

## Fund

## 公募基金基金经理转投私募面临大考

◎本报记者 屈红燕

私募的丰厚待遇引发了公募基金基金经理的转投高潮,但失去了原基金公司强大的平台支持后,公募基金基金经理还能否保证其以前的投资业绩,能否适应以个性化投资为鲜明标志的私募行业?在近日深圳某私募基金组织的投资者见面会上,投资者们表达了这样的隐忧。

## 转身条件可能悄然生变

在以业绩“说话”的私募领域,投资者为原公募基金基金经理能否取得骄人业绩而担心。一位投资者说,公募基金基金经理虽然在2006年取得了翻倍的收益,但那时单边上行的行情和两市估值偏低的情况一去不复

返,在大盘如今已经在4000点高位震荡,两市平均市盈率高达四十多倍的情况下,原公募基金基金经理能否适应震荡市场还是值得关注,与那些经历过漫长熊市存活下来的私募基金不同,公募基金基金经理转投私募多发生在本轮牛市当中,原公募基金基金经理成立的私募能否取得很好的业绩尚待时间检验。

另外,公募基金的投资业绩建立在基金公司强大的研究力量和方方面面的支持上,在失去了原来强大的平台支持后,原基金经理能否得到充分的研究支持是推介会现场关注的焦点之一。虽然该基金经理表示已经向外部几家证券公司购买了研究报告,但现场的投资者表示,这与公募基金能够得到几乎市场上所有的券商研究报告和基金公司自

身就拥有强大的研究实力不可同日而语。

对于原公募基金基金经理迅速拉起来的私募投资队伍,投资者也表示了对其投资团队稳定性的担心。一位现场的投资者说,我们就是冲着原基金经理的品牌去的,如果投资者队伍不能保持稳定,这只私募本身就失去了投资价值,如何保证投资队伍稳定,成为摆在加入私募行列的原公募基金基金经理必须考虑的问题。

## 是否全身心投入

与公募基金只收取固定的管理费不同,私募产品除了收取固定管理费外,还按业绩逐月收取20%的信托业绩浮动管理费,在单边牛市一去不复返的情况下,投资者担心收益可能

为负但前期仍然被提取了浮动管理费。业内人士介绍,在目前已经出现上蹿下跳“猴市”特征的前提下,投资者的担心有可能转化为现实。

最后,投资者渴望原公募基金基金经理能够更彻底地投入到其设立的私募基金当中去。“巴菲特刚开始设立私募基金的时候将其全部身家投入进来,请问您是否做到了这一点?”现场一位投资者发问。当该私募基金经理表示“还没有做到”时,投资者立即发出了“你是否对自己设立的产品没有信心”的疑问。

业内人士指出,公募基金转投私募并非只是换了个平台那么简单,私募市场也并非遍地黄金,虽然期待原基金经理能够演绎其在公募基金时代的风采,但原公募基金基金经理能否适应私募行业尚需观察。

声誉受到连累  
私募人士痛斥非法证券咨询

◎本报记者 屈红燕

创下股票博客点击率神话的“带头大哥777”日前被警方以涉嫌非法经营罪向检察院提请批准逮捕,但城门失火殃及池鱼,私募基金也受到声誉牵连,甚至传出监管部门彻查私募基金的传言。对此,多位私募人士表示,传言并不属实,监管部门只是对非法证券咨询进行彻查,建议对扰乱市场秩序的非法证券咨询进行严厉打击。

## 不要与私募混为一谈

深圳金融顾问协会秘书长李春瑜呼吁大家不要把私募基金和非法证券咨询混为一谈,监管层应该重拳打击非法证券咨询,支持私募更健康的发展。“本人对带头大哥777这样的人和事深恶痛绝,这些在证券市场从事非法经营活动的人就应该得到法律的严惩。扰乱证券市场秩序,欺诈中小股民,就应该严打,为监管部门和执法部门严厉打击这些不法分子叫好,希望加大打击的力度和范围,为股民除害,保护中小股民的权益。”李春瑜说。

