金也成为一些基金公司规模“速增”的利器。北京某银行系基金从今日起发售一保本基金，募集上限80亿元。若募集成功，这将是国内最大的一只保本基金，80亿元新募资金也理所当然计入该公司本年度管理规模。据悉，在专户业务门槛降低之后，管理规模200亿元以下的中小公司为得到专户牌照而冲规模的动力已不存在，冲规模的基金公司则多为股东要求、管理层换届前“败绩”等方面原因。

值得注意的是，一些基金公司将年末发行新基金作为冲规模的重中之重。新基金在募集期最后几天的数据常常令销售人员提心吊胆。“很多大资金为了可以多拿一部分银行利息，都是到最后一天才进来。”一位知情人士透露。而临近年末，新基金募集规模似乎显露出一缕“冬日暖阳”，继民生加银景气行业募集超32亿份后，中银基金旗下中银中小盘共募集了30.46亿份。回顾今年以来证券市场的惨淡和新基金发行的寒冬，业内纷纷担心新基金打开之后“现原形”。事实上，前三季度109只次新基金在三季度累计份额缩水210.39亿份，净赎回率为24.98%。平均每只基金三季度份额缩水1.93亿份，是老基金平均每只赎回0.33亿份的4.84倍。

其实，很多基金公司已经认识到规模战对基金业的伤害，主动放弃了规模之争，将新基金的发行推到新年之后。而不论有没有后期客户以及第一批业绩如何，假如一切顺利，专户真要发展起来，我们的投资经理也根本不够。”证券时报记者也了解到，投资经理几乎成为所有基金公司常年招聘的人才之一，上海一家基金公司的招聘要求上就显示，要求有五年以上金融工作经验和一年以上相似岗位工作经历；且要具有丰富的投资管理经验和出色的以往业绩，以负责公司特定客户资产的具体投资运作。这已经放低了对人才的要求，否则根本不可能会有合适人员出现。”一位猎头公司负责人向记者透露。

记者观察 | Observation |

大河缺水小河干 基金年终奖今年要缩水

证券时报记者 方丽

一般而言，年终奖最高可占到基金公司人员年收入的40%。而今年，他们已经做好了年终奖大缩水的心理准备。“公司整体规模缩水10%，我对今年年终奖基本上不抱希望，只希望不要比2008年还差就行。”深圳一家基金公司人士无奈表示。证券时报记者了解到，不少基金公司人士已经预料年终奖不会很“丰厚”。深圳一家大型基金公司市场部员工表示，目前公司内部已经传闻要开始降薪，北京一家基金

公司市场人员也透露，如果行情继续低迷，年终奖可能跟随市场跌幅，按比例缩水。2008年时，受市场环境的影响，基金从业人员的年终奖出现大幅缩水，而且与基金公司管理规模的缩减幅度大致成正比，今年基金业整体规模再度陷入缩水泥潭，因此年终奖“变薄”非常正常。不过，据一位业内人士表示，基金业年终奖缩水情况可以大概算得出来，今年情况应该比2008年好些。基金销售和市场营销方面的员工可能受奖金缩水的冲击会更大一些，而基金经理和投研人员的年

年终奖可能影响并不大。”据上述深圳基金公司人士表示，基金经理是基金管理公司的核心人员，尽管基金公司年终奖整体上将出现缩水，但对基金经理影响并不大。有些基金公司对于投研人员的考核倾向于长期化，如3年基金业绩、超额收益等，即使基金经理今年所管理产品业绩不怎么好，但整体对年终奖的影响也不太大，不如外界想象那么严重。不过，也有基金公司人士表示，年终奖的发放情况并不完全取决于资产管理规模，年终奖将与个人年度表现直接挂钩，我们会考虑今年公司的盈利情况、市场

因素，同时考虑员工个人承受压力。”一项统计显示，2007年基金行业整体人均现金总收入从42万元一举跨越至80万元。2008年市场调整，这一薪酬水平回落至58万元。2009年市场复苏，人均收入小幅上升至59万元，2010年延续稳定增长势头。从这个角度看，2011年基金业整体收入仍在中轴线上。除了年终奖之外，由于基金从业人员在基金公司的号召下普遍持有公司基金份额，该项基金投资也因市场的持续调整遭受一些损失。如不少基金公司今年发行的新基金，从业人员自购亏损额度超过10%。

投资人才无觅处 准基金专户难开张

证券时报记者 程俊琳

急于步入专户业务的基金公司正在饱受梦想近在咫尺而无法实现的煎熬。专户业务门槛降低，但没有称职的人才，专户业务无法开展，行业陷入对专户人才的极度饥渴状态。最近我们刚刚解决了专户负责人的人才缺口问题，终于可以着手申报专户资格了。”一家小型基金公司人士透露。此前，由于没有专户负责人及相关人员，该公司在第一批资格申报中败下阵来。一家已经申报了专户资格的高管向记者表示，他们公司

提前进行了部门筹建，虽然在将负责人请进来后的一年多时间内一直处于支出状态，但总比临时找人要强。专户负责人非常难找，需要确实做过专户业务的人才，而不是仅仅做过投资。但问题在于，业绩不错的专户投资人，自然在原公司受宠，想挖角我们也开不起价码；业绩一般的，我们又不愿意贸然请来，怕花了钱挖错了人，所以非常为难。”据该高管透露，公司为了挖到该专户负责人，动用了各种关系，而且花了大价钱。但这并不是所有公司都会采取的策略，前述公司就一直因为开闸时间窗口问题，在寻找合适人手上

