

2010年3月8日 星期一
总第9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

你在私募还好吗 ——公募流失基金经理生存状态调查

【03·本周话题】



■ 主编手记

是“堵”还是“疏”

最近基金公司开始陆续发放2009年年终奖，业内的送别聚会也多了起来，其中最知名的当属上投摩根前总经理王鸿嫔，欢送会上她和20多名前部下意气风发地喝掉了两箱半红酒。不过与王鸿嫔撤回台湾不同的是，更多人员流向了私募。对此，基金公司想出的“对策”多半也是隔靴搔痒，没有点要害。

凭借着机制优势，私募基金近来发展之快确实让人咋舌。目前有100多家私募公司发行了共约600只阳光私募产品，总规模达到400亿左右。相信如果不是信托新开户被暂停，2010年的私募产品发行会出现

几倍甚至几十倍的增长。

但是，阳光私募发展受限并不一定意味着公募基金就能抢得市场份额，扣发年终奖也阻挡不了高端人才向私募流动。广州一位知名基金经理近期就加盟了上海一家私募公司。

一位明星私募经理毫不讳言离开公募最关键的一点是“自己不能炒股票”，自己的钱只能在银行趴着，无法实现财富的增值。而且，基金经理不光要上报自己的账号，还要上报配偶及直系亲属的账号，配偶被监管还可以理解，但直系亲属也被监管这点让很多人不舒服，仅因为你从事的工作，就给这些亲属的投资理财造成了不

便。相比而言，自由度让私募吸引力变得非常大了。

其实从海外来看，允许基金经理等从业人员买卖股票是主流。当然，从业人员买卖股票要备案，也要公开相关信息。一般来讲，海外基金公司内部规定比法律还细致还严格，因为基金经理的行为影响到基金公司的声誉和利益。如一位华尔街人士介绍，他们公司规定基金经理账户须交由公司相关部门监控，而且在买股票前必须获得批准。基金经理若买自己管理的基金准备建仓的股票，必须以高于基金的买入价买入，在卖出时不许高于基金的卖出价，同时持有

期限必须在三个月以上。此外，对个人买卖股票一年中买入的次数也作了限制。事实上，堵不如疏，越是公开透明，越是能降低风险。正是由于有完备的规定和职位本身的不菲收入，基金经理们大多不会轻易去踩监管红线，否则麻烦无穷，得不偿失。

当然，允许基金经理等从业人员买卖股票与现行法规不符，当下未必有可行性。但海外的有效经验仍可带给我们更多的思考，帮助我们求解公募人才流失难题。

徐国杰

10

营销·渠道



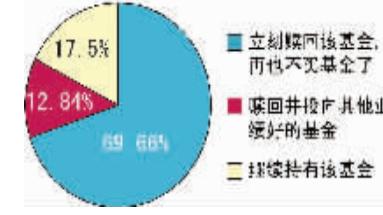
嫡系基金靠渠道“抢跑”难再现？

目前，银行系基金虽然在募集上仍占有一定渠道优势，但已不再像往日占尽“地利人和”，靠渠道“抢跑”恐怕正逐渐成为历史

11

基民天地

如果亏损的基金回到成本之上，你会？



八成基民将在回本后赎回基金

调查数据显示，如果亏损的基金回到持有成本之上，超过八成的基民会选择赎回基金，这和大多数基民在2007年高点入市被套有很大关系

15

基金人物



闫旭 投资就是寻找经济驱动力

把投资作为一种乐趣与爱好的华宝兴业宝康消费品基金经理闫旭，喜欢从经济结构转变的过程中寻找行业盈利变化来发现投资线索

04

基金动向

震荡市中基金扎堆区域热点

在箱体震荡态势明显的2010年，区域经济成为市场上持续活跃的热点。从部分年报中可以发现，一些基金早在去年就潜伏其中，扎堆迹象明显

04

基金动向

银华基金陆文俊：共势而生 顺势而为

2010年应更重视“经济发展方式转变”框架下的各收益行业，以降低政策变动和外部因素对投资的影响。谁把握好这一旋律，就能奏响2010年投资的凯歌。

责编:姚婧 美编:韩景丰