

换了经理，名“基”排位跌得凶 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/487/2021_2022__E6_8D_A2_E4_BA_86_E7_BB_8F_E7_c33_487623.htm 基金交易新规重点关注经理频繁变动等现象，基民叫好 针对基金业可开办专户理财、投资品种繁多可能引发的基金公司内部利益输送等行为，证监会23日发布了总计6章27条的《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》（以下简称《意见》）；同时表示将重点关注1年内基金经理变动较频繁的公司。消息经《壹财经》披露后，不少基民热情联系记者对新规叫好，我们也就个中案例约请业内人士解读。

经理离任：名"基"排名滑第109位，倒退近半 【新规】证监会有关负责人23日表示，将重点关注1年内基金经理变动较为频繁的公司，防止投资管理人员在短期内大量流失或转换部门，带来不公平交易。 【个例】冲着明星经理肖先生熊市里也能赚钱的既往业绩，吴女士2007年10月购买了易基策略（110002）。没想到买后一直表现不太好。2007年12月28日又迎来一个"大打击"：肖坚被调任负责专户理财。"据晨星到3月21日的排名，今年以来，它已排189只股票型基金的第109位，而最近一年、两年、三年分别是第62位、13位、第6位。"吴女士回想去年10月来的表现，更坚信基金经理换人有"杀伤力"。 【点评】吴女士说她是"长期持有派"，但每次基金经理换人，基民们都只能到"临门一脚"看公告才知道，缺乏主动选择权。再考虑到不少基金经理是被调任专户理财，那更是对中小基民的一种"资源掠夺"。起码希望基金公司能提前告诉大家心里有个数。上海一家基金公司人士表示，就像证监会说的，也不应过分夸大明星基

金经理的作用。毕竟去年10月以来大盘一直不理想。不过基金经理换人频繁是问题。如刚过去的近3个月，已有51只基金的经理变动。中国基金经理的平均任职年限1.44年，不足美国1/3、欧洲60%的基金经理任职年限在4年以上。国外经验表明任期长的组合表现要优于中短期的。因此监管部门关注此现象是好事。但就像吴女士说的，最好能有更细节化的规定。

内幕交易：基金公司也挣信息不对称的钱 【新规】《意见》第7条提出：公司应建立客观的研究方法，任何投资分析和建议均应有充分的事实和数据支持，避免主观臆断，严禁利用内幕信息作为投资依据。 【现状】近期人大教授任淮秀因重仓持有ST盐湖获利，让"内幕交易"说甚是热闹。广东一家基金公司的人士介绍，ST股票重组或者央企整体上市等重大事件，确实有些基金公司有所谓"内幕消息"。所谓"谁先知道，谁就先拥有"，有的时候个别基金公司也会"挣信息不对称的钱"。比如说以前上海一家老基金公司的前老总，就是因为涉嫌公司内部交易上海的本帮股，被撤职。 【点评】这位人士认为，以往大多数惩罚还是止于行业内部，而外界并不知晓。此次新规等于有了"大棒"悬在头顶，有助于保护在信息权上处于弱势群体的中小投资者。

"老鼠仓"：公募和专户之间也得防 【新规】《意见》第2条：严禁通过与第三方的交易在不同投资组合之间进行利益输送。第12条：公司应将投资管理职能和交易执行职能相隔离。第13条：如果投资风格相似的不同投资组合对于同一证券有相同的交易需求，公司应保证这些投资组合在交易时机上的公平性，以获得相同或相近的交易价格。 【现状】随着专户理财的推出，很多投资者担心：基金公司对专户理财和公募基金会厚此薄彼，也会

产生一种广义的"老鼠仓"现象。据了解对此基金公司一般都采取严格隔离，基金经理只负责下达买卖指令，具体买卖由交易员负责操作。但业内人士也指出，这些隔离主要是在交易层面，可能无法从制度上完全保证不同投资组合在投资机会等各方面的公平，也就有可能产生利益输送。【点评】对专户理财与公募基金并存后投资者担心的资源等利益输送，基金公司人士表示，将严格遵守《意见》。差异超5%，同类基金也得说明啥原因【新规】《意见》第23条：基金公司管理的投资风格相似的不同投资组合间业绩差异表现超过5%，公司应就此在监察稽核季度报告和年度报告中做专项分析。【个例】南京资深基民"葛千万"介绍，出现偏差这种现象不少见。比如他现持的同一公司的"优选"和"稳健增长"基金，均为稳健成长型，但截至21日前者净值2.4438，后者为1.9034。这种差别涉及成立时间和分红拆分等因素有可解释性。但有的就无法说明。比如他曾买过的同家公司的两个封闭式基金，其中一只成立八九年来只分过一次红，另外一只则业绩始终良好。他比较之下就把前者"扔"了。【点评】一老牌基金公司市场部负责人认为，业绩差异的存在有一定的合理性，有差异并不就代表利益输送。但从监管角度来讲，这一规定起码是个信号，会让那些有利益输送的基金有所忌惮。但从实际操作看，此次《意见》对"同类基金"的概念有点模糊，"同类"以及"投资风格相似"，是从名称、仓位还是什么方面来界定呢？期待监管部门进一步明确界定。100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 www.100test.com