

# 短期理财基金面世首日旺销

□本报记者 李良

被视为基金业重大创新的两只短期理财基金昨日抢滩各大银行等销售渠道，向投资者发起了“闪电战”：汇添富旗下的添富理财30天产品将于5月8日结束销售，期限仅为7天；华安月月鑫销售期更短，仅为6天。

尽管未能获得具体数据，但中国证券报记者从发售产品的两家基金公司处了解到，由于此前准备充足，短期理财基金昨日刚面世便得到了投资者的追捧，旺销的局面使得他们的销售预期有所提高。添富理财30天的拟任基金经理曾刚表示，短期理财基金实现了银行、基金业和投资者三方的“共赢”，未来将会成为普通百姓理财的重要工具。

## 取“长”补“短”

对于基金业而言，短期理财基金的面世，拓宽了他们理财“专长”的发挥空间；而对于银行来说，短期理财基金的出现，则恰好补上了银行业30天及以内短期理财产品缺乏的“短板”。

为防止银行通过短期理财产品变相高息揽储，银监会此前叫停了一个月内的超短期理财产品，这为基金业创新“短期理财基金”提供了沃土。中国证券报记者注意到，昨日启动发行的两只短期理财基金中，添富理财30天的标准运作周期为一个月，而华安月月鑫的一个运作期也在30天左右。很显然，其针对的目标客户群，便是此前热衷于银行超短期理财产品的投资者。

曾刚认为，短期理财基金不仅接上了银行业30天短期理财产品缺乏的“短板”，还填补了基金业固定收益产品的空白，也进一步拓宽了普通百姓的投资渠道。“与此前的银行超短期理财产品不同的是，短期理财基金大幅度降低了此类理财产品的投资门槛，这也是短期理财基金最大的亮点之一。”曾刚说，以前，这类产品的初始销售额是5万元甚至更高，但推出短期理财基金后，投资者只需1000元就可购买。

作为多年来在固定收益投资领域有着优秀历史业绩的基金经理，曾刚对实现短期理财基金的预期收益率信心满满。曾刚表示，与货基相比，短期理财基金的投资领域更为宽泛，如在允许投资的信用级别方面，短期理财基金较货币基金门槛更低，且存款与信用债投资之间没有比例限制；在回购交易中，货基仅限于银行间市场进行回购交易，

且正回购的比例限定在20%，而短期理财产品则可在银行间市场和交易所两处进行回购交易，这样，正回购的比例会大幅度提升，在市场行情好的时候，便可以借此放大杠杆来提升基金的收益。

## 存“同”求“异”

短期理财基金的面世，被视为基金业新一轮重大创新的起步。值得关注的是，此次创新伊始，便已经呈现出明显的差异化，

□本报记者 余喆

5月2日，汇添富基金携手工商银行举办“金融创新与金融服务研讨会”。行业协会、银行渠道、基金公司代表参加此次会议，与会人士认为，刚刚推出的理财基金以客户的真实理财需求为导向，具备三大创新意义。

第一，理财基金的推出有望促进基金业实现突破。目前，基金业存在低风险产品供应不足但是需求巨大、偏股型基金占比过高而市场波动剧烈等失衡的现象，在此背景下，理财基金的推出有望校正

这是一个积极的信号。

从表面来看，两只短期理财基金最大的差异在于预期收益率的约定：华安基金网站显示，华安月月鑫的首期参考年化收益率区间为A类3%-4%，B类3.24%-4.24%；而添富理财30天产品则并未约定预期收益率。此外，二者在申赎方面也有所不同：华安月月鑫在运作期内不开放当期的日常申购与赎回，仅在运作期倒数第2个工作日开放当期赎回及下一运作期的集中申购；而添富理

## 理财基金看点多

这种失衡，带领行业实现突破。第二，满足了最广大普通投资者的理财需求。中国工商银行个人金融业务部副总经理郭超表示，汇添富理财30天产品具有五大特点：一是收益较稳定，风险较低，有望为客户提供较稳定的投资回报；二是投资门槛比较低，购买的起点金额仅为1000元；三是零交易费用，大大让利于客户；四是每日开放申购，定期开放赎回。客户每次购买完成后，会进入一个月的封闭运作期，有利于投资的稳定；五是利率的投资。在每个封闭运作期到期日，如果客户不赎回，则每期的本息自动滚入下一期，不留投资空白期。

