

# 公募经理兼管社保专户惹争议

## 业内人士预计交叉管理可能成趋势

□本报记者 曹乘瑜

北京某基金公司的一位基金经理“身兼数职”，不仅管理着混合型基金和股票型基金，还担任该公司的社保组合经理。部分基金人士透露，这并不是个例，由于人手不足，公募基金经理兼任社保组合的现象普遍。社保属于专户，按照常理应当进行个例，然而业内人士透露，目前监管部门正在研究相关政策，未来这种交叉或成为趋势。专家建议，基金公司应定期披露社保组合的净值涨幅。

### “双肩挑”现象普遍

社保组合从2002年开始交给公募基金管理，首批管理人包括南方、博时、华夏、鹏华、长盛、嘉实6家基金公司，之后逐渐增加到16家，还包括易方达、招商、国泰、大成、富国、工银瑞信、海富通、广发、汇添富和银华。基金人士透露，早期社保组合是交给公募管理，但是从2008年开始，证监会颁布《基金管理公司特定客户资产管理业务试点办法》（简称“管理办法”），允许公募基金开展1对1的特定客户资产管理业务，即专户业务。由于专户理财可以根据需求提供个性化的资管服务，

因此大部分社保组合的管理开始以专户形式存在。

有资深基金研究人士表示，专户的本质是私募，无需进行信息披露，由公募基金经理来管理专户，有可能出现“公募为私募抬轿”的情况，并且还难以察觉。一位基金人士介绍，相关的“禁令”早已有之。上述管理办法规定，专户业务与基金公司的其他资产管理业务之间应当建立严格的“防火墙”制度，严格禁止各种形式的利益输送行为。

但是知情人士透露，早期公募基金在社保组合的管理上，还能做到人员隔离，但是随着公募基金产品增加，公募基金人手不够，因此“公募+社保”双肩挑的现象逐渐增多。

社保组合对人才需求也更苛刻。一位在基金专户部门工作过的基金人士透露，由于社保资格稀缺，95家基金公司中能管理社保的基金公司不到1/4，无论是对基金公司还是基金经理而言，“社保”二字都是光环。因此，基金公司会把最好的投研人员会推荐给社保组合，“至少业绩排名在前1/3。”该人土透露。而公募产品也是基金公司安身立命之所在，优秀人才“双肩挑”的现象也因此更明显。

### 公募专户交叉或成趋势

对于公募基金经理兼管社保组合现象的质疑此前已有过。中国证券报记者走访的多位业内人士表示，目前各方普遍对这一现象默许。

“人手确实是顾不过来。”上海人士透露，“我们公司也跟监管部门沟通过兼任的问题，未来的趋势是公募和专户以后可以交叉，已经在放开这一块了。”

记者向业内人士和证监会人士求证时，并没有获得政策落地的确切消息。不过，证监会曾在《〈证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见〉修订情况说明》中表示，考虑到目前存在一个投资组合经理同时管理多个投资组合的情况，强调公司应重点对同一投资组合经理管理的不同组合同日同向交易和反向交易的交易时机和交易价差进行监控（第十九条），而在这一文件中，并没有禁止公募专户交叉管理。

上述在基金专户部门工作过的人士表示，实际上，基金经理进行利益输送空间和动力都不足。从空间上说，在目前证监会的大数据下，利益输送越来越难，而公司也会进行严格的监控。

“全国社保基金理事会每年对社保组合会定期年检，检查内容包括交易行为的合规性等等，

要获得社保管理资格不容易，公司也很珍惜这一荣誉，社保规模管理得好还会每三年还会增加一些委托规模。因此，无论是哪一方发现问题，都可能会严重影响到社保管理资格。”该人士说。

该人士认为，公募基金和社保组合的考核体系不一样，社保组合更考核中长期业绩，且有特殊的比较基准，而且规模不是很大，有时甚至不足10亿元，还不如公募基金的管理费来得快，因此对基金经理而言，没有必要舍公募为社保“抬轿”。

### 建议社保组合披露净值数据

业内人士认为，人员隔离作为防火墙措施，确实不适合目前的实际情况，而是应当从投研和交易等环节入手，加强隔离。一位基金人士表示，“社保组合属于机构投资者，要壮大机构投资者的力量，提升价值投资的影响力，也需要尽快形成相关的规章制度。”

济安金信公司副总经理、基金评价中心总经理王群航建议，鉴于社保组合背后也是老百姓的资产，与公募类似，因此建议基金公司有选择地定期披露旗下社保组合的信息，例如仅公开净值增长信息，这样可以逃避利益输送的嫌疑。

