

监管部门正研究探索基金管理费收取模式 “旱涝保收”朝代或将终结

本报讯（记者 许超声）近日，业内盛传，监管部门正研究探索按照“对称浮动”的方式调整基金管理费收取模式。这意味着被市场诟病多年的基金管理费“旱涝保收”好日子或将终结。

基金管理费将改革

基金管理费是支付给基金管理人的管理报酬，其数额一般按照基金净资产值的一定比例，从基金资产中提取。长期以来管理费的费率都是以固定形式存在，一般而言，股票类型的基金按1.5%的比例计提基金管理费，债券型基金的管理费率一般低于1%。自打基金于1998年问世至今，国内公募基金管理费提取一直是“铁饭碗+大锅饭”，虽然一度曾有债券基金跌破

面值而停收管理费，也有基金承诺净值跌破价值增长线则暂停计提管理费用，可整体而言，固定管理费模式“坚不可摧”。因为有固定管理费的“温床”，基金公司被疑忙着营销搞大，容易产生扩大基金规模的冲动。

专家指出，基金规模过度膨胀可使其获取的管理费增加，但会影响基金的业绩增长，从而损害基金原持有人的利益。2008年股票市场大跌，投资者亏损惨重，基金管理费“旱涝保收”的状态就开始受到诟病；此后，但凡市场下跌，基金的管理费改革问题就会被拿出来热议。分析人士表示，这次传出的消息虽然还没有得到最终证实，但这也说明，市场要求基金管理费改革这个方向是合适的。

完善市场竞争机制

事实上，基金管理费模式改革已引起管理层的重视。证监会负责人日前与广东投资者座谈时表示，对于投资者质疑基金管理公司“旱涝保收”收费模式的合理性问题，证监会十分重视，正研究如何进一步完善市场竞争机制，加强对公募基金和基金经理的约束。据称，“对称浮动”方式是指确定适当的业绩浮动标准，保证基金公司能够收取一定管理费用的同时，在基金公司投资业绩好于预定目标上限时上浮管理费，在投资业绩低于预定目标下限时必须同等水平降低管理费。此外，鼓励基金按照管理费的一定比例计提业绩风险准备金，在基金年度投资业绩低于业绩比较

基准时，基金公司可以将业绩风险准备金返还基金资产，弥补持有人的损失。

据中国银河证券基金研究中心测算，若以绝对收益盈亏为业绩浮动标准、上下浮动取30%来测算，相比现有固定管理费率，2005年-2011年基金公司管理费收入将增加206.65亿元。该中心总经理胡立峰表示，如果采取和每只基金业绩比较基准挂钩，则对基金管理公司和托管银行的估值体系提出了较高要求，尤其是开放式基金。他建议管理费率制度改革“稳中求进”，研究恰当的“有管理的适度弹性固定费率制”。分析认为，打破“旱涝保收”的基金管理费模式是时候了，这也体现了以持有人利益优先为根本的出发点。

二只新股按IPO新政发行结束

新股发行网下网上三七开

本报讯（记者 连建明）按IPO新政实施的3只中小板新股——浙江美大、顺威股份、东诚生化到昨天都结束了发行，结果网上中签率都非常低，而网下中签率普遍较高，由此出现一个新格局——网下发行数量与网上发行数量为三七开，而不是之前大家认为的对半开。

这次新股发行改革一个很大的变化就是网上、网下各发行50%，但是，又规定如果网下中签率高于网上4倍，那么，网下的发行量就要回拨20%。而目前已发行的3只新股，网上中签率均在1%左右，网下中签率较低的也要达到11%，均触发回拨条款，最终的发行比例为网上发行70%、网下发行30%，没有出现网上网下对半开的情况。和原来规定网上发行80%、网下发行20%相比，网上只是少了10%，对散户认购新股影响还不是很大。

预计这种情况以后会十分普遍，只有像人民网之类特别受到机构追捧的新股，估计才会出现网上网下发行比例对半开的情况。

（本版观点仅供参考）

珠江钢琴拟发行4800万股

发行价为13.5元 网上申购5月21日

本报讯（记者 李辉）珠江钢琴（002678）本次拟发行4800万股，发行后总股本4.78亿股。其中网下发行2400万股；网上发行数量为2400万股，发行前每股净资产2.15元，首次发行价格确定为13.5元/股，对应市盈率为44.63倍，网上申购日为5月21日。

招股意向书显示，广州珠江钢琴集团股份有限公司主要从事恺撒堡、珠江、里特米勒、京珠等自主品牌钢琴的研发、生产、销售及服务，产品包含立式钢琴、三角钢琴两大系列共三百多种型号，涵盖高档、中档和普及型各系列钢琴，拥有较为完整的钢琴产品系

79%被访者需要提高健康水平 平安首发健康促进计划

本报讯（记者 谈璵）昨天，中国平安在上海发布业内首份《国人健康调研报告》和“健行天下”健康年龄指数。年龄指数显示，国人“健康赤字”达8.2岁，被访者中有90.9%高估了自己的健康状况，有79%的被访者需要提高健康水平。

