

富國純債發起式基金 增聘基金經理

富國基金公司今日公告稱，富國純債債券發起式基金增聘朱銳為該基金的基金經理，和鄒卉共同管理該基金。據悉，朱銳證券投資管理從業年限為3年，2011年7月至2014年9月在中國農業銀行總行資產管理部從事固定收益投資組合管理工作；2014年9月至今在富國基金管理公司固定收益投資部工作。（方麗）

民生加銀優選基金 正在發行

受益於向好的股市和股基的賺錢效應，股票型基金發行有望迎暖冬。民生加銀優選股票基金已於11月17日通過平安銀行、中國民生銀行、民生加銀基金直銷平台等渠道正式發行。據了解，該基金股票倉位為80%-95%，其擬任基金經理黃一明所管理的產品業績穩健，截至11月12日，其管理的民生加銀品牌藍籌混合基金今年以來憑借18.6%的總回報位列同類157只偏股混基前1/4，最近一年回報也躋身同類前1/5，最近兩年、三年的收益分別為28.59%、15.44%；此外，其管理的另一只靈活配置基金民生加銀城鎮化混合基金今年以來也取得11.3%的回報。（李活活）

中海醫葯健康產業 精選基金發行

中海基金旗下首只投資於醫葯板塊的主題基金中海醫葯健康產業精選靈活配置混合型基金於11月17日起公开发售。中海醫葯混合基金的一大特點就是“靈活配置+貼近市場”。該基金的股票倉位為0-95%，其中，投資於醫葯健康產業證券的資產不低於非現金基金資產的80%，將主要聚焦於主營業務從事醫葯健康產業公司和當前非主營業務提供的產品或服務屬於醫葯健康產業、且未來這些產品或服務有望成為主要利潤來源的公司。（應尤佳）

北信瑞豐宜投寶 提前結束募集

北信瑞豐基金公司今日公告稱，北信瑞豐宜投寶貨幣市場基金於11月7日開始募集，原定募集截止日為11月28日。在募集期間，投資人踴躍認購。根據統計，基金募集的基金份額總額和認購戶數均已達到基金合同生效的備案條件。為了更好地保護持有人利益，做好投資管理和風險控制工作，公司決定將該基金募集截止時間提前至11月17日。（方麗）

金鷹基金公告工作人員 在子公司兼職情況

金鷹基金今日公告，因工作安排，金鷹基金公司多名從業人員到專項子公司深圳前海金鷹資產管理公司任職。其中包括劉一平、蘇文鋒、羅敏、鄒衛、翁麗芳，這些從業人員到子公司兼職但不在子公司領取薪酬。公告顯示，劉一平兼任子公司副總經理職務，蘇文鋒兼任子公司風險控制委員會委員，羅敏、鄒衛、翁麗芳分別在子公司金融同業部、風險管理部、法律合規部兼職。（劉明）

匯添富民營活力基金 繼續暫停大額申購

匯添富基金今日公告，根據基金合同的有關規定，匯添富民營活力基金將繼續暫停大額申購業務，限制申購及轉換轉入的金額為500萬元。據了解，這一暫停500萬元大額申購情況起自於今年10月21日，單日每個基金賬戶累計申購或轉換入本基金的金額不超過500萬元。不過，在限制大額申購業務期間，將正常辦理該基金的贖回等業務。（劉明）

連續高增長 基金非公募規模逼近2萬億

前三季度同比增長52%

證券時報記者 朱景鋒 方麗

基金專戶的迅猛發展正在不斷推升基金公司的非公募資產規模。中國基金業協會網站公布的最新一期基金市場規模數據顯示，截至9月底，基金公司管理的各類非公募資產包括專戶、社保、企業年金（不包括子公司）規模達1.86萬億元，比去年底增加6400億元，增幅達到52%。實際上，基金非公募資產已經連續兩年增幅超50%，專戶業務持續成為主要增長引擎。

前三季每月增逾700億

根據基金業協會網站公布的信息，截至9月底，我國境內共有基金管理公司95家，其中合資公司47家，內資公司48家，另有取得公募基金管理資格的證券公司5家。基金公司管理的非公募資產規模在2013年底為1.22萬億元，較2012年底的7500億元大增63%。9月份以來漲勢持續，截至9月底達到1.86億元，較8月份增加556.64億元，前三季非公募資產平均單月增加711億元，一度出現過單月增加千億規模的盛況。

