

基金公司发行私募基金有望获批

知情人士透露,《基金专户理财业务暂行条例》将很快发布,要求基金公司构建严密防火墙,并在公募基金和专项账户之间定期执行“价差”监控

本报记者 邵刚

基金公司热盼已久的“专户理财”业务将于近期破壳。据基金公司知情人士昨天向本报记者透露,《基金专户理财业务暂行条例》将很快发布,此举意味着基金公司专户理财业务启动在即。

专户理财业务,也就是俗称的私募基金业务,一直是内地基金公司运作的禁区。截至目前,除了社保基金这个特例外,内地基金公司所管理的基金产品都是公募基金。允许基金公司发行并管理私募基金,将会极大地拓宽基金公司的运作范围。

据了解,对于基金公司开展特定客户证券投资资产管理业务,有关方面一直在积极努力,准备工作早在4年前就已开始进行。2004年底发布的《中国证券登记结算有限责任公司特殊法人机构证券账户开立业务实施细则》将很快发布,此举意味着基金公司专户理财业务启动在即。

据记者了解,在已经制定的条例中,针对利益输送问题的相关防范措施已经非常清晰。有关人士向记者介绍,条例将要求开展专户理财业务的基金公司构建严密的防火墙,并在公募基金和专项账户之间定期执行“价差”监控。

由于市场担心基金公司内部出现利益输送,基金专户理财业务因此“难产”。某基金公司风控部总监告诉记者,为了提高专户理财的收益率,吸引更多的大客户前来投资,追求更高的利润分成,不排除基金公司会将公募基金的利益向专户理财输送。在目前基金业诚信建设尚待提高的情况下,过早推出专户理财业务将助长基金公司的内部利益输送,不利于维护中小投资者利益。

实际上,在国外的成熟市场上也存在类似问题。即使制度再完善,也不可能完全杜绝这一现象的出现,因此专户理财业务的推出不应该“因噎废食”。该总监

向记者表示,在基金诚信体系比较完善的前提下,可以通过加强监管,建立充分的防范措施将其风险降到最低。

据记者了解,在已经制定的条例中,针对利益输送问题的相关防范措施已经非常清晰。有关人士向记者介绍,条例将要求开展专户理财业务的基金公司构建严密的防火墙,并在公募基金和专项账户之间定期执行“价差”监控。

针对“价差”监控这一手段,一些基金业人士向记者提出了不同意见。他们指出,由于每个基金产品的风险收益、资产配置、风险偏好、投资策略等特性

的不同,使得基金产品之间存在着很大的差异。即使是同类型的基金,也会因管理人的个人风格而有所差别。因此,对“价差”进行监控只能作为一个参考指标,决不能将它机械地规定为是否存利益输送的评判标准。

除了防火墙的建立和对“价差”监控,业内人士一致认为,加强信息披露制度才是解决这一问题的最佳手段之一。有业内人士表示,在竞争的市场环境下,通过严格的信息披露制度将基金公司各项产品的业绩公之于众,可以促进基金公司之间实现良性竞争。由于基金业的存在以信誉为基础,一旦投资者从披露

的信息中发现存在利益输送情况,将对公司未来的业务开展产生恶劣影响,这对公司和基金管理人行为起到了巨大的钳制作用。

据介绍,专户理财业务的推出很可能会成为基金业实现分化的契机。专户理财将为客户实行“一对一”的特色化投资服务,以满足投资者的个性偏好和多样化需求,与公募基金的运作方式完全不同。随着市场的发展,未来很有可能出现一部分基金公司专注做公募基金,而另一部分基金公司则主要从事专户理财服务的情况,基金公司的分工也将进一步细化。

■基金动态

汇丰晋信龙腾基金获准发行

本报记者 周宏

汇丰晋信基金管理公司旗下第二只产品——汇丰晋信龙腾股票基金近日正式获得证监会批准,将于8月28日至9月22日通过交通银行等渠道公开发行。该基金重点关注在中国经济腾飞中具有可持续的高成长性的优质上市公司,为投资人追求超额回报。尤其值得注意的是,该基金在选股、外方股东经验借鉴以及投资团队方面均颇具亮点。

如同汇丰晋信第一只基金产品2016生命周期基金一样,龙腾基金在产品设计上借鉴了汇丰全球产品库中的成熟产品,在选股方面采取汇丰集团著名的“成长净化模型”,按照“成长特征——具备核心竞争力、内生增长型—持续的成长特征”的选股步骤,筛选优质个股。这些先进的选股方法曾帮助汇丰成功管理了全球最大的离岸中国股票基金——汇丰中国股票基金。

