

水煮基金

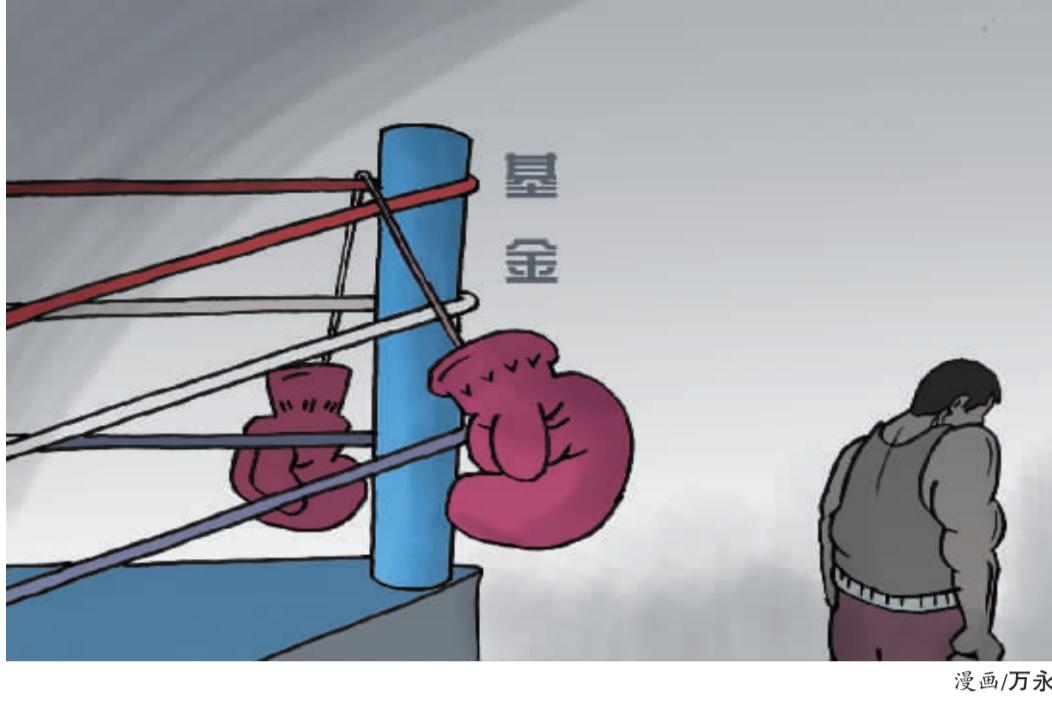
# 基金大佬的杳然背影

□本报记者 李良

公募基金业又作别了一位“大佬”。在声名远播的诸多明星基金经理中，王亚伟不是第一位离开公募基金者，想必也不是最后一位。但当他那曾如神话般的公募基金投资生涯竟如此平淡又黯然地结束时，人们还是不禁生出许多唏嘘。

与一些明星基金经理在巅峰时激流勇退有些不同，王亚伟离开的时间，恰是中国公募基金业陷入前所未有的困局之时，无论是规模、业绩，还是投资者的信任，都处于一个近年来的冰点。此时，素有“公募一哥”美誉的王亚伟毅然别离，一种悲壮感便油然而生，一种悲怆感也随之袭来。悲壮感源自王亚伟离职传闻几经反复后终成现实，昔日公募基金投资神话竟就此镌刻在历史的台柱上，仅供回忆；而悲怆感，则是在大佬们一去杳然的背影中，人们分明看到了公募基金业那曾经的辉煌已如明日黄花，而今却渐有日薄西山的苍凉。

其实，在一个行业的成长史中，人才悲欢离合，本是再普通不过的花絮，正所谓“铁打的营盘流水的兵”，大佬们虽匆匆如过江之鲫，但通常无碍于行业的正常前行。不过，基金业或许是另类，这个对人才依赖极重的行业，几乎每一次明星基金经理的诀别，都会引发业内外的极大震