慢了一步，以至于无法申报资格。我们确实是在找负责人，只是能看中的人确实太少，合适的又嫌公司太小。”该公司人士表示。另一家已经申报资格的沪上小基金公司内部人士也透露，该公司专户负责人到岗一年了，部门一直是支出状态。好处是，我们公司提前把人手问题解决，不然现在也很被动。”该公司人士告诉记者。除了专户负责人，投资经理也是这些准专户公司的心头之痛。前述基金公司高管向记者透露，一旦专户资格获批，公司会进行第一批产品操作，目前产品设计以及客户储备已经到位，只等这一天的到来。不过，他

也忧心后期发展问题。且不论有没有后期客户以及第一批业绩如何，假如一切顺利，专户真要发展起来，我们的投资经理也根本不够。”证券时报记者也了解到，投资经理几乎成为所有基金公司常年招聘的人才之一，上海一家基金公司的招聘要求上就显示，要求有五年以上金融工作经验和一年以上相似岗位工作经历；且要具有丰富的投资管理经验和出色的以往业绩，以负责公司特定客户资产的具体投资运作。这已经放低了对人才的要求，否则根本不可能会有合适人员出现。”一位猎头公司负责人向记者透露。

浦银安盛薛铮：债市迎来历史性投资机遇



金经理薛铮接受记者采访时说，正是这样的复杂环境中，债券市场存在交易性空间，而分级债基的发行恰好为投资者提供了更多受益机会。债市触底反弹 投资正当时 由于市场资金面紧张，加上城投债信用风险危机和石化转债二期发行预期带来的影响，今年前三季度度债基基金蒙受较大损失。但从10月开始，债市整体开始反击，无论普通债基，还是分级债基，都出现了不同程度上涨。截至11月4日，债基反弹高度达到3.49%。而分级债基A份额平均上涨1.76%，B份额价格平均上涨了20.65%，表现远远优于不带杠杆的普通债券型基金。薛铮表示，从市场表现看，受国内经济放缓、企业盈利增速明显下滑以及外围欧美主权债务危机深化等因素驱动，股市短期内难有趋势性机会。而对于债市来说，从趋势上看，货币政策的微调无疑对债券市场资金面形成利好，封住了债券市场下跌空间，而从绝对收益来看，各债券收益率处于历史高位，个别品种甚至创出新高，换句话说，债市的调整已非常充分，较高的票

息收入使得债券配置的吸引力提高，整体投资环境明显好转，四季度是债市价值的配置良机。债基创新 产品结构制胜 分级债基作为创新型基金品种，自2010年面世以来得到投资者的热烈追捧。近期随着债市反弹行情展开，尤其是分级债基更是出现暴涨，各种政策信号表明债市已步入牛市。为此，多只分级债基纷纷抢点发行市场，分级债基再次掀起市场热潮。据悉，正在发行的浦银增利分级债基是一只一级债券型基金，可参与新股申购、转债转股，不直接买入二级市场的股票。基金发售结束后全部份额将按7:3的比率确认为低风险的A份额和高风险的B份额，并进行为期三年的封闭运作。数据显示，截至11月4日，一级债基2005年以来的平均年化收益率为8.02%，是所有债基品种中收益水平最高的，而且即使在2006年和2007年的大牛市中，一级债基的收益率也超过了二级债基。对于浦银增利分级债基的具体结构设置，薛铮进行了这样的解析，该基金之所以封闭三年，是因为要规避申赎资金对投资组合的影响，

适宜投资高收益券种，而且历史业绩显示，封闭债基表现也要好于开放式债基。”此外，浦银增利债基依靠大股东浦发银行的支持，在把握基准利率的走势以及参与固定收益市场的广度和深度方面享有天然的优势。”薛铮补充道。投研新团队 优异业绩证实力 真正关注浦银安盛的投资者，可以发现该公司今年以来整体投研水平和能力都发生了质的飞跃。今年以来在股债双杀的困难市场环境中，浦银安盛基金无论是股票投资能力还是固定收益投资能力都保持着亮丽的成绩单。根据银河证券数据显示，截至9月30日，近一年浦银安盛股票投资主动管理能力在61家基金公司中排名第11名，三季度更是跻身第3名，整体能力进步飞速。而固定收益产品方面，截至10月底，薛铮同时管理的另一只浦银优化收益债券基金，近一年来在55只同类基金中排名前10。而旗下浦银货币基金(A、B类)稳居同类产品的前1/2，再次证明了浦银安盛基金在固定收益资产方面的管理实力。

弱市投资基金有妙招

三种交易方式： ●作为普通债券基金，将A、B份额一起持有到期； ●在二级市场上抛售A份额，保留B份额，享受杠杆带来的高收益； ●在债市向好、B份额出现溢价后将其抛售，保留A份额，分享稳定的约定收益率。

风险较小。合同规定，该基金发售结束后全部份额将按7:3的比率确认为低风险A份额和高风险B份额，其中，A类份额收益稳定，约定目标收益率为5.25%，比上半年发行的分级债基的A类约定收益率高出1%左右，是目前发行的分级基金中的最高水平；另外一种收益是由B份额使用杠杆效应获得的较高收益。最重要的是，该基金免认购费，为投资者大大节省了投资成本。

对于分级债基封闭期间的交易方式，浦银增利分级债基拟任基金经理薛铮介绍说，该基金采取A、B份额合并发行模式，给投资者提供了三种灵活的交易方式：如果中长期看好债市，可将A、B份额一起持有到期，就类似一个普通债券型基金，在总体风险可控的情况下优化收益；或者在二级市场上抛售A份额，保留B份额，享受杠杆带来的高收益，但此种方式收益高的同时风险也较高；还有一种是在合适时机，如债市向好时，B份额出现溢价后将其抛售，仅保留A份额，分享稳定的约定收益率。薛铮表示，利用多种不同的交易方式，可充分满足各类不同投资者在不同阶段的投资需求。(CIS)