從增長速度看，非公募資產增

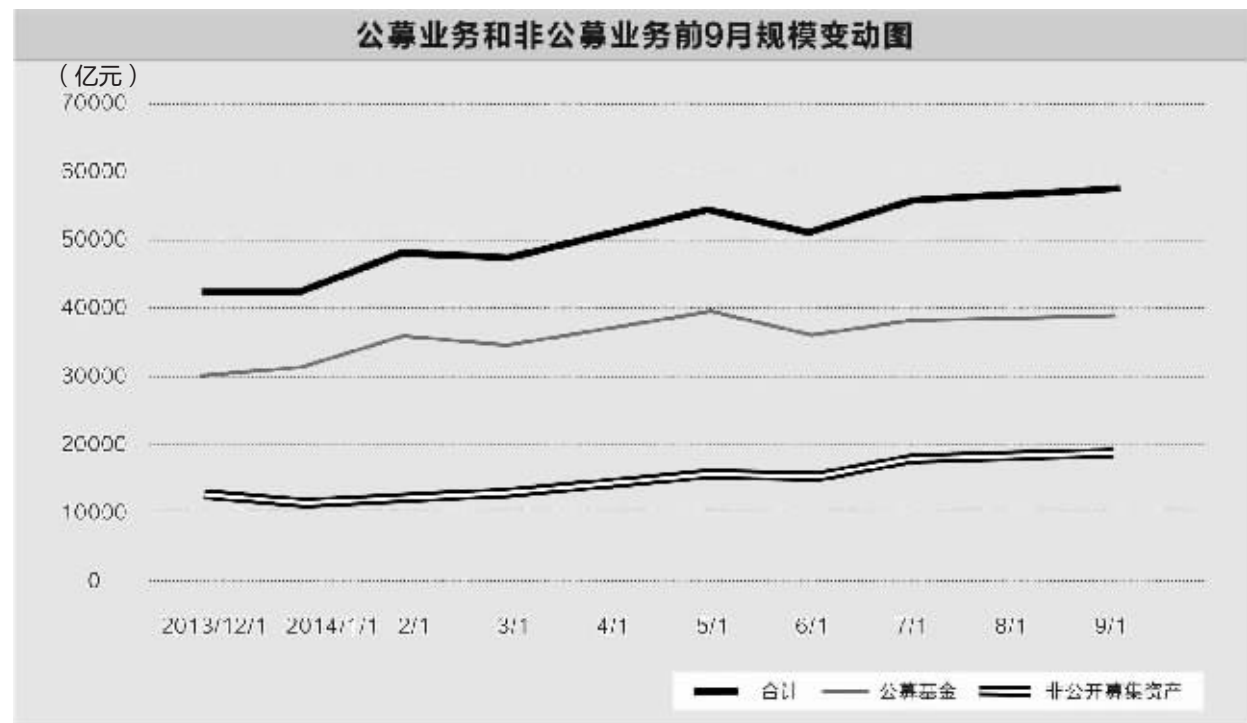
速遠超公募基金。基金業協會統計顯示，截至三季度末，公募基金總規模接近3.9萬億元，比去年底增加8949億元，增長29.8%，非公募資產增速超過公募基金22個百分點。

基金專戶增速迅猛

基金專戶業務的飛速增長是基金非公募規模猛增的主要來源。根據基金業協會發布的中國證券投資基金年報顯示，2013年基金專戶理財業務取得了飛速增長，當年年底達到5341億元，增長1.8倍，專戶理財規模占非公募業務的比重由2012年底的25.3%迅速提高到2013年底的43.5%。

今年以來，基金專戶理財業務延續大幅增長勢頭，根據證監會披露，截至今年7月底，基金公司專戶理財業務規模達到9224億元，比去年底增加3883億元，增幅達72.7%，該增幅遠超基金公司非公募資產增速，可謂增長強勁。

深圳某大型基金公司機構投資部負責人向記者表示，近年來基金專戶業務取得快速發展，主要原因是市場出現了顯著的結構性機會，賺錢效應凸顯，另一方面也受到定增專戶大量發行推動，不少資金借



數據來源：基金業協會 方麗/制表 彭春霞/制圖

道基金專戶投資定增，專戶通道類產品增長迅速。

業內人士預計，按照今年前三季度的規模增長情況，到今年年底基金專戶非公募資產將突破2萬

億元大關，其中專戶理財規模超過1萬億元，占比超過一半。

另據一位業內人士透露，基金公司非公募業務差異很大，有些非常重視企業年金業務。與大型公司合作管

理企業年金，資金量比較大，也非常穩定。而有些是比較重視創新的專戶業務。在泛資產管理趨勢下，基金公司的業務會更加多元化，非公募業務可能會繼續增長

10月基金專戶新增646戶 較去年底增長近一倍

證券時報記者 方麗

A股市場持續火爆，令基金專戶A股月度新增開戶數不斷攀升，繼9月份專戶月度新增開戶數創出歷史新高後，10月份基金專戶開戶數續寫輝煌，新增戶數達到646戶，較去年底增長近一倍，從側面顯示出機構對目前市場的看漲態度。