第三，有望促进直接融资发展。资本市场作为连接虚拟经济和实体经济的桥梁，其创新的一项重要内容就是不断拓展和完善储蓄转化为投资的机制。理财基金把低收入人群的储蓄、中小企业的闲置现金合理地引导至资本市场，在为这部分投资者群体提供风险较低的合适投资理财工具的同时，也可通过固定收益市场为实体经济提供融资支持，对于基金行业、投资者及实体经济都大有裨益。

## 人事变动消息受市场关注

# 华夏大盘重仓股表现平淡

持股数占流通股比达7.26%的长城集团昨日仅上涨了0.95%。业内人士表示，华夏大盘精选的规模大约为50亿，即使产生大额赎回也不会对其重仓的大盘股产生很大冲击，但是对其重仓的小盘股或许短期影响比较大。

对于王亚伟离职后的去向和接替人选，华夏基金表示目前还处于流程处理阶段，不作直接回应，其正式离职时间也需等待公告。至于掌旗人的变更和赎回压

力是否会对当初那些冲着王亚伟而来购买华夏大盘精选的基金持有人利益产生负面影响，华夏基金客服在接受客户咨询时表示，投资者赎回的是其自有相应份额，不会对其他持有人产生影响。也有业内人士认为，如果基金为了应对赎回而卖出重仓股的话，将会减少持有人的收益。

据天相投顾数据，今年一季度，王亚伟所管理的华夏大盘精选和华夏策略混合规模已经出现

下降，其中华夏大盘精选一季度资产规模环比下降25%。业内人士表示，王亚伟的辞职短期内势必会对其管理的基金规模造成影响，而且目前华夏大盘精选仍处于只能赎回、限制申购的阶段，所以只能坐等份额缩减。

接受采访的多位基金分析人士认为，人事动荡会在短期内对华夏基金产生一定影响，但华夏基金投研平台具有显著优势，相信能够平稳过渡。

## 海通：前4月主动股基跑输大盘

海通证券数据显示，开放式基金中，今年前4个月，主动管理的股票方向基金平均收益率为5.09%，跑输同期上证综指近4个百分点，同期上证综指上涨8.95%。另外，4月份主动管理的股票方向基金净值涨幅为4.38%，也略低于同期上证综指涨幅。

海通证券数据显示，今年前4个月，指数型基金业绩表现最为突出，收益率达10.21%；保本型、债券型和货币型基金收益率分别为2.14%、3.19%和1.47%；QDII基金（数据截至4月26日）以6.43%的净值涨幅仅次于指数型基金。今年以来截至4月27日，开放

式基金中，主动股票型基金和偏股混合型基金的涨幅分别为5.07%和5.1%，主动管理的股票方向开基平均净值上涨5.09%。其中，泰信蓝筹精选以20.15%的收益率排名同类基金涨幅第一，景顺核心竞争力、富国天瑞等也取得了超过15%的涨幅，业绩居前。

大盘上涨时，具有杠杆的分级基金B类份额常常成为反弹急先锋。海通证券数据显示，前4个月，净值涨幅超过10%的分级基金有19只，均为分级基金的B类份额，其中申万进取、银华鑫利和信诚500B的收益率更是高达30%以上。（曹淑彦）

## 华夏基金香港子公司获殊荣

近期，由亚洲权威财经杂志《亚洲投资者》举办的2012年投资成就奖颁奖典礼在香港举行，华夏基金（香港）有限公司荣膺

“2011年度最佳海外中资基金公司奖”。此前，华夏基金已四次获得该杂志评选的“年度中国最佳基金管理公司”。（曹淑彦）

## 新品导航

### 易方达纯债首募超80亿

易方达纯债基金4月27日结束发售，首募金额超80亿元。天相数据显示，今年以来共有13只债型基金募集成立，平均首募金额16.27亿元。（黎宇文）

### 民生加银信用双利首募50.3亿

于4月23日结束首募的民生加银信用双利债券型基金再放天量，以50.3亿的首募规模创下了今年以来至4月23日新基金募集新高。（黄莹颖）

### 信达澳银稳定增利提前结束募集

信达澳银基金旗下稳定增利分级债券基金提前两周结束募集。公司公告称，低风险份额稳定增利A已满足募集规模要求，自4月28日起不再接受投资者认购申请，同时高风险份额稳定增利B也已于4月27日提前结束募集。（郑洞宇）