动和无限感慨。从远者如肖华、江晖，近者则如王亚伟，人们注视着他们萧索离去的背影，猜测着他们辞别公募基金的缘由，业内由此看到了公募基金业在人才上吸引力的下降，探讨人才大量流失的公募基金业前路几何，而业内，尤其是基金经理则因此感到彷徨与落寞，更有甚者竟生出“免死狐悲”之感。

这种对大佬们近乎病态的高度依赖，在基金业短短十余年的快速发展中，其实功不可没。

在过去，无论是肖华、江晖，还是那曾红的发紫的“一哥”王亚伟，都是所在基金公司产品发售的金字招牌，他们执掌的基金很迅速地被树立为市场上的明星基金，而他们的名字作为“卖点”则一次又一次地吸引着大量投资者蜂拥购买。某年华夏基金发行新产品时，某银行竟外挂大红横幅，上书“股市神话”王亚伟管理的基金，引来申购者趋之若鹜。很多人会将大佬们的离去，归咎于公募基金行业本身的诸多不完善之处，譬如制度设计，

又譬如规模至上和短期业绩排名等诸多短视盛行一时。但在记者看来，大佬们纷纷离去的原因，其实源自他们内心深处的野心与现实之间不断碰撞，当功成名就之后，大佬们的精神诉求和物质追求都已经发生了质的变化，他们并不满足于一个“打工者”的角色，也并不期望继续成为某些权力的“棋子”，他们更多地想为自己的梦想而去拼搏一把，而且在公募基金业积累的财富也使得他们有勇气跨出这一步。所以，我们会常常看到，大佬们离去的首选，常常是私募，是那个投资环境和投资对象与公募几乎重合，但却可以由他们自由挥洒的另一片沃土。

失去了个性鲜明的大佬们，公募基金业正逐渐变得墨守成规，也慢慢流失了一批有着激进追求的客户，这或许也是一个行业快速发展壮大的必经之路。基金公司们开始越来越注重风险控制，淡化绝对收益的影响，尽管后者恰恰是客户的根本需求，而与此同时，越来越多“学院派”的基金经理开始填补大佬们离去留下的空位，投资方法和技巧也渐变的千篇一律，乏善可陈。在缺乏大佬的时代里，公募基金业或许更令投资者放心，愈加规范的管理将保障客户资金的安全，当然，失去了光彩的公募基金业，在投资者眼中，也已经滑落至“普通”的边缘。

投基有道

## 影响虽大 乐观有限 ——两只沪深300ETF相关情况分析

□华泰联合 王群航

今年迄今为止对基金市场影响力最大的两只沪深300ETF发行结束，募集资金超过500亿元。这么多有着刚性入市需求的资金即将入市，促进股市行情上涨是必然结果，目前已经初露端倪，值得关注。

### 影响积极

假定两只沪深300ETF的合计募集规模确实刚刚超过500亿元。那么，第一，指基对于成份股票的配置是按照这些股票在指数计算过程中的权重来进行的；第二，这两只ETF的建仓期限都是基金合同生效之后的三个月内；第三，鉴于当前的基础市场行情背景情况，这两只基金应该不会按部就班地逐日均衡建仓，提前入市应该是一个大概率事件。

由此我们可以做一个简单的测算：当这两只新基金公布了合同生效公告之后，这些资金就可以正式入市了，具体的时间点就在本周末前后。至此，股票市场外围硬性的、每日必须买股的、平均增量资金将会超过10亿元。这的确是一个比较大的量，尤其更为值得重视的是，这一切都是集中在沪深300指数成份股上的量。

以今年前4个月的市场成交情况为例，两市的总成交金额为5.37万亿元，沪深300指数成份股票的总成交金额是4.29万亿元，后者的占比是79.95%。这就是说，市场上有近八成的成交来自于沪深300指数的成份股。那么，两只沪深300ETF由此开始的入市行为，将对沪深300指数、对与沪深300指数成份股有较大重合度的指数，一起产生出较大的积极影响。

