



中国基金

China Fund

B3 2011年阳光私募
十大新闻盘点

B5 上证指数10年涨幅归零
长期投资基金可多收三五斗

主编:金烨 编辑:江华 电话:0755-83509024 2011 年 12 月 19 日 星期一

B1



择优善配置
巧拼才会赢

招商优势企业灵活配置基金 基金代码 217021

各大银行、券商及招商基金网上交易 2011年12月14日至2012年1月20日全面发售

■ 客服热线: 400-887-9555

■ 网址: www.cmfcchina.com

基金投资须谨慎

华富基金、农银汇理、申万菱信、纽银梅隆、大摩华鑫、财通基金、长安基金等10余家基金公司日前获得专户牌照

中小基金公司首批专户放行 实际运作会比预期快

证券时报记者 程俊琳 张哲

中小基金公司申请专户资格取得实质性进展。证券时报记者获悉,包括华富基金、农银汇理、申万菱信、纽银梅隆、大摩华鑫、财通基金、长安基金等在内的 10 余家基金管理公司已于日前获得专户牌照。而随着资格获批,不少公司的首只专户产品也在积极筹备之中,专户业务开展进入日程。

市场人士认为,本轮面向中小型公司的专户业务开闸,既有利于基金公司发展多元的资产管理业务,也对其投研、风控提出更高要求,在竞争中准备更加充分的公司才可能在这项新业务上取得长足发展。

10余家中小公司获专户资格 产品走差异化道路

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》正式实施以来,中小基金公司纷纷摩拳擦掌,欲借专户业务打开新的市场。经过两个月的等待,中小基金首批专户于日前放行。沪上一基金公司高管告诉证券时报记者: 12 家中小基金公司已获特定客户资产管理业务资格。”

证券时报记者也从华富基金、纽银基金、财通基金、大摩华鑫基金等公司处证实其已获专户资格,其中一些相对积极的基金公司表示将立即开展产品申报以及签约工作。并且,据此次获得资格基金公司人士介绍,由于前期准备较为充分,小基金公司专户投入实际运作可能会比预期更快”。

在大基金公司已有的专户产品格局之下,小基金公司欲走上差异化产品之路。 这种差异化一方面在于公

司资源的差异,二是公司人才格局的差异化。”沪上一基金公司总经理告诉证券时报记者。

据了解,目前小基金公司的产品思路主要分为两大类:一类是擅长权益类投资或具有丰富客户群体的公司,希望通过专户灵活的投资风格获得绝对收益,以稳定客户群;另一类则十分强调量化产品在专户中的前景,强化数量化投资。

证券时报记者从华富基金了解到,针对目前专户产品在做空方面的不足,公司明确首批产品要运用期货进行对冲策略,目前公司已经与具有对冲需求的客户谈妥产品合同,在获得批文后,将第一时间上报产品方案,产品发行运作即刻开展。

财通基金也表示,首只专户产品也在积极筹备之中,将以绝对收益为目标,根据客户需求量身定制各种产品,同时积极进行产品创新,开发类对冲产品。

摩根士丹利华鑫基金表示,将依托股东摩根士丹利在量化、风险管理、股指期货方面的诸多优势,对相关人员进行系统化海外培训,力争在牛熊市中均获得一定的正收益,满足客户的特定资产管理需求。

对于在过去行业发展中落后的小基金公司而言,首批专户业务的运作成败关乎未来这一业务的前景。按照前述基金公司总经理的说法,小基金公司在首批专户运作中,更加强调的是风险控制能力,他表示: 我们对专户部门的要求是允许一两年不盈利,但不能使客户亏损,否则未来该业务发展就画上了句号。”

人才、客户资源稀缺 新老公司争夺高端客户

证券时报记者了解到,中小公司



专户资格放开后,相对于投资人才的稀缺,基金公司在大客户资源方面的匮乏也是无法绕开的一大障碍,新老公司对高端客户的争夺更加激烈。

专户一对一的客户主要是基金公司自主开发维护,合作相对顺畅。而一对多客户则主要借助银行、券商等销售渠道资源,客户争夺会比较激烈,对基金公司来说需要多下工夫。”一位新基金管理公司人士称。据她透露,银行对高端客户资源的保护非常严,基金公司想要通过银行“挖走”客户非常困难。

一家基金公司市场部人士也表示,新基金公司目前在客户积累方面一穷二

白,无法做到终端销售,而银行对大客户资源的信息保护也非常严密, 这些大客户资源是银行生存的根本,例如冲存款、冲发行规模等,都需要这些资金的帮忙,因此基金公司是很难直接联系到这些客户的,更别提主动提供服务了。”况且,与银行对高端客户的配套服务相比,基金公司还差得很远,银行就大客户资源可以提供的服务非常完备,例如标准化服务指引、针对客户的差异化服务方案等,更别提新基金公司。