### 富安达策略精选首募5.83亿

富安达基金旗下第二只产品——富安达策略精选混合基

金正式成立，首募规模为5.83亿份。（李良）

### 鹏华金刚保本今日发行

鹏华金刚保本基金将于5月3日正式发行，募集上限49亿，第一个保本周期为3年。（黄莹颖）

### 汇丰晋信恒生A股行业龙头即将发行

在指基创新浪潮中，“沪港联动”成为一个引人注目的现象。首只追踪恒生A股行业龙头指数的基金——汇丰晋信恒生A股行业龙头指数基金也将于近期发行。（黄淑慧）

### 中海保本混合基金获批

中海保本混合型证券投资基金日前获证监会批准，将于5月7日起正式发行，这也是中海基金旗下首只保本基金。（田露）

### 财通多策略稳健增长获批

财通基金的第二只产品——财通多策略稳健增长基金日前获批，将于近期发行。该基金为债券型基金。（田露）

## 基金市况

### 杠杆股基领涨

□本报记者 李菁菁

5月2日，受节日期间多重利好影响，市场延续4月以来反弹趋势，场内交易型基金逾八成飘红，杠杆股基领涨且成交活跃。其中，银华鑫利、信诚沪深300B、申万菱信深成进取、银华鑫瑞涨幅均逾4%。

昨日，上证基金指数收于3990.38点，上涨1.80%；深证基金指数收于4701.76点，上涨1.44%。

□本报记者 钟正

受“五一”期间利好政策接连出台的刺激，昨日沪深两市分别上涨了1.76%和2.4%。在华夏基金人事变动消息的影响下，昨日华夏大盘精选的重仓股表现相对平淡：截至一季度末的十大重仓股平均涨幅为1.53%，略低于大盘。而该基金持有的部分小盘股萎靡不振，其中南风股份、峨眉山A甚至逆市下跌了1.34%和3.37%；华夏大盘精选

## 2011年度金牛基金公司

# 工银瑞信：厚积薄发 稳健进取

博观而约取，厚积而薄发。

如果说2006年、2008年获得“金牛新秀公司”和“金牛基金公司”时，当时成立才两三年的工银瑞信基金管理公司是初生牛犊不怕虎；那么，到2011年度三度擒获“金牛公司”奖时，始终坚持“以稳健的投资管理，为客户提供卓越的理财服务”的工银瑞信，已羽翼丰满，展翅翱翔，并以自信的姿态牢牢占据着基金行业第一集团的位置，彰显出一家综合性资产管理公司的独特魅力。

## 多点突破 逆势成长

2011年的“股债双杀”行情，令公募基金业整体面临着近十年来最为艰难的局面。截至2011年末，公募基金管理规模较年初缩水3113亿，下降13%，其中，前十大基金公司缩水1185亿元。“逆水行舟，不进则退。”面对最为困难的行业发展环境，工银瑞信不仅没有退缩，反而迎难而上，通过采取完善投研管理、加强客户需求分析和产品创新以及大力拓展非共同基金业务等措施，实现了较好的投资业绩和规模的明显增长。银河证券数据显示，2011年，工银瑞信权益类基金加权收益率居前10大基金公司前三，旗下工银平衡、工银红利、工银全球、工银全球精选4只基金进入同类基金排名前十，公司于2010年开始的投资研究体系重造开始产生积极效果。

难能可贵的是，由于加强了客户需求和市场分析，工银瑞信2011年推出的5只新基金中有4只为投资者带来正收益。除此外，同时获得2011年度“金牛债券型基金”称号的工银双利外，去年8月推出的业内首只关注投资者养老需求的债基——工银添颐A、B表现也非常突出，成立4个月即实现4.8%和4.4%的收益，在190只普通债券型基金当中排名第4、第5位。