## 今年390只公募基金派现逾244亿元

4623%，几乎夺得半壁江山；紧跟其后的是混合型基金和债券型基金，分别分红78.38亿元和36.95亿元。

宏观经济走稳，政策微刺激显现，货币流动性充裕的背景下，今年三季度A股市场表现突出，走出股债双轮驱动让基金收益颇丰。

Wind数据显示，截至10月21日，今年以来实施分红的77只股票型基金净值涨幅率达到12.57%，其中财通可持续发展主题、大摩多因子策略、华商主题精选、宝盈资源优选涨幅均超过40%，40只基金的净值增长率超过10%。

同样业绩突出的还有债券型基金。在上半年债市由寒转暖并跑出小牛行情之后，三季度债市走出前高后低的走势，延续牛势。Wind统计数据显示，截至目前债券型基金全部获得正收益，165只分红债券型基金今年以来净值平均涨幅9.72%，南方永利1年A、招商产业净值增长率超过15%，66只债券型基金净值增长率超过10%。

进入四季度，基金公司分红进入小波高潮。10月基金派发红包热情高涨，数据显示，以分红登记日为标准，自10月13日至10月22日的10天内，65只基金参与分红，即每天6只基金派发“红包”。

分红基金哪家强

细数实施分红的390家基金中，宝盈基金旗下的宝盈核心优势C和宝盈核心优势A分别以11次的分红次数，占据高频红包派发的首位。

大智慧数据终端显示，王茹远管理宝盈策略增长和宝盈核心优势两只基金，在其任职以来的年化回报率分别为35.16%和43.21%。其中宝盈核心优势混合基金去年排名第一。规模上，宝盈核心优势的资产规模在两年间，由不到1亿元迅速增长至33亿元。不过，在10月20日宝盈基金公司发布公告，“公募一姐”王茹远因个人原因已离任。对此，业内人士也猜测，王茹远在离任前将手中管理的基金利润全部分红，不仅做到回报投资者还为未来接任的基金经理做好铺垫工作；从投资者角度来看，无论是分红次数还是分红金额，均能刺激投资者持续关注宝盈核心优势。

单次派发红包数额最大的要数银华交易

货币基金，实施每10份基金份额派发现金32.08元的分红政策。受益于去年货币基金收益大幅提升，并没有采取类似普通货币基金按月或按日将收益结转份额的分红模式，而是采用固定于每年年初进行现金分红的银华交易货币基金，分红金额尤其突出。

根据《证券投资基金运作管理办法》规定，封闭式基金的收益分配，每年不得少于一次，封闭式基金年度收益分配比例不得低于基金年度已实现收益的百分之九十。由此，封闭式“大红包”也显得额外丰厚。嘉实泰和封闭、国泰金鑫封闭、富国汉盛封闭单位分红分别为2.486元、2.091元和2.06元，占前三甲位置。

对此，胡俊英分析认为，一方面，部分基金招募说明书中，对基金分红次数、分红金额占利润比例有过明确规定，尤其是固定收益类基金会实施分红；另一方面，因今年三季度股债驱动，不少债券、混合、股票型基金获利由此参与到期分红大军当中；此外，对市场未来的谨慎担忧情绪，也成为部分基金选择落袋为安，锁定收益实施分红的重要原因。

## “P2P网贷第一案”款项返还比例达48.7%

《公告》解释称，判决认定实际未归还投资参与人本金为人民币52503199.73元，后有投资参与人提出异议，称邓亮已经将部分投资款返还个别投资参与人，但后台数据未将此部分款项剔除。为核实上述情况，深圳市罗湖区人民法院向邓亮以及有关投资参与人进行核实，根据现有证据，确定实际未归还投资参与人本金为人民币51771835.73元。

据了解，这一判例为国内P2P平台被判“非法集资”的第一案，此次判决也是司法体系对P2P平台自融案件的首次裁量。

### 立案难”亟待破解

10月份，“优易网”案在如皋市人民法院开庭审理，“网赢天下”案在深圳中级人民法院公开审理。此前，“东方创投”案在7月份得到判决；9月份，“天力贷”案相关人士也以非法吸收公众存款罪，被判处有期徒刑7年，判

