

专业人士发起设立公募基金政策落地周年

首家全自然人股东基金公司诞生

□本报记者 刘夏村

允许专业人士发起设立公募基金管理公司，是公募基金行业探索更加完善的股权和治理结构的一大新举措，期望以此改善公募基金激励机制、促进管理人与持有人利益一致。去年3月，“首吃螃蟹者”泓德基金正式成立，标志着该政策正式落地。

如今一年已过。在这一年多的时间里，又有类似基金公司被批准或正在申请设立，同时泓德基金凭借灵活的激励机制吸引优秀投研人才，在短时间内布局了较为完整的产品线，并取得了较好的业绩。业内人士认为，上述情况体现了这一政策对公募基金行业的促进作用，但这类公司能否在竞争激烈的公募基金行业立足，最终还是要靠持续优秀的产品业绩说话。

全自然人股东基金公司诞生

近日据证监会官网显示，国内第二家由专业人士发起设立的公募基金管理公司——汇安基金被核准设立，其注册地为上海，注册资本为

1亿元人民币。值得注意的是，汇安基金的9位股东全部为自然人，这在国内尚属首次。其中，第一大股东与第二大股东为何斌、秦军，两人分别持股35.7%和35.5%。

知情人士透露，何斌和秦军此前就在公募基金行业供职多年，可谓资深专业人士。何斌曾供职于国泰基金、建信基金，并于去年8月因个人原因从建信基金副总裁职位离职。秦军此前为“老十家”华安基金的副总经理，分管华安基金整个大市场团队。

事实上，由专业人士发起设立公募基金管理公司，是公募基金行业探索更加完善的股权和治理结构的一大举措。2013年12月，国务院第一次明确规定，符合条件的法人、其他组织或者自然人，均可申请设立公募证券投资基金管理公司。2014年6月，证监会也发布规定，明确鼓励支持民营资本、专业人士等各类主体设立基金管理公司。泓德基金则是该政策的“首吃螃蟹者”：去年2月，泓德基金正式获批，并于次月初成立。该公司的第一大股东为王德晓，持股比例为26%；二股东为阳光保险集团，持股比例为25%。相关资料显示，王

德晓拥有超过20年的证券、保险资管经验。

此外，中国证券报记者了解到，目前正在等待审批的30家拟设立基金公司中，亦不乏自然人大股东。例如，正在审查中的恒越基金就是由个人股东李曙军全资持有，其本人亦是资深资管人士。业内人士认为，公募基金管理公司的控股股东正在多元化，各路资金进入公募行业，其原因在于随着监管政策的放开和业务范围的扩展，基金公司的发展空间得以拓展，加之目前国内居民资产管理需求日益增长，公募基金行业的前景仍旧不可估量。

“泓德样本”尚需持续观察

与此同时，公募基金行业也面临着大量优秀投研人员“奔私”、基金管理人与投资者优先不一致所产生的道德风险等诸多问题。业内人士认为，鼓励支持专业人士设立基金管理公司，通过对公募基金管理公司治理结构的优化和改革，能有效发挥管理团队的创造力，促进公募基金行业发展。

事实上，已运行满一年的泓德基金则是观

察这一制度改革的一个样本。中国证券报记者了解到，泓德基金的激励机制颇具灵活性，在成立之初就采取了事业部制。良好的治理结构和激励机制，使得泓德基金在成立之初就吸引了一批优秀投研人才加盟，例如明星基金经理王克玉目前担任其事业一部负责人，副总经理郭传雁此前曾是幸福人寿总裁助理兼投资管理中心总经理，总经理助理王明德曾是东兴证券和国都证券研究所所长。截至2016年4月26日，泓德基金已发行7只偏股型基金、1只债券型基金和1只货币基金。至今年一季度末，其公募基金资产规模达到了131.57亿元，规模排名升至67位。同时，泓德基金亦在业绩方面交出一份不错的成绩单，旗下多只偏股型基金收益率在可比基金中排名相当靠前。

业内人士认为，泓德基金的案例在一定程度上体现了政策对公募基金行业的促进作用。亦有资深公募基金行业研究人士表示，近年来成立了不少新公司，在竞争激烈的公募领域，基金公司能否立足最终还是要靠持续优秀的产品业绩说话。

