

2013年4月22日 星期一
总第155期 本期16版
国内统一刊号:CN11-0207
邮发代号:1-175 国外代号:D1228

金牛基金周报

FUND WEEKLY

主 编:王 军
副主编:易 非 徐国杰

不抄“钻石底”扎堆“黄金顶” 基金屡遭趋势劫

【03·本周话题】



GTEEY图片

■ 主编手记

债市打黑 重塑债基发展路

越来越多的固定收益界投资人士传出被调查、被起诉的消息,债市打黑风暴扑面而来。投资界担心会不会被牵连,基民们则担忧货基、债基净值会不会受损,个别基金的赎回出现一定程度的放量。需要提醒投资者的是,债市确实面临一场整肃风暴,但对债基前景不要丧失信心,不必恐慌卖出债基,尤其是那些封闭债基。

这次掀起的债市监管风暴,恐怕会极大改变目前债市的生态环境,进而影响到债基等固定收益产品的发展轨迹,这对基金业乃至整个债券市场其实是件好事。中国债市分为银行间市场和交易所市场,而银行间市场无论是在规模还是交易量上都占据了绝对主导地位,

其参与者包括各类银行、农信机构、保险、券商、基金和各类非金融企业法人,也因此,这个市场多头监管,又多是场外一对一交易,利益关系错综复杂,衍生了许多利用代持养券来谋取私利的空间。

从历史上来看,一些内幕交易丑闻即便是在西方发达市场也难以完全避免。比如在1994年,美国景顺基金因基金经理未申报证券买卖而开除该基金经理,此事件在被曝光后持续发酵,最终引发了行业规则的重新修订,美国证监会制定了更为严格实用的基金道德守则,详细设定了基金从业人员交易证券的禁止条款,甚至还规定基金投研人员不能与基金有业务往来的人处接受任何礼物。

但即便这样,在2003年还发生了基金盘后交易丑闻,即有机构在收盘后再递交申购赎回指令,这是个更为恶劣的行为,非法将利润从基金的长期持有人兜里掏走,该事件引起轩然大波,引发了多起官司,监管层进而制定了新的规则来打击非法交易和其他滥用行为。

每次丑闻黑幕的被发现,一定程度上促使行业更加规范前进,关键在于要将发现的漏洞用严格的制度防控和令人生畏的事后惩罚修补完善,让参与者不敢越雷池一步,而不能仅仅一抓了事。可以预计,在此次债市打黑风暴后,一方面从制度层面上可能会出台有针对性的规则,整肃债市交易。各类机构加强风控管理,比如有基

金固定收益主管就曾表示,在该公司不允许和丙类户进行交易,谁敢交易一经发现立即开除;另一方面,也需要从市场化着手,增强银行间市场流动性,建立市场化定价机制,改变一对一询价交易为主的模式,大力发展做市商,减少违规空间。对基金公司而言,要让货币基金真正回归其现金管理工具的本色,对债基考核同样不应单纯根据收益率发放奖金。对于监管层,发现基金公司再出现类似问题,一经发现就应作出重罚、停发新基金等有威慑力的处罚。

徐国杰

银华基金 YINHUA FUND

银华日利 交易型货币基金

现已上市交易 代码511880

现金不闲置 行情不错过

股票=货基“0”换乘 保证金的直通车

客服电话: 400 678 3333
公司网站: www.yhfund.com.cn

16

基金面对面



王卫东 三大“法宝”提升人才培养效率

新华基金投资总监王卫东表示,精细的实战化培养、传承价值投资理念、提供宽松成长环境,是新华基金培养人才体系的三大“法宝”

12

基金面对面

孔学峰 二季度配置首选信用债

信达澳银固定收益副总监孔学峰表示,债市二季度或将保持稳步向上趋势,特别是银监会8号文出台后,对信用债将产生积极影响,大类资产配置首选信用债

02

基金新闻

大小非减持“暗道”浮现
ETF停牌“BUG”待解

近期ETF屡现风波,由于交易机制特点,ETF换购成为大小非减持通道。由于目前ETF换购对停牌股无明确规定,存在被持有不对称信息投资者利用的漏洞

02

基金新闻

马喜德涉嫌损害基金利益117万元

易方达公告称,在马喜德所涉案件中,涉嫌损害易方达旗下基金利益的交易有1笔,利益金额117万元

责编:张 鹏 美编:韩景丰

更多互动 请登录金牛理财网 - WWW.JNLC.COM

基金资讯 研究报告 理财数据 实用工具 全面互动

农银汇理基金 AGRICULTURE BANK OF CHINA FUND MANAGEMENT CO., LTD.

农银汇理基金 2012年度金牛基金 管理公司

来源:中国证券报社第十届中国基金金牛奖评选 基金投资需谨慎