

券商资管货币产品 整体收益逊色

证券时报记者 孙晓辉

与近期银行理财产品“被五冲六”的年化收益相比，券商资管上百只货币型产品的业绩逊色很多。从目前收益看，券商资管货币产品近一年实际收益在 4%左右的产品占比较大，也有不少产品收益刚及 3%或不足 3%，尤其是创新型现金管理工具，收益明显偏低。

在成立时间超过 1 年的券商资管货币产品中，近 1 年实际收益超过 4%的不足 10 只，7 日年化收益率在 5%以上的也不多见。成立时间较长的招商现金牛和国泰君安君得利一号，近 1 年实际收益均超过 4%；而高华甄权盛誉货币、银河水星 2 号、中信月月增益近 1 年收益则均仅略超过 3%，申万灵通快利 14 天、申万灵通快利 7 天等近 1 年收益率甚至还不到 3%。

除上述普通货币型资管产品外，券商的创新型现金管理工具收益率更低。这类产品是在不影响委托人正常证券交易前提下，用资金账户中的资金参与集合计划，近 1 年实际收益率普遍不足 3%。比如，信达现金宝近 1 年收益仅 0.45%，在同类产品中处于较低水平。此外，国信现金增利 1 号、国泰君安现金管家、齐鲁锦泉汇金近 1 年收益均在 2%~2.5%左右，中信证券 16 号近 1 年收益为 2.94%，已属于较高。

建信基金： 三大亮点利好市场

《中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》确定全面深化改革，建信基金认为，有三大亮点将利好 A 股市场。一是围绕使市场在资源配置中起决定性作用深化经济体制改革，市场的作用从“基础”变为“决定”是最大亮点和重大理论创新；二是“推进国家治理体系和治理能力现代化”，国家治理的主体是多元的，也是民主的一种表现，方式是法治的，人的权利和尊严将受到法律的保护；三是“人民当家作主，以促进社会公平正义、增进人民福祉为出发点和落脚点，让发展成果更多更公平惠及全体人民”。

建信基金认为，《决定》在经济、政治、文化、社会、生态文明以及国防领域提到了九大改革重点任务，将利好 A 股相关行业和上市公司。（孙晓霞）

11海正债收盘价异常 嘉实基金调整估值

嘉实基金今日公告，由于 20 日 11 海正债收盘价异常，公司旗下基金持有的 11 海正债自 20 日起按照中登公司提供的估值净价予以估值，待该债券当日交易所收盘价能体现公允价值特征之日起，再恢复采用交易所收盘价估值。

11 海正债 20 日收盘价为 105 元，涨 6.06%，成交量仅为 1 手。该债券自 4 月底至 11 月 10 日一直没有成交量，11 月 11 日、13 日和 14 日分别成交 2 手、6 手 和 1.89 万手。（安辉）

国富岁岁恒丰成立

国富富兰克林基金公司公告，旗下富兰克林国海岁岁恒丰定期开放债基金同于 11 月 20 日生效，首募规模达到 6.25 亿份。其中，基金管理人运用自有资金认购 1199.9 万份，占基金总份额比例为 1.92%。基金公司高级管理人员、基金投资和相关部门负责人持有本基金基金份额总量的数量区间为 10 万份至 50 万份。（邱明）

易居资本 管理基金超10亿美元

纽交所上市公司易居中国旗下设立的易居资本，如今已初具规模，目前，易居资本直接和间接管理的基金资金已超过 10 亿美元。今年，易居资本与第三方机构钜派投资公司开始进行深度合作，通过入股钜派投资，易居中国打造出专注于房地产的金融服务平台。（张哲）

兴全子公司两产品接盘国民技术8.5%股份

兴全称不是一致行动人

证券时报记者 张哲 杜志鑫

日前，国民技术发布股权转让公告称，其控股股东中国华大 7480 万股无限售条件流通股的最终受让方已经确定。值得关注的是，在其确定的 9 个受让方里，除 7 位自然人外，赫然出现了由兴全睿众管理的两只资产管理计划，而兴全睿众是兴业全球基金公司的全资专户子公司。

公告显示，兴全睿众两产品拟受让的股份合计超 2300 万股，占国民技术总股本比例达 8.4992%，超过其他股东持股比例。公告引起市场上颇多质疑：9 个受让方是否属于一致行动人？上述资产管理计划中是否存在管理层代持？

兴全基金有关人士称，两只子公司 产品背后没有高管代持，也不是一致行动人。

兴全基金有关人士在接受证券时报记者采访时表示，此次国民技术股权转让涉及到的两只产品为子公司私募产品，与客户签有保密协议，公司不能透露具体的产品信息，但可以肯定的一点是，不是代持，不存在所谓一致行动人。不同的产品所持有的股权，分属于不同的持有