海富通中标海尔集团企业年金

本报记者 贾宝丽

记者从海富通基金管理公司获悉,该公司日前刚刚中标海尔集团企业年金投资管理人。据悉,海尔集团此次参加企业年金计划的为青岛地区的47家企业,符合条件的员工约为14700人,海富通将为海尔年金计划提供一个绝对收益型产品,首笔资金预计10月底入市投资。据介绍,海富通提供的这只年金产品,将以一个绝对收益率为业绩比较基准,力争每年的投资收益率超过该基准,该产品属于追求每年高于一定水平正收益、“中低风险、适中收益”的投资组合。海富通将在合同到期

本金安全的基础上,基于有效控制风险的前提,谋求委托投资资产的稳定增值,其中,有效的灵活资产配置和精选证券是投资管理人实现投资目标的主要来源,而收益管理策略和风险管理方法是实现投资目标和控制风险的重要手段。

海富通总裁田仁灿告诉记者,海富通早在一年前就给海尔提供关于年金的咨询服务,能够取得海尔年金投资管理人资格,不但凭借公司充分和扎实的前期工作,同样也凭借了公司较强的投资管理能力和综合实力以及已具有的年金管理经验和有竞争力的投资管理方案。

长城安心回报募集14.17亿份

本报记者 贾宝丽

长城基金公司今日公告称,长城安心回报混合型证券投资基金的募集工作已经顺利结束。该基金于2006年7月18日起向社会公开募集,到2006年8月17日,募集期间的净销售额为14.16亿元人民币,认购资金产生的银行利息为7478.88万元。

此次募集有效认购户数为43699户,按照每份基金份额1.00元人民币计算,募集期间含本息共募集14.17亿份基金份额,其中认购资金产生的银行利息已折算成基金份额分别计入各基金份额持有人的基金账户,归各基金份额持有人所有。公告称,该基金募集情况已符合基金合同生效的条件,2006年8月22日基金合同正式生效。

晨星封基指数上涨0.70%

只基金全部在2007年6月前到期,近期业内盛传部分基金公司正在积极筹备提前“封转开”,使得部分投资人再次追捧到期日临近的封闭式基金。

从成交额看,基本与上一交易日持平,当日全体封闭式基金获得了2.05亿元的交易额,其中深市成交额继续放大,增长幅度为14.16%,而沪市则小幅缩水13.84%。单只基金中,仅有基金丰和与景福成交额超过千万,具体交易成绩分别为1280.72万元和1062.98万元,而基金景亚以26.75万元的成交额排名最后。

全体封闭式基金的平均换手率为0.29%,当日以基金普润、鸿阳和兴科的涨幅居前,其换手率达到0.71%,而基金景业交投清淡,其以0.05%的换手率排名最后。

加息 货币基金难以快速受惠

本报记者 李佳

在此前一度因IPO开闸等因素出现“险情”的货币基金市场又开始回暖。

“在上两个月,货币市场基金整体规模最低萎缩到900亿,而现在,随着一些打新股的资金逐渐回流,货币市场基金整体规模重新回到千亿。”一位货币基金经理告诉记者。

同时,上周央行宣布加息,市场利率的上升对货币市场基金收益率回升有刺激作用。但是,一些业内人士认为,由于市场上较多货币基金的久期组合时间较长,对于此次加息,并不能快速受惠。

短期收益难上升

“虽然此次加息政策的出台时机大大出乎市场预期,但对于加息行为却又是市场预料之中的事。”博时现金收益基金经理张勇说。

从控制风险的角度来说,在市场利率上升的市场环境中,货币基金的久期组合得越短越好。“行业内大部分货币基金的久期组合都比较长,加息之后,货币基金的真实收益率短期内随市场利率上升比较困难,至少需要3至6个月,随着老券种慢慢滚动到期,这种组合结构才会逐渐好转。”上述基金经理认为。

业内人士介绍,如果此时一只新发货币基金在控制风险的情况下,按照正常组合的真实收益率能达到2%。目前,大部分货币基金7日年化收益率水平保持在1.7%至1.8%左右,也就是说,再过3至6个月,大部分货币基金7日年化收益率水平能够重新站上2%。

张大伟制图

一个无奈的境地。”一位不愿透露姓名的货币基金经理告诉记者。

从控制风险的角度来说,在市场利率上升的市场环境中,货币基金的久期组合得越短越好。“行业内大部分货币基金的久期组合都比较长,加息之后,货币基金的真实收益率短期内随市场利率上升比较困难,至少需要3至6个月,随着老券种慢慢滚动到期,这种组合结构才会逐渐好转。”上述基金经理认为。

