

基金公司“暗斗”专户理财

□本报记者 李良 上海报道

随着两批17家基金管理公司获得专户理财资格，基金管理公司围绕着专户理财业务的竞争也悄然激烈起来。与公募基金的大张旗鼓宣传和销售不同，专户理财业务特有的私密性决定其销售和运作将在一个相对封闭的环境下进行，这使该业务的竞争表面上显得波澜不惊，但实际上却是暗流汹涌。记者了解到，多家基金公司已经积极备战专户理财业务，看不见的硝烟正在慢慢升起。

磨刀霍霍 剑拔弩张

就职于某基金公司市场部的张小姐今年接到了新的任务：除了基金发行、拆分、持续营销等工作外，她的另一个重要职责就是挖掘优质的专户理财客户。

“有些公司已经提前动手了，现在竞争还是比较激烈的。”张小姐告诉记者，“好在目前市场上有这种需求的客户还是比较多的，关键是要有好的产品设计和业绩表现来吸引他们。”

事实上，除了市场部员工在一线积极发展客户外，各家基金公司也开始高调宣传自己的专户理财业务。汇添富日前表示，公司近日已与至少5位客户达成了专户理财的明确合作意向，其中包括两家机构客户和3位个人客户，相关合作协议的签订已进入具体操作流程中。博时基金公司副总裁李全也表示，博时根据专户理财业务的特点建立了专职的特定资产管理部，配备的专业投资团队全部到位，此



公募基金经理是否会向专户理财部门流失，成为市场人士关心的问题。

本报资料图片

外，公司还建立健全了投资及风险管理体制体系。

在基金公司之间为专户理财业务磨刀霍霍的同时，基金公司的投资团队内部也在为该业务摩拳擦掌。独特的理财模式和更加灵活的盈利模式让专户理财成为基金经理们眼中的“香饽饽”。据记者了解，不少基金公司的公募基金经理纷纷要求转岗至专户理财的部门，从事专户理财工作。这让一位基金业内人士感叹，基金业新的人才大战恐怕

又要打响。

加剧行业分化

专户理财业务弥补了当前基金公司业务单一的缺陷，被视为基金公司业务迈向综合化的重要一步。但分析师指出，由于基金公司获准专户理财业务存在门槛限制，这将会进一步拉大行业差距，一些小型基金公司的生存发展变得更加艰难。

海通证券分析师姜静认为，根

据《基金管理公司特定客户资产管理业务试点办法》及实施通知，基金管理公司获批专户理财业务的前提是净资产不低于2亿元人民币；最近一个季度末资产管理规模不低于200亿元人民币或等值外汇资产，这等于将一些小型基金管理公司挡在了专户理财的门外。展望未来，专户理财方式有望成为大客户尤其是机构客户的首选，这可能造成小型基金公司的客户流失，从而加剧行业内的两极分化。

广发增强债券基金经理谢军：

债券基金将成今年投资重点

□本报记者 龚小磊 广州报道

2006年和2007年连续两年大牛市，股票方向基金产品的热销成为股市大量资金入场的首要因素。2008年到来后，市场上发行的第一批新基金却是债券型基金。广发增强债券基金基金经理谢军表示，无论是从短期的规避高波动资本市场风险，还是为了资金保值，或是进行资产配置的角度，2008年债券基金都有望成为重要的投资品种。

债券基金成为重点品种

记者：2007年年底以来股市的剧烈震荡，使得债券市场的避险功能逐渐凸显出来，同时，资金持续流出股市，对债券市场也有资金面的推高作用，您认为债券基金产品会成为今年的重点投资品种吗？

谢军：我们同意这个观点。2007年开始的美国次贷危机导致全球资本市场震荡并延续至今。在危机期间，无论美国股市、香港股市，还是A股市场，甚至大宗商品价格都曾受到打击。这些资产在正常金融环境下展现出来的分散化特征突然消失，而国债市场此时表现出来的分散化特征难能可贵。因此，2007年下半年至今展现的一个特点是：投资者的避险情绪增加，大力追捧“安全性”最高的国债市

