

B5 上市公司“3·15”上榜
基金又摊上事了

B6 社保基金新宠曝光
多为中小盘股

主编:史月萍 编辑:江华 2013年3月18日 星期一 E-mail:jianghua@stcn.com Tel:(0755)83509024

B1

基金投资有风险, 谨慎选择

保本 不保守
能守亦 能攻

华富保本混合型证券投资基金

3月18日-4月19日 公开发售

基金代码: 000028 客服热线: 400 700 8001

基金公司董事会密集召开 总经理“保位”战打响

董事会要利润,经营层要发展。然而,基金公司生存的根本还是持有人,当董事会和经营层在“斗法”的时候,更应该考虑的是,如何为持有人带来更多回报。

证券时报记者 付建利

又到了一年一度基金公司董事会密集召开的时候。意味着各基金公司一年的经营目标即将下达。据证券时报记者了解,面对董事会的经营任务,不少基金公司总经理,尤其是一些新基金公司和中小基金公司的总经理,直叹“位置朝不保夕”。

董事会要利润 总经理位置朝不保夕

刚刚召开了董事会,给我的任务就是今年不亏钱,压力山大啊!”一家新基金公司的总经理透露,董事会给经营层的“死命令”就是今年要盈利。但对于新基金公司来说,在银行渠道尾随佣金高企、基金管理费80%都不在自己腰包的背景下,发新基金,就意味着亏损,发得多亏得越多。即使完成了发行新基金规模的指标,但盈利显然是不可能的,若不发行新基金,更完不成董事会的目标。总之就是完不成董事会的目标。”这位总经理说,现在新基金公司只能从专户方面着手,因为专户对基金公司的资源配比要求相对较少,而且资金

上面股东一般都会给予支持,要今年盈利的,除非明年我就可能不在这个位置上了。”

深圳一家小基金公司即将在本月底召开董事会,谈及经营指标,该公司总经理用“惶惶诚恐”来形容自己的心情,上个月我就把经营目标报给董事会了,但董事会认为我报的指标太低,要推倒重来。”这位总经理表示,如果董事会提高经营指标的话,可能公司今年的员工薪酬和年终奖又要缩水,其他激励想都不要想”。

相比小基金公司总经理的压力,北京一家大型基金公司的总经理则显得稍微轻松一些,尽管该公司去年的员工薪酬已经有所下降,但毕竟“瘦死的骆驼比马大”,我们上报的经营目标基本上没遇到什么阻力,董事会已经通过了。”这位总经理透露,经营指标一般来说包括利润率、资本收益率、新基金发行数量、规模等,有时候董事会要求一定的增长率,有时候会直接定出一串具体的数字。

北京一家大型基金公司的独立

董事向证券时报记者介绍,基金公司的董事会议主要分为现场董事会议和通讯董事会议。现场董事会议一般一年召开两到三次,3月底4月初一次,早一点召开的也有。年初的这次现场董事会议,主要议题就是基金公司的整体发展计划、预算开支、产品发行规划、经营任务等。

经营层与董事会博弈 股东表示压力也大

一家基金公司的经营指标,其实是董事会和经营层之间博弈的结果。一家中型基金公司的总经理告诉证券时报记者,基金公司的经营指标,一般是“自下而上”,由总经理为首的经营层先向董事会汇报,然后由董事会商量同意与否,“一般都要沟通好几次,当场通过的更是少之又少,董事会打回来让我们提高经营指标的情况更多。”这位总经理表示,如果总经理本身也是董事会成员,和董事会沟通起来就方便一些,主动权也大一些,如果总经理不在董事会,很多时候就是董事会说了算。此外,有的基金公司董事会还会进行现场调研,咨询基金公司经营层的意愿,然后再定一个经营指标。

董事会要利润,经营层要发展,两者之间始终存在一个博弈的过程。”一家基金公司的董事会秘书表示,经营指标实际上是一个基金公司管理层和董事会之间“讨价还价”的过程。如果总经理比较弱势,董事会定的经营目标就很可能超过基金公司经营层的能力范畴,其结果往往就是:为了保住董事会年初定下来的经营任务,基金公司大力压缩各项成本开支,比如行