“一般来说,追求高收益的货币基金其久期组合结构也偏长。片面追求收益率的一些正常手段主要有:1、买到期期限很长的券种。2、买一些流动性比较差的券种,比如大比例将资产配置在定期存款上。3、买一些高收益、但资产比较差的短期融资券,通常这些券种的流动性也比较差,一旦出现问题,这些券种根本无法脱手,比如前一段时间出现的‘福禧’就是这样。”一位货币基金经理说。

央行加息后,货币基金的投资比基准将由原来的1.8%上升到2.01%。张勇认为,前期由于各种因素(新股发行、存款准备金率上调)影响,短期利率上升幅度明显超过中长期,对于此次加息,短期利率上升幅度不会很大,而该基金前期保留的大量现金和杠杆比例,将为接下来的投资提供非常大的灵活性。

“加息对新发货币基金是一个好消息。而很多久期组合较长、追求高收益的老货币基金,因为持有不少到货期时间非常长的券种,只能看着市场利率上升,但无法变现。如果变现,则有可能面临货币基金的负收益,处于

风,会对整个行业的基金公司有所动摇。我国台湾地区就有类似的前车之鉴。

“2年前,台湾地区的货币基金行业一味追求高收益,基金经理购买非流动性券种,通过类似坐庄的手法,将这些流动性很差的券种收益率炒到很高,但是,由于市场环境遇上升息周期,导致这些流动性很差的债券卖不出去,统统亏在账上。”业内人士说。

据了解,一旦遇上这些流动性风险问题,国际通行做法是,基金公司为这部分亏损买单。“在国外,很多出事的资产管理公司并不是因为股票亏损,而是因为这些看上去没有风险的结构性产品。”一位基金经理告诉记者。

因此,国内的投资者和专业管理人必须充分认识到货币基金的风险可能正离我们越来越近。

大成蓝筹稳健:看好五大板块

本报记者 唐雪来 黄金滔

大成蓝筹基金经理施永辉日前在接受记者采访时表示,由于银行、机械、钢铁、石化等主要行业预期表现将较为平稳,因此大盘下调的空间不大。三季度,大成蓝筹主要看好旅游、传媒、健康护理品、房地产业以及软件外包业等五大板块。

施永辉认为,在经历2003年非典、去年禽流感等不利影响之后,随着奥运会的即将召开,旅游行业极有可能迎来爆发增长

期。今年一季度开始,旅游股已开始有明显的放量。“对旅游类公司的评估,不应像评估港口、高速公路一样只看客流量,而应重点关注企业的资产周转率。”

施永辉表示,三季度房地产和有色金属板块将是较好的交易型品种。他分析说,由于前段时间房地产调控的利空政策较多,地产板块可能出现过度反应。他预计,7、8月份各地的固定资产投资会下降较快,这从各地新开工项目数量明显下降可以看出,而6月份钢材价格回落则

沪市基金每日行情					
基金指数	1136.98(+6.85)	总成交金额	170,839,360	成交份数	(份)
500001 基金金泰	0.8237	0.8239	0.24	2,383,523	
500002 基金金泰和	0.8065	0.810	0.49	9,300,513	
500003 基金金泰盈	0.752	0.761	1.19	7,264,533	
500004 基金金泰溢	0.752	0.753	0.50	3,600,500	
500007 基金金泰阳	1.372	1.383	0.80	6,687,351	
500008 基金金泰源	0.908	0.910	0.22	6,611,935	
500010 基金金泰元	1.180	1.185	0.42	7,995,820	
500011 基金金泰瑞	1.133	1.138	0.44	7,773,700	
500012 基金金泰元	1.116	1.117	0.09	6,044,900	
500013 基金金泰元	1.116	1.117	0.09	11,045,200	
500014 基金金泰元	0.691	0.695	0.57	7,116,512	
500015 基金金泰和	1.136	1.136	0.01	1,740,000	
500021 基金金泰康	1.325	1.336	0.75	6,000,600	
500022 基金金泰利	1.387	1.399	0.86	1,809,152	
500038 基金金泰富	0.659	0.651	0.31	5,695,667	
500039 基金金泰通	0.944	0.945	0.70	8,035,075	
500054 基金金泰富	1.084	1.083	0.12	9,200,000	
500055 基金金泰富	1.084	1.083	0.12	4,768,600	
510929 华商增瑞	109.000	109.000	0.00	66,281,880	0
510180 180 ETF	2.911	2.931	0.68	1,000,000	

注:SOETF 的 IOPV 值为 1033.180ETF 的 IOPV 值为 2.9660

深市基金每日行情					
基金指数	1027.73(+8.29)	总成交金额	149,292,756	成交份数	(份)
160105 南方时时配	1.337	1.370	0.47	42,204	
160106 南方时时利	1.405	1.414	0.57	35,500	
160107 南方时时利	1.300	1.316	0.53	1,000,000	