南方基金毕国栋：公私募合作前景无限

□本报记者 黄丽

在刚刚闭幕的第7届中国私募基金牛奖颁奖典礼暨高端论坛上，南方基金市场管理部总监毕国栋表示，随着大资管时代的到来，公募与私募基金的合作将日益紧密，双方最大的合作点在于公募基金将成为私募的标准化产品提供方，例如南方基金理财金H可以成为震荡市中私募基金替代回购的最佳标的，而南方500ETF等行业标杆产品也将成为丰富私募交易策略的重要工具。

公私募合作前景无限

公募基金和私募基金同属于资产管理公司，双方之间的竞争关系看似十分激烈，但毕国栋认为，随着大资管时代的到来，各类型资产管理机构间的合作也将日益紧密，公私募之间存在多重合作机会。

“公募基金提供的是标准化、较为透明、门槛较低的大众化基金产品，私募基金提供的是策略丰富、投资标的多样、门槛较高的个性化基金产品，两者定位是有差异的。”毕国栋认为，“这使得在大资管时代背景下，双方存在非常多的合作机会。”

最为常见的一种合作模式是公募基金子公司的通道业务助力私募产品发行。公募基金公司产品投资范围广泛，业务流程较快，具有较高的专业度，这使得基金公司成为私募基金投资通道的重要选择之一。

此外，公募基金及其子公司可以发行FOF或MOM的专户产品投资于私募基金或私募基金管理人。目前，南方基金子公司南方资本已经开发FOF产品或者作为投顾参与银行理财池的FOF产品管理，而私募基金投资策略丰富，投资标的多样，产品之间的相关性较低，是FOF投资的良好标的。

毕国栋认为，双方最大的合作点在于公募基金可以为私募做资产配置提供大量的基础标的。公募基金是标准化产品提供方，涵盖场内和场外两个市场。场内方面，公募有最透明的ETF产品，包括各类股指ETF、债券ETF、商品ETF、货币ETF等多个品类，股指ETF中又包括宽基ETF、行业ETF、主题ETF等多种类型。除ETF外，还有LOF基金、封闭基金以及自带杠杆的分级基金等，不同类型的私募基金完全可以在场内完成个性化的产品配置需求。在场外市场上，公募基金的产品种类更多，权益、固收、货币、量

化对冲、大宗商品、REITs、FOF等，公募基金可以通过提供各种费用低廉的工具化产品，帮助私募基金完成各种投资策略，与私募机构的投资诉求实现共鸣。

500ETF和理财金H获机构青睐

据毕国栋透露，南方基金一直致力于开拓私募基金业务。去年以来，由于市场震荡，南方基金旗下的理财金H尤为受到机构青睐。

毕国栋介绍，在产品线上，南方基金的公募基金产品数量已经接近100只，涵盖了全市场各种类别的基金，比如有全行业最大的500ETF，规模已经接近200亿，流动性也处于绝对领导地位，用500ETF和500股指期货，可以衍化出很多投资策略。

另一方面，南方基金旗下的保证金货币基金——理财金H近期规模增长尤其明显。截至2016年4月25日，南方理财金H的最新规模为219亿元，一年多的时间规模增长20余倍，成为市场上规模第四、流动性第三的场内货币ETF。Wind数据显示，2015年南方理财金H七日年化收益率持续稳居场内所有货币ETF前列。

“不同于传统货币基金，南方理财金H实现了‘T+0’回转交易，保证了交易快速、自由，投

资效率远超场内申赎型货基。投资者当日买入份额后，如果股票等其他品种出现交易机会，可随时卖出并即刻买入其他品种，不错失转瞬即逝的交易时机。对于资金量较大的机构投资者，可以利用买卖之间的价差，在不占用过夜资金的前提下，博取价差套利收益。”毕国栋表示，截至2015年底，南方理财金H的机构投资者持有比例占总份额79.58%，前十大持有人中9家均为机构投资者，“理财金H对包括私募基金在内的机构而言，是替代回购的最佳标的。”

将为私募机构提供全方位服务

展望未来，毕国栋表示，南方基金未来将依托其公募基金丰富的资产管理经验、后台运营经验、公司治理水平和风险控制措施，致力于处于不同生命周期的私募提供一整套的综合解决方案，使私募机构能够从繁杂的事务中解脱出来，更加专注于投资，从而提高私募的运作效率。“南方基金将整合多方面资源，为私募机构提供多项综合服务，从私募产品份额登记和估值核算等外包服务，到产品合同的拟定、产品的法律审核、产品募集和销售账户管理、资金清算、信息披露等多项增值服务。”毕国栋表示。

