

**B4 超四成基金经理  
明确否认风格转换来临**

**B5 泡沫明显增速放缓  
医药行业“脉象”不稳**

主编:杨波 编辑:江华 2013年8月19日 星期一 E-mail:jianghua@stcn.com Tel:(0755)83509024

**B1**

## 声声动听 惠丰双响

中海惠丰纯债分级债券型证券投资基金

基金代码: 中海惠丰 163909 惠丰A 163910 惠丰B 150154

**惠丰A** 约定收益 定期开放 零交易费

**惠丰B** 杠杆投资 2年封闭周期滚动运作

8月16日-9月10日正式发售

中海基金  
Zhonghai Fund

公司网址: www.zhfund.com  
客服热线: 400-888-0788

根据上海50亿元, 基金资产净值 1000000.00元  
基金投资有风险, 详情请参阅基金合同文件, 本基金不保本, 有可能发生亏损。

## 基金公司推出基金池 FOF有望成为新利润增长点

证券时报记者 方丽

继股票池、债券池之后,有基金公司结合过去7年在企业年金等业务中的投资经验,开始打造基金池。虽然目前基金公司基金池仅服务于社保基金、企业年金、专户产品,不过未来公募基金中的基金(FOF)开闸后,基金池空间巨大。

### 基金公司试水基金池 暂只服务专户社保年金

南方一家基金公司固定收益部总监告诉证券时报记者,所在公司今年推出了基金池,指派一个研究员专项研究基金并撰写研究报告,现在只对固定收益类产品和分级基金两类产品。目前已经有300多只基金(A、B分开算)入池,分为普通池和重点池,公司所有产品投资的基金都需要从基金池中筛选,即使是货币基金,而且不同的池有一定的投资范围限制,与股票池的流程类似。

据了解,目前包括基金专户、社保基金、企业年金等产品均可以投资基金,上述固定收益部总监说,设立基金池就是为投资提供更好的参考,目前该公司投资基金的资产已经超过10亿,未来还将继续扩大。

业内专家分析,尽管新《基金法》已经于2013年6月1日正式实施,已经允许基金公司开展FOF业务,但目前基金公司尚未上报相关公募基金产品。

### 年金投资基金7年练兵 业务创新加大研究热情

据悉,国内基金公司各项业务中,最早能够投资基金的是企业年金产品,早在2006年上半年基金公司就开展了企业年金投资基金的业务,距今已经有7年多。

最早的时候,企业年金最多能投资股票20%,投资股票和基金总和限制是30%,因此在2006年到2007年



彭春霞/制图

大牛市中,基金公司为了提升企业年金收益率,纷纷投资基金!“一位基金公司投资人士说,当时企业年金投资基金的品种主要集中在高溢价的老封闭式基金,后来逐渐拓展到股票基金、混合基金、指数基金等各类开放式基金产品。

证券时报记者了解到,目前不少大型基金公司都发行了专门投资基金的专户产品。社保基金在几年前就允许投资基金,不过不能投资自家产品;而企业年金在今年上半年又扩大了投资范围,也激发了基金公司研究各类基金产品的热情。目前也有部分基金公司指派专人研究各类基金产品,类

似基金池。

基金不断创新,也是基金公司加大对各类基金研究力度的原因。因分级基金存在较多套利机会,沪上一位基金经理还专门建设了一个分级基金网站,专门点评各类分级基金,也对分级基金的套利机会进行提示。

此外,上述固定收益部总监还表示,不仅有专门的基金池,该公司也开始研究银行理财、信托产品等。

### 基金公司加盟 或带来FOF大发展

基金池的出现,意味着基金和股

票、债券一样,成为基金公司明确的投资标的,也为基金公司以后推出FOF产品做足准备。

据了解,目前不少基金公司都有计划推出FOF产品。FOF因为运作成本较低,可能成为许多基金公司都热衷的产品。”上海一家基金公司人士说,在基金运作管理新办法的征求意见稿出炉后,该公司进行了专门的讨论。还有一位基金公司人士说:我们此前推出过类似FOF的基金专户产品,从基金专户移植到公募很容易,一旦政策细则出台,可能就会推出这类产品。”

也有公司准备从基金子公司渠道发行FOF。如华夏资本总经理林浩曾透露,未来可能会推出一只专门投资华夏基金公募基金的FOF,我们对华夏基金投资经理的风格、特征很了解,对基金业绩分析和基金经理考核也很有心得。”他说。