中登公司日前公布的10月統計數據顯示，滬深兩市當月基金專戶新增股票開戶數分別為321戶和325戶，合計646戶。至此，基金專戶總戶數已經達到7639戶，其中滬深分別為3845戶、3794戶。總數相較於年初的3859戶，增幅達97.95%。而單月新增A股賬戶646戶，意味著平均每個交易日有接近

30只產品開設A股賬戶，顯示出近期基金專戶對市場積極布局的態度。

從今年數據來看，1~9月份，基金專戶新增A股開戶數分別達到300戶、194戶、370戶、438戶、356戶、400戶、438戶、459戶、667戶，均處於較高水平，平均月度開戶數為497.2戶。自基金專戶開戶數信息披露以來，單月開戶達到或超過300戶的情況較為少見，去年單月新增開戶基本保持在100戶以上，尤其是下半年基本在200戶以上，呈持續上升狀態。

此外，公募基金的開戶情況也明顯好轉，今年8月、9月、10月新增股票開戶均超過三位數，而前8月這一數據基本是兩位數。數據還顯示，自2011年1月中登公司披

露基金公司專戶業務開戶情況以來，月度新增開戶數經常超過公募基金數據，僅在2012年2月至4月出現過3次低於公募新增開戶數的情況。目前證券投資基金滬深兩市整體戶數為4285戶，比專戶總開戶數少了3354戶。

據一位基金公司人士表示，近期參與定增、打新股、參與A股投資等策略成為專戶開戶數增多的原因之一。而且目前市場熱度較高，賺錢效應初顯，通過專戶參與靈活度更高，專戶產品成立較為密集。

此外，還有業內人士指出，機構往往精準布局，讓市場艷羨，因此，這一輪基金專戶新增A股開戶數積極入市也被市場視為利好信號，目前A股市場持續上漲，這些信號值得投資者關注。

景順長城量化投資黎海威： 量化投資講究平衡術

證券時報記者 劉夢

今年以來，A股市場小市值股票上漲邏輯明顯，為量化基金提供了一個極佳的投资環境。多只量化基金猶如市場中一群黑馬，收獲了豐厚的業績回報。證券時報記者為此專訪了景順長城量化及交易型開放式指數基金(ETF)投資總監黎海威，他管理的景順長城滬深300指數增強基金通過量化模型調整投資組合，為基金獲取了出色的投資收益。

量化模型 增強收益明顯

景順長城滬深300指數增強基金成立於2013年10月29日，截至2014年11月13日，基金淨值增長率達到16.70%，在一年時間內累計戰勝滬深300指數7.94%。不同於被動指數基金，景順長城滬深300指數增強基金存在“增強”部分，通過使用多因子量化模型進行選股，值得一提的是，這只基金過去一年跟蹤誤差僅在3%，遠遠低於當初的預期。

今年以來，小盤因子效應明顯。今年也是過去15年裡小盤股效應最強的兩年之一。數據顯示，今年前10個月，股價上漲與市值的線性關係非常顯著，傳統量化模型受到挑戰。不過，黎海威表示，量化投資作為一個投資框架，找出穩定的因子和動態調整因子權重是關鍵，要能在合適的時間點把合適的權重放在合適的因子上，形成量化模型的最優配置，從而貢獻良好的業績。他透露，過往一年，技術類和投資者行為的指標貢獻較高的收益率。此外，量化基金持有的個股數量往往達到100只甚至更多，在併購重組盛行的情況下，比一般基金更有機會獲取相關收益。

將勝率、穩定性 放在首位

數據顯示，在景順長城滬深300指數增強基金有歷史業績可循環的12個月中，有11個月戰勝指數，月勝率達到91.7%。在發達市場，量化投資基金的月勝率能達到55%就算成績優良，而在新興市場，60%以上月勝率已是好成績。在定價偏差較大的A股市場，好成績的體現

則需要70%以上月勝率。我希望模型能穩定地在不同市場狀況下戰勝基準。”黎海威對證券時報記者表示。他將基金的勝率以及穩定性放在最重要的位置，在因子權重配置上相對均衡。

黎海威具有12年的證券投資經歷，曾在美國貝萊德集團(原巴克萊國際投資)擔任基金經理、主動股票部副總裁，熟悉海外市場以及海外大機構的量化投資理念。2012年8月，黎海威加盟景順長城基金，擔任研究部量化及交易型開放式指數基金(ETF)投資總監，構建起整個量化投資團隊。受到國際量化投資理念的熏陶，黎海威在投資風格上更注重風險和收益的均衡以及策略的穩定性。