李春瑜表示,私募无论从盈利模式还是投资者进入门槛等各方面与

非法证券咨询完全不同,并且合规的私募正在成为推动资本市场机构投资者优化的重要力量。的确,在牛市效应下,非法证券咨询开始抬头,他们承诺虚假高额收益,诱骗高额咨询费,诱骗投资者购买未上市公司股票,QQ群和博客等都成为其敛财的新工具。他认为,“带头大哥777”这种非法证券咨询与规范运作的私募基金是两回事,前者应视为非法股评,规范运作的私募基金是不会招

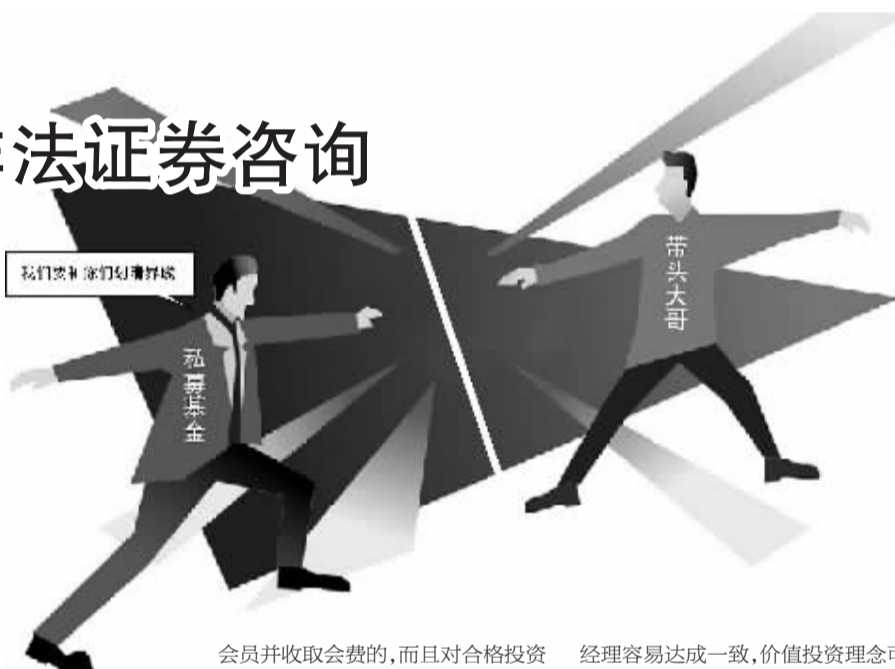
会员并收取会费的,而且对合格投资者都有最低资金的要求(在深圳普遍不能低于200万),市场不应该把这些少数的坏人与好人混在一起。

## 合格私募作用不可小视

李春瑜认为,合格私募对于优化股市机构投资者起到不可替代的作用。“如果公募基金在市场上一股独大,同质化现象将非常严重,容易助涨助跌,但是真正规范化的私募基金却是价值投资理念更坚决的贯彻者,小圈子的委托人与私募基金

经理容易达成一致,价值投资理念可以持久得到贯彻。”因此,规范运作的私募基金应该受到保护。为了保护净化市场秩序,李春瑜呼吁应该对非法证券咨询“人人喊打”和加强投资者教育。“大家都要有维权的意识,一定要积极行动起来,有发现违法的人和事要立即举报并配合执法部门的工作。只有人人都喊打,这些过街老鼠才不会有出头之日。”

多位私募基金经理在接受记者采访时也表示,监管部门并没有对私募采取更严厉的监管措施,当务之急是对非法证券咨询重拳出击。



## 2007年度中国私募基金风云榜

基金名称	基金经理	资产总值	周收益(%)	四周收益(%)	累积收益(%)	风云排行	私募论市
硅谷基金	硅谷子	59,070,432	1.28%	12.73%	834.42%	1	大盘在银行地产板块带动下再次突破4000点,后市有望企稳,短期关注基金重点加仓的银行板块。
微笑如风	胡源	5,781,919	-0.03%	-14.36%	182.43%	2	市场迎来的可能是年内最后一次上涨,目标4700点左右。
财富基金	周杰	6,556,569	22.55%	34.59%	181.23%	3	大盘走势看跌。
博江基金	许升宸	3,518,748	5.07%	-0.94%	168.61%	4	大盘将继续持续放量,将展开短而快速的拉升。
宏信基金	宏信基金投资团队	17,907,115	0.00%	-5.56%	164.63%	5	市场突破了30天、60天颈线位的压制,股指中期趋势明朗,深幅下跌的可能也不大,3600点下方基本成为空头陷阱区域。
快乐投资基金	十一郎	5,640,937	0.94%	12.01%	152.57%	6	调控消息出台,回抽60日均线后可以确认中期调整已经基本结束。
孢子基金	孢子	1,998,896	1.68%	-9.49%	117.65%	7	大盘震荡上行,关注超跌股。
长泓基金	营业部	2,837,734	1.50%	9.73%	116.33%	8	半年报披露期间,业绩比较好的蓝筹股会有持续涨幅。
量子基金	SUNTIME	13,769,359	9.90%	25.02%	113.40%	9	震荡向上,关注政策面的变化,同时关注金融和地产是否能够延续强势。
土土基金	李土	3,266,050	23.98%	30.29%	106.00%	10	继续反弹,估计金融地产会保持强势,重点关注中报有超预期增长的公司。