### 谨慎乐观

影响虽大，但乐观有限。之所以给出这样的结论，是出于以下几个方面的考虑：

### 跟踪沪深300指数的指基

| 序号 | 基金名称        | 基金类型  | 份额规模   | 资产总值   | 年跟踪误差  | 日均偏离度 |
|----|-------------|-------|--------|--------|--------|-------|
|    |             |       | (亿份)   | (亿元)   |        |       |
| 1  | 博时裕富沪深300   | 全复制指基 | 141.44 | 91.49  | 0.28%  | 0.03% |
| 2  | 大成沪深300     | 全复制指基 | 75.63  | 54.56  | 1.24%  | 0.09% |
| 3  | 富国沪深300增强   | 增强指基  | 53.25  | 41.79  | 6.13%  | 0.19% |
| 4  | 富兰克林国海沪深300 | 增强指基  | 9.95   | 8.36   | 1.10%  | 0.13% |
| 5  | 工银瑞信沪深300   | 全复制指基 | 44.84  | 37.08  | 0.30%  | 0.02% |
| 6  | 广发沪深300     | 全复制指基 | 22.49  | 23.31  | 0.72%  | 0.06% |
| 7  | 国泰沪深300     | 全复制指基 | 105.57 | 50.68  | -0.94% | 0.09% |
| 8  | 国投瑞银沪深300   | 分级指基  | 14.07  | 12.56  | -0.26% | 0.05% |
| 9  | 华夏沪深300     | 全复制指基 | 259.70 | 176.06 | 0.37%  | 0.05% |
| 10 | 华安沪深300     | 全复制指基 | 3.99   | 3.50   | —      | —     |
| 11 | 嘉实沪深300     | 全复制指基 | 420.43 | 260.93 | 0.88%  | 0.02% |
| 12 | 建信沪深300     | 全复制指基 | 48.63  | 32.95  | 0.13%  | 0.05% |
| 13 | 南方沪深300     | 全复制指基 | 27.40  | 22.16  | -0.12% | 0.02% |
| 14 | 农银汇理沪深300   | 全复制指基 | 28.76  | 20.88  | —      | —     |
| 15 | 鹏华沪深300     | 全复制指基 | 7.40   | 6.19   | 0.22%  | 0.03% |
| 16 | 浦银安盛沪深300   | 增强指基  | 2.42   | 1.82   | -0.99% | 0.15% |
| 17 | 兴全沪深300     | 增强指基  | 21.21  | 16.36  | 4.03%  | 0.23% |
| 18 | 易方达沪深300    | 全复制指基 | 88.44  | 64.82  | 0.82%  | 0.04% |
| 19 | 银华沪深300     | 全复制指基 | 5.34   | 3.87   | 0.10%  | 0.04% |
| 20 | 长盛沪深300     | 全复制指基 | 2.27   | 1.79   | 0.79%  | 0.06% |
| 21 | 中欧沪深300     | 全复制指基 | 2.47   | 1.92   | 0.88%  | 0.09% |
| 22 | 长城久泰沪深300   | 全复制指基 | 15.65  | 14.51  | 0.31%  | 0.06% |

### 征稿

本版邮箱 wwwi@tom.com

这是一个基民互动园地，欢迎基民踊跃投稿。

《投基有道》欢迎专业人士介绍购买基金盈利的机会和窍门。《投基心经》欢迎读者就有关基金的话题发表高见，讲述百姓“养基”过程中的经验教训、趣闻轶事和心得体会。《画说市场》则是用漫画来评说基金。