处罚金20万元整。

据网贷之家统计，自2011年以来，目前我国各省市问题平台达154家。业内人士认为，虽然近

年来P2P网贷案件连番开庭，但是大部分“踩雷”的投资者仍面临着“难取证”、“难立案”等问题。

10月11日“网赢天下”案开庭当天，现场有投资者对中国证券报记者表示，由于平台跑路涉案人员多、投资者分散、取证艰难，公安机关立案难度较大。

据了解，我国刑事案件侦查阶段占时最长，最长可达7个月。目前P2P跑路案件，因财产线索获取、审计等原因，一般时间都会用满7个月。这类案件的预计结案时间，都在一年以上。不少投资人在这场“持久战和拉锯战”中，渐渐疲惫直至弃权。

业内人士认为，近期得到判决的P2P网贷案件对更多仍未解决的同类案件有着重要的参考性意义，也坚定了维权的投资者的信心。

用数据说话 选牛基理财

金牛理财网 WWW.JNLC.COM

## 泰达宏利转型机遇发行

近期转型相关的主题投资被各大投资机构看好，基金公司也加大对转型主题投资的产品研发。泰达宏利将于10月23日公开发行一只关注中国经济转型过程中各类投资机遇的股票基金——泰达宏利转型机遇股票基金。届时，投资者可在中国银行、券商等代销渠道和泰达宏利基金直销中心、官网、淘宝官方网店等直销渠道进行认购，持有中行等银行卡的直销客户也可通过官方微信直接认购。

公告显示，泰达宏利转型机遇基金将以中国经济转型过程中产生的各类投资机遇为主线，重点关注新兴产业、消费服务领域、传统行业中的龙头公司等。该基金股票资产占基金资产的比例为80%—95%，其中投资于转型机遇主题的上市公司股票不低于非现金基金资产的80%；债券投资占基金资产的0%—20%。在严控风险的基础上，泰达基金将通过积极主动的管理，深度挖掘中国经济转型过程中产生的各类投资机遇，力争为投资者获取超越业绩比较基准的收益。值得注意的是，泰达宏利转型机遇基金的基金经理将由泰达宏利基金投资总监梁辉先生亲自担任，其先后管理过泰达宏利旗下八只股票型基金和两只偏股混合型基金，均获得良好的收益回报。（曹乘瑜）

## 23只申报新基金获受理

华夏推沪港通概念产品

根据证监会的公示，10月1日至16日，共有23只申报的新基金获得证监会受理。其中，华夏基金的“沪港通恒生交易型开放式指数基金（ODII）”引人注目。在沪港通即将启动的时刻，这是第一只相关概念的公募基金产品。不过，令人奇怪的是，这只ETF仍然是一只ODII。基金研究人士表示，照理来说，沪港通可以实现直投港股，无需ODII额度，这只产品可能是跟踪跟沪港通相关的恒生指数。根据媒体此前报道，恒生指数顾问委员会主席李慧敏9月份透露，恒指服务公司正在积极研究与沪港通相关的指数产品，以期为投资者及指数产品市场提供更多合适的指针。

在获得受理的基金中，值得关注的还有国寿安保基金的“薪金宝货币市场基金”。这是中信银行“薪金宝”挂钩的第五只货币市场基金，前四只分别是嘉实、华夏、信诚、南方的货基。

此外，获得受理的还有中邮创业基金的现金驿站货币市场基金、农银汇理基金的红利日结货币市场基金、富国的泰利灵活杠杆债券型基金、九泰基金的锐富事件驱动混合型基金等。

公示显示，10月份共有6只新基金获批。分别是银华的惠增利货币市场基金、中融基金的货币市场基金、汇丰晋信的双核策略混合型基金、上投摩根的添溢货币市场基金、工银瑞信的添溢快线货币市场基金和中银基金的优利分级债券型基金。（曹乘瑜）

## 鹏华基金华西证券合推量化对冲专户

近期公募、券商、私募等投资机构纷纷加快各类产品的布局，尤其是在股指期货及融资融券等衍生工具日益丰富的背景下，策略灵活、风格鲜明的量化产品大量涌现。近日，鹏华基金与华西证券合作首只量化对冲专户产品成功募集成立。

券商普遍认为，量化对冲产品是未来构建产品线的一大趋势。今年的市场环境较以往有所不同，尤其在一些融资类固定收益产品出现风险事件后，华西证券在代销金融产品筛选上进行了严格的风险监测，同时结合市场情况实施产品线的结构调整。

值得关注的是，该款产品是华西证券与鹏华基金定制的量化对冲专户类产品。华西证券看重的更多是鹏华基金以稳健投研能力为基础所建立的量化模型，严格风控制度监控量化产品运作，其目标是追求“绝对回报”。公募基金长期以来积累的风控优势能有效保证产品的良性运作。该专户将先期做成“种子基金”，让客户接触了解量化对冲产品，特别是公募风格的量化投资产品，以后再寻求更多客户参与机会，这恰好是国外成熟市场基金的发展模式。（张昊）