通过引进国际领先的健康管

理技术，平安健康险开发了本土首创的“健行天下”健康促进计划。该计划旨在通过建立科学的健康管理和激励体系，对参与者的健康行为和健康饮食进行干预，进而鼓励人们持续改善健康并享受奖励，涵盖加油、食品、运动和旅行等领域。

本次调研对来自北京、上海、广东等5省市15至64岁年龄段受访者进行了分析。报告显示，83%的中国人群营养不均，37%人群运动不足，34%人群处于压力过大的状态。女性受访者健康状况好于男性。健康状况得分排在后三位的职业分别为IT及通讯行业、广告传媒业和管理咨询业。各式各样的“职业病”正成为身体健康的隐形杀手，包括眼睛干涩、颈椎或肩周疼痛等，另还有25.3%的人没有病症但就是觉得不舒服。

新兴铸管拟增发6亿股 募资 38.7 亿元加码新疆项目

目建成投产后，将形成新增年产棒材90万吨、型材50万吨、园坯34万吨、铸管30万吨的生产能力。受让新疆资源60%股权完成以及特钢二期

工程达产后，正常年新增营业收入86.46亿元,净利润6.06亿元,募集资金全部投资财务内部收益率16.22%,投资回收期7.85年。

震荡调整为后市上升蓄势

市场在降存准利好的政策环境下却没有走出上涨的行情，这与市场多重利空因素息息相关。投资者对于国内市场经济的担忧，影响了市场情绪。

海通证券指出，此次降准选择在4月经济数据公布之后，是对经济数据低于市场预期的合理反映，政策托市信号意义明显。国泰君安表示，市场在此前反弹2400多高点前犹豫不决，一方面跟海外经济的动荡有关，另一方面，国内经济确实缺乏持续改善迹象，但是也并没有看到急剧的再度回落迹象，因此股市稳定的基础仍在，震荡调整更可以看成为此后进一步上升的蓄势。欲知更多详情，请关注宁夏卫视每个交易日21:00—22:45的《证券之夜》。连建明

资讯速递

海外主要股市收盘指数

名称	5月17日	涨跌
道琼斯	12442.49	-156.06

今日人民币市场汇价

外币名称	中间价
100 美元	632.09 元
100 欧元	802.60 元

纽约商交所主要商品最新价

名称	最新价格	涨跌
黄金	1574.41 美元/盎司	-0.66
原油	92.44 美元/桶	-0.12

(数据截止时间: 上午9时30分)

人保升级理赔服务

本报讯（记者 谈璵）在今天启动的客户节活动中，中国人保财险宣布理赔服务升级，推出主题服务包括：理赔无忧四海通行、电话车险“零距离”服务、网上人保24小时不打烊活动、“十一”黄金周客户自驾游增值服务等。此外，还提出了“10+4”项理赔服务承诺。其中10项是车险理赔服务承诺，即“暖心理赔、电子理赔、极速理赔、简便理赔、速递理赔、人伤无忧理赔、限时理赔、全国通赔、到家的理赔和全国范围内故障车辆免费救援”；4项是非车险理赔服务承诺。

新兴铸管表示，项目实施地和静县铁矿资源丰富，已探明储量10亿多吨，远景储量20亿吨以上。新疆资源这些良好的原燃料基础条件是公司在新疆发展钢铁项目实施前提之一和竞争优势。公司在之前铸管新疆一期工程基础上，做出了实施二期工程建设的决定，以期进一步完善公司新疆工业区钢铁产业链。李辉

上海市皮肤病医院

上海市皮肤病医院

举办全市大型义诊咨询活动

义诊已备案

地址： 闸北区住院门诊部(保德路1278号、近三泉公园) 医院网址： www.shskin.com

时间： 2012年5月20日(周日)9：00—12：00（风雨无阻、免费泊车）

电话： 61833000 转各部

咨询范围

各类皮肤病及疑难杂症：过敏性皮肤病、湿疹、荨麻疹、痤疮、银屑病、脱发、白癜风、夏季皮炎、灰指甲、癣病、脱毛、嫩肤、皮肤肿瘤、疑难病理、老年皮肤病、儿童皮肤病等。

届时有上海市皮肤病医院著名皮肤病专家亲临现场，为广大市民提供医疗、用药、预防和皮肤健康保健等免费咨询。

专家名单（排名不分先后）

王侠生（华山医院） 冯信忠（瑞金医院） 乐嘉豫、徐伟民、王学民、周平玉、章伟、汤依晨、景志春

郑志忠（华山医院） 郑捷（瑞金医院） 钱伊弘、胡蔚毅、张敏、丁杨峰、秦家榕、龚伟明、宋宁静

顾军（长海医院） 温海（长征医院） 裴彬、戴尔红、浦裕美、徐建东、谢韶琼、袁肖海、杨连娟

本院专家

上海市皮肤病医院徐伟民院长、王海山书记携全院职工对关心和支持我院发展的社会各界人士致敬！

交通： 地铁1号线共康路站；46、253、762、741、722、745、850临汾路共和新路站；701、705、916、95、849共和新路保德路站；760、812、551保德路共和新路站；951、110汾西路共和新路站