值得注意的是,目前市场上已经有1500多只基金产品,若将A、B级分开,数量可能超过2000只,投资者进行筛选非常困难,但基金公司选择起来更具有先天优势。

一位业内人士认为,基金公司对基金进行评级,专业性可能更高。基金业内交流比较频繁,而且业内人才交流比较多,对基金经理实际投资能力的把握可能优于第三方机构、券商或者保险等机构。”上述投资总监也表示,该公司对其他公司旗下基金的评价可能就异于市场主流观点,一些在外面比较受欢迎的产品,不一定能进入基金公司的基金池。

而且,海外市场也证明了这类产品发展的空间。如晨星(中国)数据显示,FOF在美国发展的20多年间,无论发行机构、产品数量、资产规模都不断扩大。截至2012年底,美国共有150家基金公司发行了1022只FOF产品,资产管理规模达到9062.6亿美元。虽然目前国内银行、券商、私募等都发行了这类产品,但因为业绩不理想并未成为主流品种,如果基金公司加盟之后,做出良好业绩,可能引发这类产品的大发展,也给基金公司带来新的利润增长点。

## 年年不忘本 节节谋高升

华润元大保本混合型  
证券投资基金

国内首只一年期保本基金

8月19日-9月6日全面发售

基金代码: 000273

网址: www.gyuantandfund.com 基金投资有风险

## 接替者难觅 七基金公司掌门人空缺

证券时报记者 张哲

证券时报记者统计发现,7家基金公司在总经理离职后仍未迎来新掌门人,有的已经超过90天的代理期限。

### 七公司总经理空缺

基金公司总经理离职,代理总经理一般代理期限不超过90天。而目前已有多家基金公司在上一任总经理离职后,至今没有找到新的总经理,甚至有的已经超过90天的代理期限。

2013年以来,已有11家基金公司总经理离职。1月1日,南方基金公告高良玉卸任总经理职位,拉开了今年基金公司总经理离职的大幕。之后至今,共有6家基金公司先后公告总经理离职的消息。1月21日光大保德信傅德修离任,5月6日新基金公司前海开源基金苗荣祥离任破了最短老总任职纪录,富安达基金成立后首任总经理李剑峰也在5月23日离任,将富国基金打造成锐进新富国的梁玉明也在6月5日离任,新基金公司英大基金刘光灿6月6日离任,华宝兴业总经理陈长江7月31日公告离任。

上述总经理离任的基金公司目前皆处于董事长代理或者代理总经理的状态,没有正式任命的新总经理。

至于新总理事选人问题,各家基金公司的故事版本都不同。内部选拔和股东直接选派相对简单,有的公司手续将更多,如富国基金新总经理还需上海金融工委批准。

### 多因素导致接替者难觅

一方面是国内基金公司家数不断增加的现实,另一方面是职业经理人在一番打拼后选择退出基金业,两方面因素导致目前基金公司总经理成为猎头最为发愁的职位。

在短暂任职申万菱信总经理不到一年后,于东升选择了离开。淡出业界近一年后再度出现在人们视野里时,他的身份是上海尚阳投资董事长于东升。类似离开公募的前总经理还有很多,转投私募,甚至赋闲。大部分总经理离职后,并不留恋,折射出总经理这个外表光鲜、薪资丰厚的人群也有不为人知的难题。没有金刚钻,别揽瓷器活”,这句话用在总管理头上非常贴切。行业整体萎靡状态下,除了沉重的董事会考核压力,还必须周旋在股东之间,协调股东关系、渠道关系、内部管理以及监管沟通,如果公司治理结构存在问题,这个职位就更加难做。还有基金公司董事长离任后,副总经理直升董事长,对于总经理来说,曾经的下属成为了领导,这其中关系非常微妙。

## 财付通结盟四基金大佬 基金微理财如火如荼

证券时报记者 李浩浩

证券时报记者获悉,腾讯旗下金融平台财付通首批结盟四家基金大佬,这4家基金公司是华夏、易方达、广发和海富通。

与天弘和支付宝的合作不同,财付通并没有和这4家基金公司签排他协议,这是相对松散的结盟。”他说。

腾讯在深圳,但首批合作的四家公司中却没有深圳公司的踪影。”深圳一家基金公司人士说,目前只有腾讯的财付通堪比阿里的支付宝,因此,好几家深圳基金公司正在积极接触财付通,寻求合作可能,希望能搭上第一班车。

一家正在谋求和财付通合作的基金公司人士认为,相比支付宝,财付通在起步上晚了一些,但腾讯势头也不容小觑,微信有4亿用户,尤其是微信5.0已嵌入支付功能,未来想象空间巨大。其实有没有第一批这个名头并不重要,好多公司已经通过微信服务号进行了一些尝试。”