与 2009 年专户业务发展初期客户争夺主要靠速度、具有较大的随机性相比,如今的专户客户资源争夺更加复

杂。客户对品牌要求度日益看重,对没有历史业绩、没有品牌的新基金管理公司来说,只能依靠股东。一些券商系基金公司也将专户资源锁定在股东方面客户储备。财通基金就表示,股东均来自民间资本充沛的浙江,在专户客户资源上具有一定的先天优势。

证券时报记者还了解到,在第一批专户申报中未获得批文的公司,目前正在完善不足之处,而未赶上第一批申报的一些公司进行了后期的补充和准备,沪上一家公司日前已经完成了资料申报工作,正在等待监管部门的审核以及反馈意见。

■ 记者观察 | Observation |

警惕基金投资中的 罂粟花陷阱

证券时报记者 陈楚

从哪里来,到哪里去。这句话用在重庆啤酒这只近期的“热门”股上,可谓恰如其分。在低于预期的 II 期 B 临床试验揭盲数据出来后,重庆啤酒至今已连续 7 个“一”字跌停,让重仓的基金等机构投资者叫苦不迭。与此同时,部分基金也被迫不断调整重庆啤酒的估值,相关基金产品净值跌幅甚大。

作为一项带有革命性的新药研发项目,重庆啤酒乙肝疫苗效果到底如何,至今仍无定论,恐怕也难下定论。我们当然希望重庆啤酒的乙肝疫苗最终能柳暗花明,但无论结果如何,基金确实应该在类似重庆啤酒上的豪赌好好反思。

基金越是研究,就越相信投资标的的想象空间。有些基金选择投资标的的时,就像中了毒一样,一旦投资标的与原来的想象不符合时,似乎自己的人生价值和信念都被推翻了,这样下去风险只会越来越大。

任何一种新药的产生,确实充满着巨大的不确定性,一旦新药研制成功,固然“钱”途不可限量,但重庆啤酒治疗性(合成肽)乙肝疫苗即使进入 III 期临床试验,成功率也只有 50% 左右,基金重仓豪掷重庆啤酒的风险不言而喻。

基金如果是在深入研究和充分调研的基础上投资重庆啤酒,而且风险在可控范围内,任何人都无可指责。即便是苏宁电器、贵州茅台这样的大牛股,当初基金投资时也充满了分歧,市场对这些牛股的认识,也经历过一个从不认同到高度认同的过程。所不同的是,重庆啤酒的乙肝疫苗,不确定性远甚于苏宁电器和贵州茅台。

问题就出在基金投资重庆啤酒的比例上。拿着持有人的钱,基金如此“失手笔”地重仓重庆啤酒,应该说风险超出了可承受范围,一旦重庆啤酒的乙肝疫苗不成功,重仓该股的基金便很有可能“戡仁”,只不过持有人是最终受害者。

在投资上,尤其是像重庆啤酒乙肝疫苗这样专业性超强的投资标的,A 股市场并无过多失败案例给基金以警示,一旦经过研究并且实地调研之后,无论是基金公司的研究员,还是基金经理,很容易陷入自己编织的像罂粟花一样的陷阱之中,美丽有毒。

这种陷阱的典型特征是:基金越是研究,就越相信投资标的的想象空间。以重庆啤酒的乙肝疫苗为例,基金会无意间忽略掉各种利空因素,这种主观性的偏向,使得基金对重庆啤酒的利好越来越深信不疑,越来越相信乙肝疫苗项目一定会成功,从而敢于下重注,最后演化为豪赌。

有些基金选择投资标的的时,就像中了毒一样,一旦投资标的与原来的想象不符合时,似乎自己的人生价值和信念都被推翻了,这样下去风险只会越来越大。”一位已经离开公募基金行业的投资人士表示。

中央数据交换平台将出炉 相关业务指引已发布

据证券时报记者了解,经过前期筹备、全网仿真测试等一系列准备工作之后,中央数据交换平台蓄势待发。

中登公司网站日前发布通知称,根据证监会基金监管部授权,由该公司负责基金注册登记数据中央交换平台的建设和运行工作。目前,中央数据交换平台各项业务和技术准备工作已完成,将于近日正式上线运行,具体上线日期将另行通知。而为了规范基金业务参与人办理接入中央数据交换平台相关业务,中登公司还制定了《基金业务参与人申请接入基金注册登记数据中央交换平台业务指引》,并发送给各基金管理公司和基金销售机构。

为确保基金注册登记数据中央交换平台平稳推出,在 12 月 3 日和 12 月 10 日,中登公司还对基金注册登记数据中央交换平台进行了两次全网仿真测试。测试目的是就中央交换平台传输数据及各基金管理公司注册登记(TA)系统,对基于最新《开放式基金业务数据交换协议》的数据处理情况进行检验。

证券时报记者从基金公司处了解到,部分相关人士表示参与了全网仿真测试,大部分准备工作已就绪。业内人士表示,随着中央数据交换平台的建立,这意味着基金行业新增的 TA 数据以及历史 TA 数据,都将按照统一格式,在中登公司数据平台上安新家。业内人士认为,若未来中央 TA 建立起来,在简化投资者开户程序、推动第三方销售、降低基金公司成本等方面,都有积极的意义。(陈墨)