情不好时压缩新基金发行计划,下调员工工资。有基金公司为了保住董事会2012年定下来的盈利指标,甚至取消了去年的年终奖。上海有一家基金公司为了达到股东2012年盈利的要求,把员工的出差报销等费用延后到今年报销,甚至压缩员工工资,今年再予以补上。

一家小基金公司的总经理直言不讳地说:董事会无非是股东表达意志的一个渠道和形式而已,归根结底还是大股东说了算!”因此,在强势的大股东面前,新基金公司年内盈利这一任务,就足以让总经理感到“压得喘不过气来”。不过,也有股东的盈利要求没有那么迫切,深圳一家小基金公司的董事会就允许公司前两年不盈利。

对于经营层的抱怨,股东也有话说。一家基金公司的大股东内部人士向证券时报记者表示:“大股东投资1亿到2亿成立一家新基金公司,放到哪一个实业领域,股东都会给经营层提出严格的盈利目标,凭什么到基金行业里面,就让管理层亏三年?即使不盈利,有压力肯定是正常的,我们作为股东方,也有巨大的盈利压力啊!”

在基金公司经营层和董事会的博弈中,不少接受证券时报记者采访的业内人士均表示,基金公司生存的根本还是在于给持有人创造持续稳定的业绩回报,盈利能力再强的基金公司,如果不能给持有人带来真实的业绩回报,这样的基金公司也失去了长期发展的基础。当董事会和经营层在为经营指标“斗法”的时候,其实更应该考虑的,是如何让基金公司为持有人带来更多的业绩回报。

ETF连续九周净赎回 年内缩水200亿份

信用交易依然火爆,ETF融资买入余额已达46亿



证券时报记者 朱景锋

上周,交易型开放式指数基金(ETF)延续着今年以来的持续净赎回势头,单周净赎回近9亿份,使得ETF今年以来累计净赎回超过200亿份。不过,与一级市场资金持续流出ETF相比,ETF信用交易却持续火爆,特别是融资买入额不断增多,通过融资交易做多ETF的资金已逼近50亿元。

上周股市继续调整,ETF继续净赎回,不过幅度有所减缓。据Wind资

讯对ETF规模的统计显示,上周五48只ETF总份额为1014.2亿份,较3月8日减少8.92亿份,这也是ETF进入2013年以来连续第九周份额缩水。而在前两周,ETF分别出现27亿份和25亿份净赎回。

从单只ETF看,华泰柏瑞沪深300ETF成为上周ETF净赎回主力,该基金3月15日总份额为61.1亿份,较3月8日减少4.49亿份,为上周净赎回最多的ETF,嘉实沪深300ETF、易方达深证100ETF、华安上证180ETF和广发中小板

300ETF则分别出现1.197亿份、1.78亿份、1.23亿份和1.26亿份净赎回。

由于今年以来持续净赎回,ETF总份额缩水严重。据Wind资讯统计显示,今年以来ETF累计发生200亿份净赎回,净赎回比例达17.8%。从绝对规模看,易方达深证100ETF累计净赎回53.32亿份,在所有ETF中份额缩水最多,华安上证180ETF、华泰柏瑞沪深300ETF、嘉实沪深300ETF和华夏上证50ETF同样缩水严重,今年以来份额分别减少49.11亿份、32.7亿份、28.49亿份和16.15亿份,这5

大ETF合计净赎回达179.75亿份,贡献了ETF份额缩水量的88%。从缩水比例看,华泰柏瑞沪深300ETF和华安上证180ETF今年以来份额分别减少34.86%和30.59%,为大型ETF赎回比例最高。