岳克胜履任国信证券总裁

□本报记者 周文静

在代为履行总裁职务半年后，岳克胜正式上任国信证券总裁。2016年4月27日，国信证券发布公告称，经公司第三届董事会第三十二次会议审议通过，聘任公司副总裁岳克胜担任公司总裁和财务负责人，自2016年4月27日起生效，至本届董事会任期届满之日止。

岳克胜，经济学硕士，1992年至1997年任上

海证券交易所交易部副经理；1997年4月加入国信证券，历任公司总裁助理兼上海管理总部总经理、经纪管理总部总经理、副总裁兼风险监管总部总经理、董事会秘书、经济研究所所长、首席风险官等职务，现任公司副总裁兼国信期货有限责任公司董事长。从履历可见，岳克胜加盟国信证券近20年，分管业务全面，可谓国信元老，见证了国信证券的发展壮大。2015年10月28日，岳克胜临危受命，代为履行国信证券总裁及财务负责人职务，至今正好满半年。

业内人士透露，岳克胜为人低调、善于合作、作风务实、决策专业，特别是近年来一直担任国信证券首席风险官、风险监管总部总经理，使他在公司各业务线的风控方面积累了丰富的经验。自岳克胜代为履行总裁职务以来，国信证券持续健全和完善合规风控管理体系，努力实现经营管理过程中面临的各类风险可控、可测、可承受，打造合规风控的核心竞争力。在业务经营管理方面，岳克

胜从分支机构到公司总部，历任经纪、风控、研究、期货等业务领域的负责人，对各项业务条线都较为熟悉；在日常管理中，他一直强调在风险可控的前提下既要立足国信传统优势，又要不断创新发展。在其担任国信经纪业务、研究业务负责人期间，国信经纪、研究业务处于业内前列。在其担任国信期货董事长期间，国信期货坚持股指期货与商品期货并重，净利润排名快速上升，从2008年的第96位跃居至2015年的行业前六。

低风险基金持续受追捧

中银证券保本1号提前结束募集

□本报记者 朱茵

持续震荡的A股市场引发了投资者对低风险理财产品的追捧，保本基金大受青睐。中银国际证券日前发布公告，旗下首只公募产品——中银证券保本1号提前结束募集。根据资料，该基金于4月6日开始发行，原定募集截止日期为5月6日，但短短15个工作日即达到50亿元募集目标，自4月27日起不再接受认购申请。

股市跌宕起伏，银行理财产品收益下滑，信托及P2P等类固定收益产品风险加剧，投资者风险偏好也有所转变，从过度追求高收益向风险可控的理性资产配置转移，保本基金的相对优势得以凸显，市场对于这一品种的了解和接受程度迅速升温。尤其是下半年以来，在经历了股市大起大落、类固定收益产品风险暴露之后，一些投资者开始转而配置保本基金。

记者观察发现，目前市场上的保本基金大多采用CPPI恒定比例投资组合策略，通过稳健构建安全垫，再根据安全垫的厚度放大对权益类资产的投资，实现基金资产的稳健增值。比如中银证券保本1号就是一只采用CPPI保本策略的产品，其股票和债券投资比例最高四比六，

目前市场上的保本基金大多采用CPPI恒定比例投资组合策略，通过稳健构建安全垫，再根据安全垫的厚度放大对权益类资产的投资，实现基金资产的稳健增值。比如中银证券保本1号就是一只采用CPPI保本策略的产品，其股票和债券投资比例最高四比六，

Wind数据显示，截至4月21日，保本基金过去一年的平均净值增长率为5.03%，大幅跑赢普

通股票型基金和偏股混合型基金同期-16.30%和-14.13%的平均业绩。

作为中银证券进军公募行业的首只产品，中银证券保本1号提前募集结束并达50亿元上限也与其资管能力密不可分。虽然保本1号是公司发行的首只公募基金，但公司在权益和固收资产管理领域已积累了丰富的经验，目前管理的资产达到6000亿元，管理规模处于行业领先水平，并取得了优秀的历史投资业绩。中银证券将把权益和固收资产管理领域积累的丰富的经验，应用于未来的公募基金管理。

据悉，固定收益投资是中银证券传统的优势领域，目前公司固收资产规模已超过4000亿元，拥有一支经验丰富、实力强大的投研团队，并且建立了完整的投资决策体系，在行业内有着非常大的影响力。而在权益类投资领域，中银证券也有着自己独特的特色和竞争优势。公司管理的权益类产品一直以追求稳健和持续的绝对回报为目标，并且已经形成了自己的投资理念和投资策略。