华夏基金股权变动大戏落幕 恢复基金发行资格

证券时报记者 张哲

随着中信证券上周末一纸公告,历时近两年的华夏基金股权转让一事终于敲定,而受此拖累两年没有新基金发行的华夏基金,也将告别新品暂停的时代。华夏基金管理公司今日也公告称,收到证监会基金监管部《关于恢复受理、审核华夏基金管理有限公司有关业务申请的函》,自 2011 年 12 月 15 日起,证监会恢复受理、审核华夏基金公司投资于境内的公募基金新产品的申请及新的特定客户资产管理合同备案事项。

中信证券日前公告称,华夏基金收

到证监会批复,核准中信证券将持有的华夏基金 51% 股权转让给南方工业资产管理有限责任公司、山东省农村经济开发投资公司、Power Corporation of Canada、山东海丰国际航运集团有限公司、无锡市国联发展(集团)有限公司。股权转让完成后,上述 5 家公司分别持有华夏基金 11%、10%、10%、10%、10% 的股份。中信证券的持股比例降至 49%,仍是控股股东,只是不再合并华夏基金的财务报表。

对此,基金业普遍的反应是,华夏基金又可以发行新产品了!因股权

问题不合规,证监会于 2010 年 1 月暂停受理、审核华夏基金公募基金新产品申请,同年 4 月,暂停华夏基金专户合同备案。自此,华夏所有新业务均被叫停。两年来发行的唯一一只产品是今年 4 月发行的亚债中国债券指数基金,属于特事特批,从专户转公募的基金,并非新产品获批。

近两年尤其是今年以来,基金新产品发行成为存量之战,华夏基金两年没有新产品发行,尽管仍为基金业“一哥”,但规模还是受到冲击。截至三季度末,华夏基金管理的份额较上季度减少了 61.39 亿份,净值规模为 1899.02 亿

元,较二季度末减少了 316.13 亿元,成为排名前 20 名的基金公司中缩水最高的一家。同时,也是华夏基金自 2007 年以来资产管理规模首次少于 2000 亿元。

资料显示,华夏基金漫长的股权出售之路始于 2006 年,中信证券对北京国资委、北京证券等系列收购华夏基金股权,最终花费 9.2 亿元全资拥有华夏基金,同时控股中信基金,不符合一家证券公司只能全资控股一家基金公司的规定。今年 8 月,其中 31% 的股权率先找到买家,11 月,剩余的 20% 股权转让也宣告完成,两项交易金额共计 83.44 亿元。

26.37亿份 ETF周净申购创半年新高

ETF总份额距离千亿份大关仅不足50亿份,单只ETF管理份额首次突破300亿份

证券时报记者 杨磊

上周沪深两市交易型开放式指数基金(ETF)以 26.37 亿份创下了近半年以来的周净申购新高,其中易方达深证 100ETF 净申购达到 12.24 亿份,该 ETF 总份额也首次突破 300 亿份大关,达到 309.24 亿份,这也是国内第一只份额突破 300 亿份的 ETF。

Wind 统计显示,12 月 12 日到 12 月 16 日,沪深两市中有 3 只 ETF 出现了 6 亿份以上的巨量净申购,分别为易方达深证 100ETF、华安上证 180ETF

和华夏上证 50ETF,净申购份额分别为 12.24 亿份、8.67 亿份和 6.23 亿份,其他 ETF 的净申购份额都不足 0.5 亿份。

据悉,易方达深证 100ETF 在上周 5 个交易日全部净申购,12 月 12 日净申购 2.64 亿份,13 日净申购 0.74 亿份,14 日净申购 0.58 亿份,在 15 日和 16 日净申购急剧放量到了 4.69 亿份和 3.59 亿份。结合上周股市的情况,在 12 月 15 日和 12 月 16 日的市场中,大量资金通过深 100ETF 进入股市,看好上证指数

2200 点以下的股市总体投资机会。

沪市 ETF 没有公布每日 ETF 规模,但公布了周申购量和赎回量。华安上证 180ETF 和华夏上证 50ETF 上周分别被投资者申购了 18.09 亿份和 10.76 亿份,而赎回量只有申购量的一半左右,分别为 9.42 亿份和 4.53 亿份。

从沪深两市总份额来看,经过上周的 26.37 亿份净申购之后,沪深两市 ETF 总份额上升到了 952.69 亿份,历史上首次突破 950 亿份,距离 1000 亿份大关只有不足 50 亿份。

刺激本轮沪深两市 ETF 净申购放

量的重要原因在于 ETF 被纳入融资融券标的,主要从两大方面促进投资者 ETF 投资需求增加,一方面是 ETF 融资抵押比例是除国债以外最高的证券品种,最高可达到 90%,比大盘股的抵押比例还要高,刺激了看多投资者通过 ETF 抵押,获得更高的投资杠杆。另一方面,ETF 融券需求带来了券商大举净申购 ETF,给自己的客户融券使用。

此外,博时超大盘 ETF 和建信深证基本面 60ETF 上周分别出现 0.37 亿份和 0.275 亿份的净申购。