在一级市场资金持续出逃ETF之际,ETF信用交易市场则呈现另一番景象,融资买入ETF的资金额不断攀升,而融券卖出ETF量则不断下跌,显示看多ETF的投资者越来越多。据上交所网站公布的融资融券交易信息显示,截至3月15日,5只ETF融资买入余额达46.15亿元,比3月8日增加3.21亿元,而这些ETF的融券余额为1.26亿份,较前一周减少730万份。华泰柏瑞沪深300ETF截至3月15日融资买入余额高达35.96亿元。深交所4只ETF融资余额在上周也有小幅增加,而融券余额和融券余额双双下降,显示通过ETF做空股市的力量在下降,做多资金在持续增多。两市ETF的融资买入余额已经逼近50亿元大关。

(本版制图:翟超)

买债券到一创
实现财富稳健增长

客服热线: 400-888-1888 公司网址: www.fcsc.com

申万菱信 定期开放
债券型发起式证券投资基金

2013 再接再厉

发售仅剩5天!

网址: www.swsmu.com 客服热线: 400 880 8588

农银高增长 股票基金

3月4日-3月22日公开发售

五星基金经理挂帅

把握经济复苏契机

客服热线: 40068-95599 代码: 000039

全额保本 长久盈利

长城久利保本基金

3月18日起公开发售

限购30亿!

客服热线: 400-8868-666

市场化如火如荼 基金应尽快适应丛林法则

证券时报记者 金桦

随着时间逐步临近新《基金法》正式实施的日子,相关配套细则的制订工作正在如火如荼地展开。证监会14日晚连发三项法规公开征求意见,拟放宽公募基金管理公司在固有资金运用方面的限制,降低基金券商合格境内机构投资者(QDII)业务的资格准入条件,以及对公募基金风险准备金的管理运用进行统一规定;15日晚,证监会发布《非银行金融机构开展证券投资基金托管业务暂行规定》,允许符合条件的非银行金融机构申请开展基金托管业务;17日,证监会公布《基金销售机构通过第三方电商开展业务规定》及关于实施《证券投资基金销售管理办法》的规定。华安基金业务多元化等方面采取了一系列的措施。

当一些从业人员还在抱怨对密集的政策发布来不及消化,当一些基金公司还在对陡然增加的业务选择无所适从时,大量的制度创新已在为中国财富管理行业的形成搭建起一个市场化的制度框架。按照目前出台的一系列政策,从市场业务主体、产品销售渠道再到托管机构,整个财富管理产业链各个环节的竞争主体数量在可预见的将来有望迅速扩充,使整个行业的竞争更加充分;固有资金的运用

范围放宽,为基金公司间的兼并收购提供了资金来源。由此可见,无论新政策出台的频繁多么密集,涉及的范围多么广泛,其目的始终只有一个,就是通过改革建立一个市场化的财富管理行业。

事实上,目前基金公司正面临着基金行业诞生以来最为宽松的政策环境以及最为丰富的业务选择,关键是要为自己在市场化的环境下找一个合适的活法。市场化不是请客吃饭,它绝不会让所有基金公司的日子比现在更好过,但它绝对会给基金公司一个相对公平自由的竞争环境。在一定程度上市场化遵循着弱肉强食的“丛林法则”,通过充分而激烈的市场竞争实现优胜劣汰。

在市场这个机会相对公平的“丛林”里,处在食物链各个层次的生物都应当有其生存之道,只要找到适合自己的生存模式,哪怕只是一只兔子,也能寻找适合自己的食物来维系生存;同样,在还没成长到有足够实力啃噬山林时,即使是一只只有资格“拼爹”的幼虎,也要时时面临被其他猛兽盯上的危险。所以对于基金公司而言,在进入市场化的丛林前,首先应当尽量弄清楚自己究竟是一只食草为生的兔子,还是一只处于食物链顶端的猛虎,别出现一群兔子和猛虎争肉吃的悲剧场面。

所以,当一些基金公司还在为是否跟风发新基金而困惑,还在为大量竞争主体的涌入而焦虑时,不妨先抬头看看即将到来的市场化的“丛林”,或许答案便呼之欲出。