Wind数据显示，截至4月21日，公司旗下权益类产品中国红1号、中国红稳健增长和中国红稳定价值最近三年收益率分别为95.66%、74.18%和91.33%，分别同类40只产品第9、第14和第11位；固收类产品中国红货币宝最近三年收益率为14.06%，在同类61只产品中高居第2名。公司管理的中国红债券宝和货币宝业绩持续保持在行业前1/3水平。

并且建立了完整的投资决策体系，在行业内有着非常大的影响力。而在权益类投资领域，中银证券也有着自己独特的特色和竞争优势。公司管理的权益类产品一直以追求稳健和持续的绝对回报为目标，并且已经形成了自己的投资理念和投资策略。

Wind数据显示，截至4月21日，公司旗下权益类产品中国红1号、中国红稳健增长和中国红稳定价值最近三年收益率分别为95.66%、74.18%和91.33%，分别同类40只产品第9、第14和第11位；固收类产品中国红货币宝最近三年收益率为14.06%，在同类61只产品中高居第2名。公司管理的中国红债券宝和货币宝业绩持续保持在行业前1/3水平。

据悉，固定收益投资是中银证券传统的优势领域，目前固收资产规模已经超过4000亿，拥有一支经验丰富、实力强大的投研团队，并且建立了完整的投资决策体系，在行业内有着非常大的

融通新消费今起发行

据融通基金公告，融通新消费将于4月28日-5月25日发行。投资者可通过建行、工行、招行、融通官网等机构认购，最低认购金额为10元。根据基金合同，融通新消费的股票仓位为0-95%。该基金主要投资于新消费服务领域，如颜值经济、粉丝经济、共享经济、口红经济等；新消费产品领域如个性化定制化产品、现有产品升级。

融通新消费拟任基金经理商小虎善于挖掘成长股的投资机会。他认为，在经济增长面临下行压力的情况下，消费已成为拉动经济增长的最重要力量。2011年-2014年最终消费对经济增长的年均贡献率为50.5%，高于投资贡献率7.8个百分点。如果“十三五”规划期间年消费增长率能稳定在10%左右，则到2020年社会消费品总额将由2014年的32万亿元增长到50万亿元，消费对经济增长的贡献将进一步提高到60%以上，在经济发展模式上进一步向发达国家靠拢。（黄丽）

嘉实货币客户超460万

稳定优秀的业绩助货币基金持续发力。Wind数据显示，嘉实货币在2015年末的个人投资者已经超过460万，这只传统货币基金拥有的客户数量仅次于余额宝，在全市场排在第二。

嘉实货币曾五夺金牛奖，是嘉实基金货币基金产品中的“元老”，已经成功运作11年。据悉，嘉实货币单日单个基金账户累计申购不超过500万元，从而有效控制了因为大额申购、赎回对货币基金收益造成的不利影响。据介绍，嘉实基金希望在合理的管理规模下，将个人投资者利益放在更加重要的位置。据4月1日银河证券基金研究中心发布的数据显示，过往三年业绩排名中，嘉实货币A在同类基金中排在首位；过往五年业绩排名中，嘉实货币A在同类基金中排在第二位；过往三年业绩排名中，嘉实货币B在同类基金中排在首位。

除了嘉实货币外，嘉实旗下还有一只金牛货币基金也表现抢眼。日前，嘉实活期宝获得了“2015年度开放式货币市场金牛基金”。作为嘉实基金“宝宝军团”中的重要成员，今年以来，嘉实活期宝继续保持领先业绩。Wind数据显示，今年第一季度，嘉实活期宝以0.86%的业绩在257只货币基金中排在第10位；截至4月22日，嘉实活期宝今年以来的业绩在互联网宝类基金中排在第二位，在百亿元规模以上的互联网宝类基金中排在第一。（徐文擎）

招行托管规模超7.2万亿

近日，记者获悉，截至2015年末，招商银行托管规模已达7.2万亿元，全面超过该行总资产，托管资产同比增长102%，从2013年末1.86万亿元的托管规模，两年间翻了三番。中国银行业协会数据显示，2015年度招商银行托管规模和收入已跻身国内托管银行第一梯队。