■ 潜力基金 | Fund Product

泰达荷银风险预算 风险控制较强

□中投证券 张宇

泰达荷银风险预算拥有同类型基金中独特的风险预算的投资目标，是一只风险控制能力较强、基金投资管理优秀、风险程度中低、平衡型风格的证券投资基金。

风险程度中低

泰达荷银风险预算混合型基金，拥有国内同类型基金中独特的风险预算的投资目标，即通过风险预算的投资策略，力争实现超过业绩比较基准的长期稳定回报，分享市场上带来的收益，控制市场向下的风险。

所谓风险预算，是指基金在投资组合构建和调整前基于对市场信心度的判断来分配风险，然后根据风险的分配限制来调整具体资产的投资策略，使未来的投资组合

满足风险预算的要求，也就是说投资组合在构建和调整前其风险就已锁定。

在116只混合型开放式基金中，以近年来的年化波动率衡量，泰达荷银风险预算排在波动率最小的第7名；以收益率标准差衡量，同样属于波动性最小之列。截至2008年1月，泰达荷银风险预算近三年的净值收益率标准差为1.82%，位居同类型基金最小值的第7名。可以看出，该基金具有较高的风险控制和管理水平。

比较不同历史时期，泰达荷银风险预算均超越历史比较基准，表明该基金管理人具备获取超额收益的投资管理能力。2007年上半年，净值增长为31.74%，同期业绩比较基准增长率为13.03%，超过业绩比较基准18.71个百分点。2006年，净值增长为49.4%，同期业绩比

一位基金业内人士指出，未来基金行业格局可能会演变成大型基金公司专注于以大客户为主的专户理财，而小型基金公司更多承担以中小投资者为主的公募基金业务，大型基金公司将更多地掌握市场话语权。

瓶颈不容忽视

专户理财的蛋糕很诱人，但基金公司已完全具备能力来切这块蛋糕了吗？业内人士认为，就目前基金公司的体制而言，专户理财仍然存在一定的瓶颈。

首先是公平与效率如何兼顾的问题。根据规定，基金公司的专户理财可以面向单一客户，也可以面向特定的多个客户。如果是多个客户，将涉及到同一投资决策执行中如何保证不同客户参与时的公平，防止不同客户在同一项投资中出现利益差距过大，同时还要保证投资决策的效率。其次，由于基金公司同时拥有专户理财和公募基金业务，而专户理财业务的收益模式优于公募基金，有可能出现公募基金向专户理财利益输送的情况。

此外，由于专户理财的投资方向宽泛，对基金公司的理财能力和产品设计能力都有很高的要求，这需要更多的人才，对现有的人力形成了考验。

不过，汇添富定向理财总监陈剑平似乎信心满满。他表示，基金公司能够对公募基金和专户理财业务投资经理方面的人力资源作出合理安排；一个具有良好企业文化的基金公司，一定能够有效解决激励机制问题，吸引大批的优秀人才。

汇添富增强收益募集超50亿

□本报记者 李良 上海报道

汇添富基金公司日前公告，旗下汇添富增强收益债券型基金正式成立，募集份额及结转利息共计约50.50亿份，有效认购户数为56048户。汇添富增强收益债券基金的成立，标志着汇添富基金已经基本完成了产品线从高风险到低风险的布局，成为一家产品线较为齐全的基金管理公司。

作为2008年获批并正式公开发行的第一只债券基金，汇添富增强收益债券型基金发行时恰逢基金市场投资热情骤降，在市场销售形势较为不利的情况下，依然取得了相当不错的首发规模。汇添富基金负责人表示，这一方面体现了汇添富稳健经营的品牌形象获得了市场和投资者的认可；另一方面也说明了在目前震荡加剧的市场环境中，不少投资者开始意识到了资产配置的重要性，而债券基金作为暂时规避股票市场大幅下挫的良好投资工具，正日益为投资者所认同。债券型基金有望成为2008年度基金市场的重要配置工具。