人，因此不能通过简单的股份累加之后得出兴全基金就是第一大股东的结论，因为股权不是兴全基金持有的。”

业内人士称，是否一致行动人，这个问题在股权转让之前应该做了尽职调研。接近兴全基金的人士透露，上市公司做这个项目之前，相关受让方都要出具尽职调研材料，也确实曾有律师到

基金老总频频“闪退” 高管股东矛盾难解

证券时报记者 程俊琳

基金公司弱势下的生存窘境使得总经理任职期越来越短。证券时报记者统计发现，自去年以来，共有 11 家基金公司总经理任期不足两年。一个明显的现象是，受到这种困扰的以新基金公司为主，这背后折射出股东层和管理层在创业初期的磨合阵痛。

老总频频闪退

基金公司总经理的变更越加频繁。据本报记者统计，去年以来，先后已有 28 家基金公司总经理易主，其中有 11 家公司老总任期不足两年，其中最短任期仅 3 个半月。

值得注意的是，这一现象在新基金公司里尤为突出。前海开源基金在正式成立仅 3 个月 后，前总经理苗荣祥便闪电请辞；今年 3 月底成立的兴业基金，7 个月后就对外发布了总经理离任公告；长安基金前总经理曹阳任期也仅 7 个月；方正富邦和英大基金均遭遇同样问题。

未能留住老总的也不乏一些老基金公司。如申万菱信前总经理于东升在上任 8 个月 后选择离开；万家基金杨峰在位时间仅 15 个月；博时基金前总经理何宝任职一年半后就匆忙离场。

考核高压逼走老总

如此多的总经理离任，尤其新基金公司老总的密集变更绝对不正常。”沪上一家筹备中的基金公司高管如是分析。他认为，影响总经理去留的虽然各有各因，但在行业整体经营陷入困境的情况下，总经理所面临的股东层经营指标压力或许是核心因素，由此导致的股东层与经营层的矛盾也不断升级。

据一位在新老基金公司都有过任职经历的业内人士分析，老公司总经理离任更多来源于人事纷争，这或许是总经理上任之初就埋下的不定时炸弹，这些纷争会影响总经理的决策和管理，成为令总经理提前离场的重要因素。

老公司总经理的离任还和股东预设的经营目标直接相关。基金公司总经理要对年终公司的规模和业绩排名负责，如果年底成绩不达标，就有被股东方炒掉的危险，外部招聘的职业经理人尤其要受这条核心纪律束缚，股东方派驻的总经理也同样要面对考核压力。

上海一家股东方派驻的总经理对记者称，股东对其任期内的考核简单粗暴，就是看规模和业绩。虽然具体考核时也能和股东进行沟通，但在规模无法提升的局面下，这种压力同样存在。”他向记者透露，由于行业发展遭遇困局，公司经营短期内无法改善，自己也会因为这种压力而产生离职念头。