备注:1、统计日期截至2007年7月20日,资产总值为选手参选账户的资产总值,账户情况经其在券商营业部的确认。2、报名参加评选的私募基金经理所管理的总基金规模必须在500万元以上,并且2006年的投资收益率达60%以上。选手们在资格审查通过之后,可以用其中某一个100万元以上的账户作为参选账户参加评选,朝阳永续作为业绩见证方,将每周记录其参选账户的实际业绩,据以排名风云榜。3、以上资料由上海朝阳永续信息技术有限公司www.go-goal.com提供。

■第三只眼

## 私募监管的着力点

◎邱冬梅

私募基金是向特定对象募集的基金,是以非公开发行的方式发行的,面向少数机构投资者募集资金而设立的基金。目前我国的很多私募基金仍以分散、隐蔽的、不稳定的形态存在,游离于法律监管之外,这无疑成为证券市场上一个巨大的危险源,加大了投资者的风险。但是对私募基金讨论并不在于消灭它,而在于引导它。因为私募基金的产生和发展是资本市场发展必不可少的一部分,给私募基金一个合法的地位是十分必要的。

今年3月1日银监会发布的《信托公司管理办法》和《信托公司集合资金信托计划管理办法》正式实施。这极大地加速私募基金募集的阳光化,信托成为私募基金合法化的主渠道。从法律关系上分析,私募基金实质上是信托关系,涉及基金管理人、投资人、受益人等几方面当事人。投资人将基金信托给基金管理人;基金管理人以自己的名义运用基金进行证券投资、创业投资或产业投资,投资的收益归基金份额持有人分享,亏损由基金份额持有人分担;基金管理人按照约定收取报酬。私募基金是否具有“专业理财、投资组合、共享收益、共担风险”的特征,是甄别私募基金是否规范的基本尺度。

由于私募基金的信息不透明,而监管又缺位,鱼龙混杂,不规范的私募基金占相当的比例,使私募基金蕴藏了巨大的风险。

1.注意把握私募基金与非法集资的界限

非法集资是指法人、其他组织或个人,未经有权机关批准,向社会公众募集资金的行为。非法集资的手段主要为欺诈,大都许诺高回报或者高利息来诱惑公众投资。

而规范的私募基金的对象是少数的特定投资者。投资基金的目的是共担风险,共享收益。如果基金发起人承诺保底收益,应视为具有欺诈性质,属于非法集资,非法的私募基金。

2.注意把握私募基金与非法吸收公众存款或变相吸收公众存款的界限

依据现行法律法规,非经金融主管机关批准,任何单位和个人不得从事吸收公众存款或变相吸收公众存款的业务,所以规范的私募基金不应涉及固定利息。如果基金发起人许诺高额利息或者保底利息为条件,向不特定对象募集资金,应该认定为非法吸收公众存款。

私募基金的监管的两个着眼点:保护投资者的利益和发挥私募基金的自身优势。因此,私募基金虽然无需公募基金一样的注册保护制度,但是仍受到必要限制。诸如,对私募基金的组织形式做出界定:契约型、公司型和有限合伙型;对私募基金的信息披露作出一定的要求;对私募基金的投资者的资格进行限制,对每个基金投资者的投资额做出最低要求;对投资者的人数作出限制;限制公开作广告宣传,禁止通过报纸、杂志、电视、广播、互联网等媒体向社会发布招募信息,等等。