华商在银河证券开通定投业务

□本报记者 王泓 北京报道

华商基金公告，自3月7日起，公司在银河证券推出旗下华商领先企业基金的定期定额投资业务。投资者可以在全国范围内的银河证券各营业网点办理此项业务，每月最低300元起。这是华商基金首次在证券公司开通此项业务。

定期定投由于具有分散风险、摊低成本的优势，自股市本轮调整开始以来，已渐成基金投资的主流方式，定投客户数与规模不断扩大，成为震荡市中股市资金供给的稳定来源。为了满足更多投资者的理财需求，华商基金努力扩大定投销售渠道，为投资者带来更大的便利。

除银河证券外，投资者还可以在建行、招行和北京银行办理华商领先企业基金的定期定投业务。

宝盈基金表示

选拆分基金需关注历史业绩

□本报记者 易非 深圳报道

截至2月20日，今年以来已有7只基金宣布获准拆分，其中业绩表现优良的宝盈鸿利已在3月4日拆分，并在农行、建行、工行、中行、招行、邮储银行等代销渠道集中申购。与此同时，近期有近10只新基金正在或即将开始发行。

但对投资者来说，选择拆分老基金还是新基金颇令人迷惑。宝盈基金表示，由于能够实施拆分的老基金多为业绩表现良好，单位净值较高的绩优基金，因此，拆分基金已有的历史业绩给在震荡调整市场中几成“惊弓之鸟”的投资者吃了个定心丸。业内人士表示，在当前震荡调整的市场中，投资者除应关注基金的收益能力外，更应注意基金的抗跌性。像宝盈鸿利基金，截至2月29日，今年以来的净值增长率在可比较的43只积极配置型基金中排第2，该基金过去一年的净值增长率达到84.07%，在可比较的40只积极配置型基金中排名第4，过去两年的年度化回报率112.17%，在可比较的35只积极配置型基金中排名第1，均高于同期基准指数。

数米网首届基金投资大赛

新手赢得二月大赛收益冠军

□本报记者 江沂 深圳报道

长江后浪推前浪，一代新人买基金的能力不可小觑。从数米网举行的首届基金投资大赛2月赛况来看，获得第一名的参赛者竟然是一位2月份刚刚参赛的新人。但是他的收益却相当骄人，从2月1日申购基金至今，收益达到15.76%，而同期上证指数仅增长了0.9%。这位参赛者远远跑赢了指数。

分析这个参赛者的操作过程，2月1日，第一笔资金申购了华夏中小板ETF，随后一直持有到2月20日，将基金转换为华夏债券C类。他的操作记录相当有意思，解释了自己为什么实现基金转换——“W底的中间高峰，躲出去暂避风头。”不过他还有不太满意之处，就是没有坚持10%就减仓的收益原则，对此他还谴责自己说：“昨天没坚持好，今天做错就改还不晚！”事实上，他减仓的当天，正是中小板指数持续下跌的前一天，或许他没有预料到这一点，但是严格的操作纪律为他保住了胜利果实。

但他仍对华夏中小板ETF相当情有独钟，当连日的跌势过去之后，为了博取2月份的收益冠军头衔，2月26日，他又重新将资金转到了华夏中小板ETF。这个时候，正好遇到中小板指数再次上扬，于是他成功地完成了一次波段，取得了超越市场的收益。

从目前数米网基金大赛的参赛者来看，在股市大涨的时候把握住机会，踏上涨步伐固然重要；在股市节节上涨时，能够戒贪，在紧接着的跌势中，保住胜利果实也同样相当重要。在这个时候，利用基金转换，在同一个公司的众多产品中选择合适的债券基金作为回避风险的工具，是大多数选手共同的选择。

投资理财不仅仅是仅仅看盈利，而是一项终身的事业。投资不仅仅要考虑收益能力，而且要考虑风险承受度。截至2月20日，股票型基金今年以来的平均回报率为-4.13%。而债券型基金则达到0.04%，整体跑赢股票型基金。泰信双息双利基金经理冯俊做客数米网时分析，虽然股市的宏观环境整体没有根本变化，但宏观形势更加复杂。当下的市场情况表明，我们应该从资产收益阶段逐渐过渡到资产配置阶段。