基于对市场的准确判断，工银瑞信在逆势中把握住了发展契机。万得数据显示，工银瑞信是前十大基金公司中2011年新发基金总体留存率唯一实现提升的公司。截至去年末，工银瑞信资产管理总规模达到1071亿，较上年末增长21%，据业内测算，这一规模已位列行业69家基金公司的第7位；工银瑞信公募基金管理规模达690亿，较上年末增长19%，位列行业第9位。2011年，仅有4家基金公司的基金管理规模实现正增长，工银瑞信在这4家中增长额居首。

在逆势增长过程中，工银瑞信固定收益团队的实力进一步彰显。万得数据显示，去年四季度公司旗下债基平均净值增长率为4.19%，货币基金平均七日年化收益率为4.30%，均大幅高于行业平均水平。工银瑞信固定收益团队由以江明波、杜海涛为双核心的9名基金经理组成，Wind资讯数据显示，截至2011年底，这支拥有3名金牛基金经理的团队管理着5只债基、1只货币基金，累计已向投资者分红逾23亿元。万得数据显示，截至2011年末，公司管理的公募基金固定收益产品总规模达到338亿元，居行业首位。

不仅仅公募基金业务特色突出，工银瑞信在2011年还成功实现了多点突破，旗下企业年金业务正式运作规模已突破百亿，较年初增长113%；旗下社保基金的管理规模亦居于同业管理人首位。

## 练好内功 立足稳健

为何在投资市场风格不断变化的2011年，工银瑞信能实现大幅增长？

为何面对2011年基金行业风险事件频发、一些排名前列的基金公司纷纷出现风险事件的不利环境，工银瑞信却能保持优良的风险管理记录，持续实现其稳健特色？

事实上，在股债双杀的2011年，以工银瑞信为代表的银行系基金成为行业一大亮点，实现业绩规模双丰收，究其原因，很重要的一点就是银行系基金在许多方面继承了大型银行稳健合规的经营风格，在治理结构、风险控制等方面做了更多细致的工作。

稳健，就是稳定、理性、适度、有序、健康、安全。这是工行集团文化中最优秀的因子，已成为集团最为卓越的公众信誉和品牌内涵。承袭控股股东工行的精髓，“稳健”，在工银瑞信内部早已深入人心，并由多项制度保驾护航。天相投顾认为，工银瑞信整体业绩的持续稳健，主要是基于优秀的风险管理能力和稳健的经营风格。在他们看来，工银瑞信引入的国际先进的风险管理理念、系统和技术，建立了包括四道风险防线，涵盖投资、运作和法律合规在内的严密风险管理体系，对各类风险均实行了全面有效的管理。

同时，工银瑞信采用投资决策委员会领导下的团队投资管理模式，投资决策委员会、基金经理、研究员、交易员等分工协作，建立了一整套完善、高效的投研体系，这都为该公司奠定了良好的发展基石。

以基金公司运营的核心之一——投资体系为例。目前，工银瑞信投资体系的建立是在六年多投资实践的基础上，结合外方股东——瑞士信贷长期成熟投资体系完善而成。2010年10月4日至10日，由郭特华总经理带队，投资研究业务骨干一行9人到瑞士进行考察，深度学习瑞信资产管理的投资体系，对工银瑞信投资决策体系进行完善。完善的投委会是工银瑞信内部投资的最高决策机构，下设权益和固定收益两个专业投资决策委员会，投委会决定大类资产配置，专业投委会决定具体资产配置、行业配

置、类属资产配置比例区间。这样的投资体系，体现了集体决策、大类资产约束和基金经理、投资经理适度自主决策相结合。

工银瑞信的“稳健”还不仅仅体现在投资风格上，坚持价值投资、稳健投资、长期投资，以研究支持决策，执行科学的投资决策流程，更体现在风险控制 and 后台建设上。借鉴工商银行和瑞士信贷的国际经验，工银瑞信在2008年就完善了包括四道风险防线建设在内的，覆盖投资风险、运作风险和法律合规风险的风险管理体系，并顺利通过了国际权威的GIPS年度认证。公司还建成了以基础设施建设、软件系统和应用研发为三大核心的IT架构体系，在2008年上半年证监会组织的信息系统安全大检查中，工银瑞信安全达标项目居全行业之首。