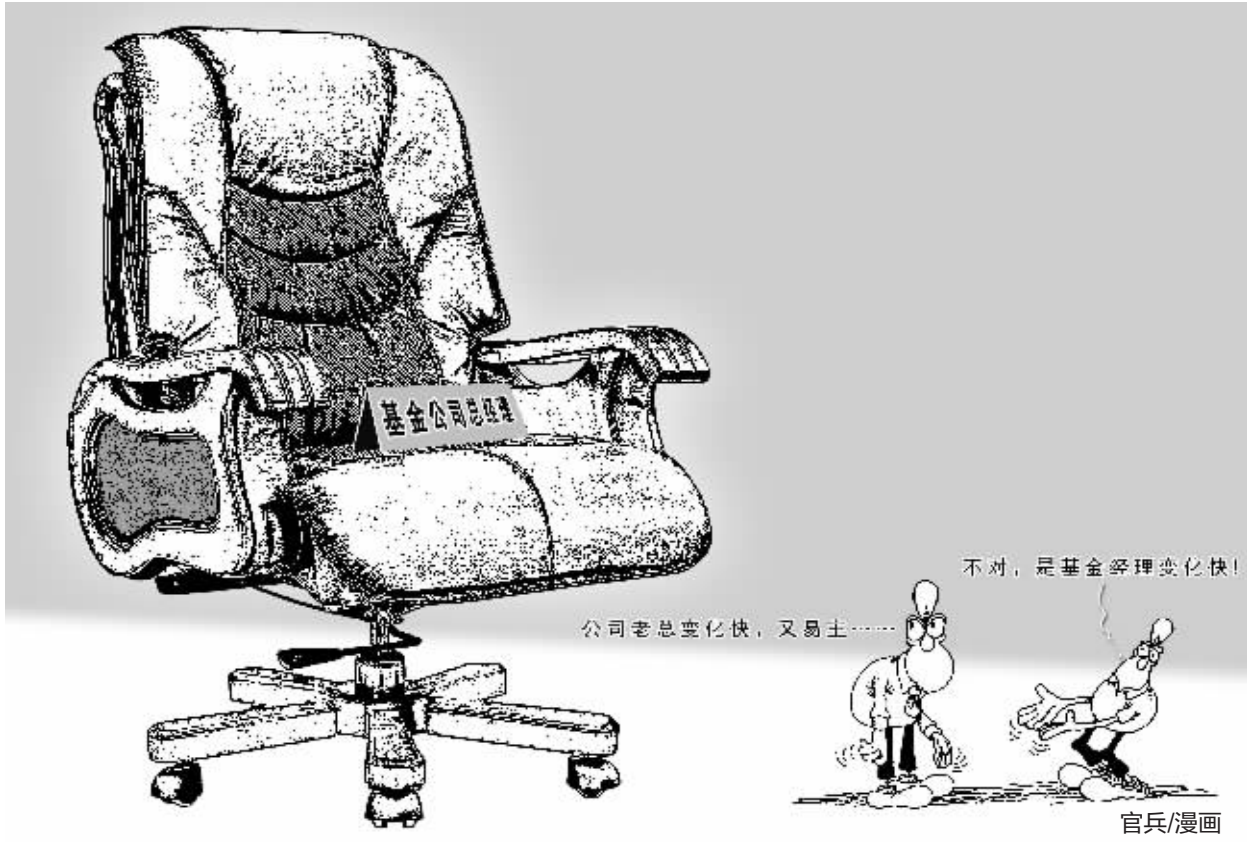
股东冲突埋隐患

随着去年以来新公司设立步伐加快，各种类型资本进入基金行业，股东之间的摩擦和冲突也为总经理“闪退”埋下隐患。

不能小看股东多元化这个因素。”前述筹备中的基金公司高管告诉记者，由于不同资本的利益诉求不同，在很大程度上让公司的经营思路摇摆难定。

上述高管认为，如果股东是上市公司，会非常在意所投资基金公司的盈利情况，因为这直接影响其年度利润，所以其核心底线是基金公司不能出现亏损，以免拖累母公司的经营业绩，但在现在的市况下，新设立的基金公司前三年亏损已是不可避免。相反，非上市的金融机构股东就会给新基金公司更长的盈利宽限期。所以，基金公司短期经营目标是要铺开业务线还是要缩减开支，也成为股东的争执焦点，总经理夹缝之下“闪退”也在情理之中。

这甚至拖累了新基金公司的设立进程。公开信息显示，目前还在筹备的基金公司中，华西群益基金依旧处于筹备期。知情人士透露，这家基金公司筹备已久，但股东方由于自身经营问题，为母公司上市而选择暂停基金公司业务推进，导致华西群益至今未能获得基金牌照。



今年逾300只基金变更掌门人

证券时报记者 朱景锋

基金公司和基金数量大规模扩容令基金经理人才持续走俏，基金经理变更数量居高不下，截至目前，今年变更基金经理的基金已超 300 只。

根据天相投顾对今年以来基金经理离任情况统计，截至 11 月 15 日，今年以来共有 322 只基金的基金经理离任，超过去年全年的 281 只，创出年度基金经理离职数量新高，按照去年底 1173 只基金计算，今年以来基金经理变更率已达 27%。

不仅如此，基金经理任职短期化趋势仍在继续，年内共有 25 位基金经理在任不足 1 年便离职，年内上任并匆匆离职的基金经理达 9 位，以新基金的基金经理居多。从公告看，个人离职成为这些基金经理任职时间短的主要原因。如工银信用纯债 5 月

兴全睿众公司做过尽职调研，确保两个产品的投资者之间没有关联关系，不属于一致行动人。从上市公司的角度说，如果确实存在一致行动人的情况，按规定是必须要做出公告的。”

此项股权转让可能还存在不确定性，因为出让方中国华大属国有控股公司，股份转让事宜还需要报国务院相关部门审核批准才能正式实施。

根据公告，中国华大已于 11 月 15 日与 9 家受让方签署股份转让协议，受让方于 3 个工作日内向中国华大支付 30%转让价款作为履约保证金，在股份转让获有关部门正式批准 后 3 个工作日内，受让方再以现金方式支付剩余价款。

深圳某基金子公司人士称，在

不考虑代持等特殊因素的情况下，现在参与国民技术也是一项较好的财务投资。根据国民技术转让公告，大股东确定的股份转让价格为每股 17.95 元，而在其停牌前，股价已经到了 21.68 元，较转让价有 21%的溢价，与此同时，在国民技术停牌的这两个月内，受十八届三中全会决定设立国家安全委员会消息的影响，近期与信息安全相关的股票大幅上涨。因此，一旦国民技术复牌，其股价恢复性上涨是大概率事件。