11月以來，不少主動量化基金遭遇明顯的淨值回撤，但景順長城滬深300指數增強的淨值不降反升。11月1日~11月12日，景順長城滬深300指數增強的淨值增長率為3.4%。

黎海威對證券時報記者說：量化投資過程中不可避免會碰到淨值回撤的問題，即使70%以上月勝率是很好的成績，也意味著仍然有30%的時間業績會低於基準。對於回撤的原因要具體分析，判斷策略基礎是否發生了動搖，從而決定是否對因子權重作一些調整。”

量化投資方興未艾 積極補充產品線

量化投資目前在中國市場上正方興未艾。量化基金涵蓋相對收益、絕對收益兩大類，相對收益產品包括指數增強基金、量化主動基金；絕對收益產品則包括基本面量化多因子基金、統計套利基金，以及CTA期貨管理型的量化對沖基金。

按照產品發行計劃，景順長城基金將布局相對收益、絕對收益的量化基金，目前已有的景順長城滬深300指數增強基金是一個大盤藍籌指數基金，黎海威計劃將補充一只中盤主動量化產品，完善不同領域的產品線。此外，絕對收益專戶產品也將根據客戶的不同需求進行定制。另外，我們也在考慮發行絕對收益公募基金的可行性，這種基金填補了股票型基金和債券基金之間的空缺，滿足了一些機構和高淨值客戶的配置需求。”黎海威補充道。

老齡化加速 基金投資管理是養老計劃的關鍵

證券時報記者 邱翔

昨日，2014年中國養老金論壇”在北京舉行。與會專家認為，未來我國老齡化程度迅速加重，養老體系面臨严峻挑戰，老齡人口比例上升導致養老金收支壓力加大，有中長期收支失衡風險，而多層次養老體系是應對人口老齡化的長效機制。

投資基準是 養老金投資的綱

全國社會保障基金理事會規劃研究部副主任熊軍表示，多層次體系下，養老基金積累將快速擴大，養老制度從現收現付制轉向現收現付制和基金積累制並舉，其中城鎮職工養老保險以現收現付制為主；城鄉居民養老保險、企業年金、職業年金、商業養老保險、國家養老儲蓄則以基金積累制為主。

基金投資管理是積累性養老計劃的關鍵，而積累性養老計劃的福利水平取決於最後的積累規模。影響積累規模的主要因素包括：繳費額、繳

費年限、積累期間的投資收益率。由於養老基金積累期限長達几十年，長期投資收益率對未來養老福利的影響巨大。通過數據模擬計算可知，長期投資收益率的提高對養老金積累規模的影響要遠大於繳費率提高帶來的影響。”熊軍表示。

實際上，許多國家的養老金投資都明確提出其長期投資目標，比如澳大利亞未來基金的長期投資目標為居民消費價格指數(CPI)+5%，新西蘭超級年金為短期國債利率+2.5%，日本政府養老保險投資基金GPIF為工資增長率+1.1%，加拿大退休金計劃CPP為9.9%繳費率下提供25%替代率，馬來西亞僱員養老金EPF為CPI+2%，泰國政府養老金為CPI+1.5%，美國養老基金普遍則為8%。

8%的長期投資目標不等於每年8%的回報。”熊軍表示，投資基準是養老基金投資管理的綱，投資基準代表承擔風險的回報，是投資收益的主要來源。養老金應以投資基準為綱，尋求超額回報。沒有明確的長期投資目標，過於強調短期絕

對回報，既無激勵又無約束，不利於老齡的保值增值。”

亞洲傳統家庭 贍養模式存危機

加拿大宏利資本管理公司國際部總裁杜汶高介紹了亞洲老齡化對區域經濟的影響。杜汶高指出，人口老齡化是亞洲各國面臨的共同挑戰，亞洲各國的退休年期被嚴重低估，傳統的贍養模式處於危機之中。

杜汶高介紹說：亞洲國家的政府社會福利支出普遍低於西方國家，使得亞洲人口養老對家庭贍養的依賴較重，所以很多亞洲經濟體的人口在退休後仍然工作。”

從日本和中國台灣的经验來看，與退休前相比，退休後的消費往往不變甚至更高。因此隨著亞洲家庭存款流動性的釋放，亞洲發展中各經濟體當局必須開放自己的資本市場並加快其發展速度。養老需求將推動以亞洲股票及亞洲固定收益證券為目標的投資機會，而多元資產方案可提供更佳的經風險調整的回報。”杜汶高表示。