在大投行和大资管时代下，托管业务成为商业银行“转型化”转型的利器。招行资产托管部总经理姜然表示，这两年国内证券市场变化莫测，招行托管部门及时跟进市场风口变化，调整营销方案与业务推动方向。2015年上半年集中在证券二级市场，下半年转战银行理财市场，总分行联手，顺应市场变化做深做透目标客群。目前，招商银行推出的全能网上托管系统达到直联、高效、透明和安全，实现了指令电子化、直通式处理，为招行承接快速增长的托管业务奠定了技术基础。（周文静）

富国基金张啸伟：掘金美丽中国概念板块

在富国美丽中国拟任基金经理张啸伟眼里，A股市场的持续震荡中也蕴藏着结构性投资机会。他指出，在当前以结构调整的宏观经济发展过程中，需要逐渐寻找和培育新的经济增长点。从投资机会来看，无论从国家战略、政策支持，还是从整个产业发展周期看，新型节能环保、消费升级、新能源、军民融合等“美丽中国”概念行业都蕴含着较大的发展前景。

张啸伟认为，美丽中国聚焦“美好生活”，无论是消费升级，还是人口老龄化的医疗保健，不断创造有效需求，从而成为推动“绿色GDP”的不竭动力。随着消费生活不断转型升级，也带动了居民财富不断上升到新台阶。他表示，从中长期来看，改革、转型是未来10年经济发展的关键词，符合社会和经济发展方向的行业和公司将是未来最大的投资机会，一方面是传统制度的改革，如军改、军民融合等；另一方面是新兴的经济增长点，如互联网、信息化与智能化、新型生物技术、环保与新能源、高科技、新材料技术等等。（李良）

低风险基金持续受追捧，中银证券保本1号50亿比例配售提前结束

年初至今，股市就一直用起伏的表现考验着投资者。上周，当投资者还在为A股打破“419”魔咒而庆幸，可第二天大盘就大跌2.31%，目前股指再度跌破3000点。持续震荡的A股市场，引发了投资者对低风险理财产品的追捧，保本基金广受青睐。

中银国际证券日前发布公告，旗下首只公募产品——中银证券保本1号提前结束募集。根据资料，该基金于4月6日开始发行，原定募集截止日期为5月6日，短短15个工作日即达到50亿元募集目标，自4月27日起不再接受认购申请。

经历了股市跌宕，银行理财产品收

益下滑，而信托、P2P等类固定收益产品风险加剧，投资者风险偏好有所转变，从过度追求高收益向风险可控的理性资产配置转移，保本基金的相对优势得以凸显，市场对于这一品种的了解和接受程度迅速升温。尤其是下半年以来，在经历了股市大起大落、类固定收益产品风险暴露之后，一些投资者开始转而配置保本基金。

记者观察发现，目前市场上的保本基金大多采用CPPI恒定比例投资组合策略，通过稳健构建安全垫，再根据安全垫的厚度放大对权益类资产的投资，实现基金资产的稳健增值。比如中银证券保本1号就是一只采用CPPI保本策略的产品，其股票和债券投资比例最高四比六，

以债券类资产投资为本、择机灵活配置股票类资产，可攻可守、保本但不保守。Wind数据显示，截止4月21日，保本基金过去一年的平均净值增长率为5.03%，大幅跑赢普通股票型基金和偏股混合型基金同期-16.30%和-14.13%的平均业绩。分析人士由此指出，相较于其它产品，保本基金在不确定的市场环境下，向下可保证本金安全，向上则能够追求稳健收益，这也是此类产品热销的重要原因。因此，中银证券保本1号能够提前完成50亿的募集目标并不让人意外。

据悉，固定收益投资是中银证券传统的优势领域，目前公司固收资产规模已超过4000亿元，拥有一支经验丰富、实力强大的投研团队，并且建立了完整的投资决策体系，在行业内有着非常大的影响力。而在权益类投资领域，中银证券也有着自己独特的特色和竞争优势。公司管理的权益类产品一直以追求稳健和持续的绝对回报为目标，并且已经形成了自己的投资理念和投资策略。

Wind数据显示，截至4月21日，公司旗下权益类产品中国红1号、中国红稳健增长和中国红稳定价值最近三年收益率分别为95.66%、74.18%和91.33%，分别同类40只产品第9、第14和第11位；固收类产品中国红货币宝最近三年收益率为14.06%，在同类61只产品中高居第2名。公司管理的中国红债券宝和货币宝业绩持续保持在行业前1/3水平。

据悉，固定收益投资是中银证券传统的优势领域，目前固收资产规模已经超过4000亿，拥有一支经验丰富、实力强大的投研团队，并且建立了完整的投资决策体系，在行业内有着非常大的