8月1日,华夏活期通率先推出

微理财”微信交易功能,用户通过微信即可实现对华夏现金增利货币基金的申购赎回,支持7\*24小时快速取现,据了解,该基金的总规模已经达到500亿元,其中活期通在上半年的交易量就超过300亿元。

近日,易方达推出了易方达微理财”服务号并上线菜单式微理财”功能,投资者可在手机上通过微信操作易方达旗下全部基金的申购赎回、账户查询、货币基金T+0赎回等指令。

此外,南方基金微理财服务号日前新增语音聊天服务功能,投资者只要使用对讲功能说出“我要理财”、“货币基金”、“实时赎回”等,即可获得该微信的相应理财服务,投资者也可通过该微信号查询南方基金旗下基金的净值等信息。

博时基金近期升级其微信账号,打开博时微信,可以很清晰地看到“交易查询”等功能菜单,投资者可以查询基金资产明细、查看基金净值、销量排行等。

有基金公司电商人士透露,微信支付的功能并不限于目前这些功能,腾讯内部有更先进的模块已经在测试,至于这些功能何时能嵌入,目前尚无时间表。

## 美版余额宝 成也收益败也收益

证券时报记者 姚波

余额宝一战成名,基金公司投身电商的热情被点燃。然而,兴奋之余我们发现,10多年前诞生的美版余额宝已在2011年关闭。

Paypal作为美国支付宝,1998年诞生后不到一年时间内就推出了美版余额宝——Paypal货币基金。该基金通过联接基金交给巴克莱旗下公司管理,0.01美元起申购,加上自动转入,设计方便简洁,2007年美版余额宝冲到规模巅峰——10亿美元,相当于当时一只传统中等规模的货币基金。

美版余额宝的发迹路线直接源自第三方支付市场的膨胀。2008年,Paypal的交易流水达到了600亿美元,到2012年这一数字已达到惊人的1450亿美元。网上使用Paypal的人越多,账户余额就越大,也越有可能启用自动转入Paypal货币基金,毕竟,放在Paypal户头没有一毛钱收益。余额宝理财、互联网金融,这些热门词汇尽管当时还没有诞生,但美国人10年前就已经在实践中玩透这些概念。

回过头来看美版余额宝的寿终正寝,可从一款金融产品的三大考核指标说起:安全性、流动性和收益率。美版余额宝的安全性和流动性都经受了时间的考验,唯一的问题是收益率。诞生次年,美版余额宝的年收入达到5.56%,漂亮地创下成立10余年的最高潮,但2002年美国利率大幅下降后,2004年的收益只有1.37%。Paypal在低谷时期为了留住客户,主动放弃了大部分管理费用来维持收益率。好在2005年至2007年收益率大幅上扬,该基金从低谷的1.16%又攀升至2007年的5.1%,助力美版余额宝创造了消亡前的规模巅峰。

2008年金融危机后,美国货币市场基金收益普遍降至0.04%,仅为2007年高峰5%的零头,甚至远不如储蓄账户2.6%的收益,这还是基金公司放弃管理费后的结果。早在2003年,基金公司就大方“补贴”过Paypal,但作用有限,Paypal在再也扛不下去,2011年7月29日,当它关闭当时规模为4.71亿美元,收益正好也是0.04%,低收益也早已导致不少用户用脚投票,倒闭时的基金

规模比巅峰的10亿元缩水一半还多。

余额宝有重蹈覆辙的风险吗?不管套用多少互联网的新鲜属性,说起基金的兴衰成败,最终还是要落在业绩两个字上。余额宝规模扩张的“兴”,可归功于开辟了银行渠道之外的新渠道,200亿元的规模主要得益于网络支付构建的“地利”,与美版规模扩张类似。可是,还有一个“天时”的因素往往被忽略。在我国利率尚未完全市场化的情况下,银行储蓄收益

整体偏低,为其他货币管理工具提供了生存空间,而且,目前货币基金多投资于银行的协议存款,散户借基金吃到了大户才有的存款利率。

不过,随着利率市场化的逐步推进,一些银行的活期储蓄已经浮动到利率1.1倍的上限,贷款利率也已经松动,存款利率放开也并非遥不可及,收益之争已经埋下种子。Paypal货币基金的兴衰,也许可以给正在大力推行电商业务的基金公司一些启示。



数据来源:2010年Paypal货币基金公开说明书 彭春霞/制图