## 人才为先 机制护航

在天相投顾看来，工银瑞信长期表现稳健，还与其人才战略有关。“具有竞争力的投资研究团队为工银瑞信投资管理构成强有力的支撑。历经6年多的积累，截至2011年底，工银瑞信已经建立了一支注册从业人员高达163人的团队，其中基金经理平均证券从业年限为10.49年。”

事实上，作为一家历史不长的基金公司，工银瑞信成立之初就凭借强大的股东优势和市场化的人才招聘机制，吸引了大量业内精英加盟。近两年，工银瑞信进一步在投研团队建设上猛下功夫。

以研究部为例，研究部去年从不同渠道陆续招聘了10名研究员，目前研究队伍达到23人，初步实现对资本市场全部31个行业的全覆盖，形成了老中青三代梯队的合理人才架构。在研究部内部，还细分了上游原材料、中游资本品、下游大消费、金融服务四

个大组，组长均由资深研究员组成，骨干是高级研究员，后备人才是以校园招聘为主的助理研究员。其内部已形成以老带新、组内交流、交叉学习的组织和氛围。据记者了解，2011年期间，研究部的四个研究大组组长，分别成为权益投资部的基金经理和专户投资部的投资经理。其中两名投资经理的两个专户产品，在去年市场大幅下跌的情况下，都实现正收益。

在工银瑞信看来，人才竞争更多情况下将体现出跨行业、跨地区、跨国界和跨文化的特点，必须保持市场招聘渠道的畅通。更重要的是，通过市场化招聘，可以给公司注入新的活力，并为投研、产品开发等各种领域的创新带来新的灵感和动力。

六年多来，工银瑞信一直在探索如何建立合理的人才管理与激励约束机制。公司通过“引进”和“培养”等多方面措施，打好人才管理组合拳，在不同层级和职能上推进人才技能和经验的多元化和梯队建设。几年来，工银瑞信先后实施大量内部业务培训，每年还投入各类资源保障员工持续学习与发展需求的实现。2007年，工银瑞信就开始在行业中率先引入长期激励机制，即将基金经理和研究员年度薪酬的一部分作为长期激励的本金。该本金分三年授予员工，每年授予量与公司上一年度税后净利润增长率挂钩。长期激励本金及每年的增值部分，将留在三年之后一次性发放给基金经理和研究员，以实现其长期激励收入与公司业务长期发展相结合，此举既提升了员工归属感和忠诚度，也确保公司为客户提供长期优秀的投资回报。在不少基金公司注重对员工当期激励的大环境下，此举刚推出时还有些员工有些抵触，但经过实践，大家深刻认识到这个计划不仅对公司有益，也对自身长期发展有益。

为加大长期激励力度，自2011年起，工银瑞信增设了允许员工使用已授予的长期激励本金购买公司旗下公募基金的机制。此举既给了长期激励本金更多的增值途径，又有利于促进基金经理的责任心和业绩长期性。目前已有不少基金经理购买了自已管理的基金。

与这种办法相配合的，是对投研人员中长期业绩的考察。工银瑞信和基金经理签合同是考核三年期的业绩表现，部分薪酬要三年后才能拿到，这就促使他们关注长期业绩，脚踏实地地把每天的工作做好。正是通过建立比较科学的激励约束和考核制度，一方面让公司留住了人才，另一方面也有效控制了基金经理单纯追求短期排名造成的风险。

经过六年多的勤练内功，夯实基础，工银瑞信结出累累硕果。2011年5月，公司总经理郭特华被亚洲权威资产管理杂志《Asian Investor》评为“亚洲资产管理行业最具影响力的25位女性”，成为中国大陆唯一的获奖者，既是对其管理能力和业绩的高度肯定，也表明工银瑞信的快速发展和得到了海外资产管理行业的普遍关注和认可。

伴随着品牌知名度和美誉度不断提升，作为银行系旗舰的工银瑞信，已渡过初创期，进入相对成熟的发展阶段。在共同基金、企业年金、社保基金等多项业务齐头并进之际，工银瑞信积极拓展海外业务，旗下全资香港子公司——工银瑞信（国际）于今年3月8日隆重开业，其旗下首只私募产品——工银瑞信中国机会基金同步面市。工银瑞信（国际）的开业，标志着工银瑞信仍在不断超越，朝着投资者信赖和尊敬的综合性资产管理公司的目标迈进。