不过，根据公开资料，此次是基金公司的产品首次参与国有股东股权协议转让。汇添富等基金公司专户产品曾参与大有能源股权协议转让，但并未涉及国有资产，受让的股权比例也很少。

22 日成立，其基金经理马文祥于 6 月 7 日便因个人原因离任，掌管基金只有半个月时间，算得上任职时间最短基金经理。同样，万家岁得利 3 月 6 日成立，其基金经理邹昱 4 月 17 日因个人原因离职，在位仅 40 天。

实际上，年内上任又离任的基金经理在位时间绝大多数不到半年，除了新基金的基金经理上任不久便闪电离职之外，还有两只老基金在短期内遭遇基金经理之变。其中程海泳 6 月 28 日才担任华夏大盘精选基金经理，9 月 23 日便因个人原因离职，在任不足三个月。汪光成 3 月 2 日起担任华安优选基金经理，10 月 29 日因个人原因离职，在任不足 8 个月。另外，嘉实成长基金经理任宪辉去年 12 月 17 日才上任，今年 6 月 19 日因个人原因离职，在任时间同样不足半年。

因个人能力对基金业绩影响较大，主动偏股基金基金经理离职历来最受市场关注，在今年离职的基金经理中，不乏历史业绩优秀者。包括银华基金陆文俊、中银基金孙庆瑞、国投瑞银朱红裕和徐炜哲、华夏基金巩怀志、嘉实基金刘天君等知名基金经理均在今年离任，他们大多长期掌管单只基金，投资业绩突出，如孙庆瑞管理的中银中国、刘天君管理的嘉实优质等均取得了持续优异的投资业绩。

至于离职后去向，有不少基金经理离任后跳槽到其他基金公司或资管机构，也有一些基金经理选择创建私募基金。近日有可靠消息称，程海泳从华夏基金离职后快速建立了自己的公司，成为众多私募基金公司的一员。一位从上海某老十家公司离职不久的基金经理向记者表示，他十分看好未来中国 A 股的投资机会，因此选择离职后建立自己的私募基金并准备“大干一场”。

QDII业绩分化大 首尾相差64个百分点

证券时报记者 姚波

随着境内合格机构投资者 QDII 品种日渐丰富，投向海外不同投资标的的基金业绩分化显著。

据 Wind 数据显示，截至 11 月 19 日，QDII 基金业绩内部差异扩大，业绩垫底的易方达黄金主题年内下跌了 27.63%，而业绩最好的富国中国中小盘今年获得 36.00%的净值增长率，两者收益相差近 64 个百分点。

目前业绩领先的 QDII 基金，主要集中于投资全球中概股的主动管理基金及跟踪美股指数的被动基金两类。业绩前 3 名的基金分别为富国中国中小盘、广发亚太精选和易方达标普消费品，今年以来净值增长率分别为 36.00%、32.91%和 25.74%。富国中国中小盘和广发亚太精选的中概股特色明显，如富国中国中小盘三季末持有海信科龙、复星医药和金山软件，广发亚太精选持有腾讯控股、

华润燃气、中国移动和新浪等。不过，易方达标普消费品则体现了全球范围精选消费投资标的的特点，通过跟踪标普全球高端消费品指数持有戴姆勒 AG、帝亚吉欧和耐克等全球知名消费品牌。

受美股屡创新高影响，跟踪美股指数的被动基金今年业绩也表现亮眼。其中，大成标普 500 等权重、博时标普 500、广发纳斯达克 100、国泰纳斯达克 100、长信标普 100 等权重今年的业绩分别为 23.68%、23.28%、

23.04%、22.71%和 22.57%。

业绩落后的 QDII 则主要集中在黄金及资源主题类基金。目前业绩暂时垫底的 QDII 基金均为黄金基金，包括易方达黄金主题、汇添富黄金及贵金属、嘉实黄金和诺安全球黄金，4 只基金今年分别亏损了 27.63%、25.81%、25.75%和 24.47%。

此外，上投摩根全球天然资源、博时抗通胀、国泰大宗商品和信诚全球商品主题等资源主题类基金的跌幅也全部超过 10%。

业内分析人士指出，随着国内基金公司出海品种日益拓展，QDII 投资范围扩大，早已从传统意义上投资港股或中概股，扩展为投向全球多种投资标的。根据海外基金评价比较丰富的晨星，目前百余只 QDII 已经被划分为美国股票、环球股票、行业股票、大中华股票、亚太区不包括日本股票、环球债券、新兴市场股票、环球股债混合和商品 9 大类。普通投资者在选择投资品种的时候需要对产品投资标的格外留心，不可盲目跟风。