## 中国金融期货交易所诚聘专业人才

□本报记者 梅俊彦

“来得太突然了。”P2P网贷平台“东方创投”维权投资人代表于10月22日上午在其微信朋友圈中感慨。

当天，深圳市罗湖区人民法院发布《邓亮、线李泽明非法吸收公众存款罪一案执行公告》（简称《公告》），确定P2P网贷平台“东方创投”涉案款项的分配方案返还金额比例为48.7%。

### 返还比例48.7%

东方创投是深圳的一家P2P平台，上线运营4个月后即宣布停止提现。去年11月，东方创投负责人邓亮和线李泽明相邀自首。今年7月15日，东方创投案在深圳市罗湖区人民法院开庭审理，对被告人邓亮、线李泽明因非法吸收公众存款罪提请判处有期徒刑和罚金。

今年7月21日，深圳市罗湖区人民法院的判

决书显示，截至2013年10月31日，东方创投吸收投资者资金共12.6亿元，其中已兑付7471.96万元，实际未归还投资人本金5250.32万元。7月份至今，东方创投的投资者均在等待涉案款项分配方案。

10月22日，深圳市罗湖区人民法院的《公告》表示，邓亮、线李泽明非法吸收公众存款罪一案（即涉“东方创投”P2P网贷平台非法集资案），深圳市罗湖区人民法院（2014）深罗法刑二初字第147号判决已发生效力，判令冻结在案的中国银行深圳和记黄埔中航地产有限公司名下账户内资金人民币2200万元、中信银行线李泽明名下账户内的资金3181933.58元及其孳息均系非法所得，均予以追缴并按投资参与人未归还本金比例返还投资参与人。

具体分配方案为：扣划在案的金额人民币25217034.7元，实际未归还投资参与人本金为人民币51771835.73元，返还比例为48.708%。

据了解，这一判例为国内P2P平台被判

“非法集资”的第一案，此次判决也是司法体系对P2P平台自融案件的首次裁量。

### 立案难”亟待破解

10月份，“优易网”案在如皋市人民法院开庭审理，“网赢天下”案在深圳中级人民法院公开审理。此前，“东方创投”案在7月份得到判决；9月份，“天力贷”案相关人士也以非法吸收公众存款罪，被判处有期徒刑7年，判

处罚金20万元整。

据网贷之家统计，自2011年以来，目前我国各省市问题平台达154家。业内人士认为，虽然近

年来P2P网贷案件连番开庭，但是大部分“踩雷”的投资者仍面临着“难取证”、“难立案”等问题。

10月11日“网赢天下”案开庭当天，现场有投资者对中国证券报记者表示，由于平台跑路涉案人员多、投资者分散、取证艰难，公安机关立案难度较大。

据了解，我国刑事案件侦查阶段占时最长，最长可达7个月。目前P2P跑路案件，因财产线索获取、审计等原因，一般时间都会用满7个月。这类案件的预计结案时间，都在一年以上。不少投资人在这场“持久战和拉锯战”中，渐渐疲惫直至弃权。

业内人士认为，近期得到判决的P2P网贷案件对更多仍未解决的同类案件有着重要的参考性意义，也坚定了维权的投资者的信心。

媒体沟通与联络、投资者互动平台搭建、维护等工作。

### 岗位要求：

- 1.新闻学、传播学等专业本科及以上学历；
- 2.具有5年以上财经媒体采访、编辑工作经验，或相关投资者教育工作经验；
- 3.熟悉证券、期货行业，具有扎实的文字功底；
- 4.具有较强的沟通、协调能力。

### 七.国际业务推广岗

#### 主要职责：

- 主要负责交易所国际项目合作、产品国际化业务、境外业务开拓与发展等工作。
- 1.经济、金融、英语等专业硕士及以上学历；
  - 2.具有2年以上大型金融机构国际项目合作、交流经验；
  - 3.具有较强的外语口语、书面表达能力及沟通能力；
  - 4.具有海外工作背景者优先。

### 报名方式：

有意应聘者请以附件形式将个人简历（附个人近照），主要研究成果目录及代表性研究成果，发送到zhangzk@cffex.com.cn，请以“应聘职位名称+姓名+信息渠道”命名邮件标题和简历。

简历投递截止时间为2014年11月7日。