来稿请尽量以电邮的形式。

地址:北京宣西大街甲97号中国证券报周末版《基金天地》

邮编:100031

## 长城人寿保险万能险 结算利率公告

长城人寿保险股份有限公司于2012年5月2日公布：

2012年4月份长城金富利终身寿险(万能型)的结算利率为0.00010614，按日复利方式折算成年利率为3.95%。

2012年4月份长城附加金钥匙年金保险(万能型)的结算利率为0.00010614，按日复利方式折算成年利率为3.95%。

说明：

本次公布的结算利率数值仅适用于2012年4月1日至2012年4月30日，并不代表未来的投资收益。

长城人寿保险股份有限公司

金牛观市

嘉实基金:沪深300ETF成利好

首批跨市场交易型开放式指数基金(ETF)已于4月27日结束募资，数百亿元的跨市场ETF现金认购金额将于本月进入建仓期，无疑将有利于蓝筹股的市场表现。考虑到沪深300指数的市场属性，沪深300ETF的成功募集对大盘蓝筹股无疑是一大利好。目前沪深300的估值基本在12倍，接近2008年四季度时11倍的最低水平。再加上目前企业业绩筑底回升迹象比较明确，2012年一季度报业绩环比上升17%以上还是可以接受的水平。嘉实基金认为，蓝筹股具备了一定的投资价值。

大成基金:蓝筹股受追捧

大成基金认为，管理层陆续出台有利于市场持续健康发展的政策，对整个市场制度的完善都具有里程碑意义，对股市长期形成利好。节后第一天股指“开门红”说明市场给予一系列政策以正面解读，尤其是A股交易费用的降低基本覆盖了所有股市的参与者，对于吸引长期资金入市，活跃股市交易将起到积极作用。大成基金强调，短期内，在重磅利好影响下市场可能会继续反弹，但是从各项政策的引导趋势来看，中长期市场结构性分化可能会更为明显。由于沪深300ETF基金即将开始进入建仓期，而且监管层日益重视广大投资者利益，强调上市公司现金分红，这可能会明显提高中短期内蓝筹个股的投资价值。

海富通:股指震荡走高

近期市场的震荡反弹一定程度上反映了投资者对未来政策微调和国内宏观经济由底回升的乐观预期，以及国内金融体制创新改革等热点的结构性支撑。目前市场仍处于震荡之中，股指呈现震荡走高趋势。从近期发布的数据看，未来准备金率再次下调可能会是大概率事件，同时由于企业盈利存在触底回升的可能，整体股市有望进一步受到支撑。总体来看，在目前情况下，不需要对市场悲观，对于政府政策的预期使得股市的下降空间有限。

画说市场



“基”情五月/陈定远



扫垃圾/李明新



放飞/唐志顺



追逐/陈英远



中国人寿保险股份有限公司

“国寿裕丰投资连结保险”单位价格公告

本次评估日期:2012年4月27日至2012年5月3日

| 账户名称   | 4月27日  |        | 4月28日  |        | 5月2日   |        | 5月3日   |        | 投资账户设立时间  |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-----------|
|        | 买入价    | 卖出价    | 买入价    | 卖出价    | 买入价    | 卖出价    | 买入价    | 卖出价    |           |
| 国寿稳健债券 | 1.2612 | 1.2365 | 1.2613 | 1.2366 | 1.2620 | 1.2373 | 1.2621 | 1.2374 | 2008年5月4日 |
| 国寿平衡增长 | 1.1414 | 1.1190 | 1.1414 | 1.1190 | 1.1546 | 1.1320 | 1.1546 | 1.1320 | 2008年5月4日 |
| 国寿精选价值 | 0.9025 | 0.8848 | 0.9025 | 0.8848 | 0.9195 | 0.9015 | 0.9232 | 0.9051 | 2008年5月4日 |
| 国寿进取股票 | 1.4167 | 1.3889 | 1.4167 | 1.3889 | 1.4272 | 1.3992 | 1.4366 | 1.4084 | 2008年5月4日 |

以上数据由中国人寿保险股份有限公司提供

1.“国寿裕丰投资连结保险”是中国人寿保险股份有限公司一款具有保险保障和投资理财功能的产品。

2.本公司每一工作日进行各投资账户投资单位价值评估。如需了解每日价格，客户可以通过中国人寿保险股份有限公司咨询电话95519或电子商务网站(www.e-chinalife.com)查询有关信息。

3.投资单位价格仅反映各投资账户以往业绩，并不代表未来投资收益。

95519 www.e-chinalife.com