

# 基民损失惨重 公司盆盈钵满

## ——公募基金收费模式再度引发质疑

□据 新华社电

在目前我国投资渠道相对偏少的背景下,基金投资已经是一个涉及到千家万户的话题。据统计,目前我国基金投资者账户数已超过1.9亿户。当公众将辛辛苦苦积攒下来的财产交给基金公司打理时,一个巨大的反差引起了他们的质疑:上半年,我国基金业盈利同比减少168%,管理费收入同比却增长19%。

“基民巨亏,基金稳赚”的局面将公募基金的收费模式再度推上风口浪尖:为何损失要基民独自承担?固定费率是否合理?费率高低由谁来定?

### 基民亏损 基金公司“旱涝保收”

根据基金半年报测算,今年上半年基金合计亏损4397.53亿元,与去年同期盈利6424.76亿元形成巨大反差。同期,60家基金公司管理费收入合计149.06亿元,同比增长19%。

“将管理费与基金亏损进行比较,是不是合理值得商榷。”天相投资顾问有限公司首席基金分析师闻群说,基金管理费是按照基金规模固定收取,管理费增加只能说明基金规模增加,而不是决定于基金投资收益。

目前,我国公募基金按照固定比例计提管理。从制度上看,将管理费增加与基金亏损进行类比似乎过于简单,但从基民角度看,基金经理亏了基民的钱,管理费却一分不少,似

乎不公平。

“股市下跌,基金亏损,如果管理费降低,那基民没话好说。但基民亏这么多,那些30岁左右纸上谈兵的基金经理却‘旱涝保收’,只发一条短信表示歉意,感觉心里很不平衡。”基民邢斌说。

北京一家基金公司资深基金经理刘磊说,我国目前基金的设立方式和收费模式,均最大限度隔离了基金公司收益和基民收益之间的关系,目的是防止基金公司为了高收益而违规操作。现实中,这一制度设计在防范违规操作方面作用有限,却导致基金公司与管理者之间利益关联性过低,也不利于强化基金经理对公司的忠诚度。

### 重新轻旧 规模比效益重要

基金公司被称为“职业投资人”。然而在固定费率制度下,他们首先追求的是规模。上半年,国内规模最大的指数基金嘉实300亏损额位列榜首,再次反映了规模不等于效益的现实。然而,对基金公司来说,规模就是收益,扩大规模成为基金公司的核心追求。

“基金公司普遍‘重新轻旧’,不计成本地发行新基金,而不是努力做好老基金的业绩。”刘磊说,一般一只新基金前一两年的管理费只够收回发行成本。另外,新基金也更受产业链上其他机构欢迎。在销售环节,银行的客户经理迫于营销压力,更倾向于向客户推荐新基金,而不是收益好的老基金。

基金业“规模至上”的追求,显然与基民的需求格格不入。业内人士认为,造成这种不合理局面,主要是因为基金管理费提

取办法不合理。

长期研究国内外基金管理的晨星评级研究员钟恒说,我国公募基金管理费长期按照统一、固定的费率计提,且费率高低受多方面因素影响,没有完全市场化,不利于行业优胜劣汰机制的形成。“要想在基民和基金公司之间找到利益平衡点,要想行业健康发展,必须砸破‘铁饭碗’制度”。

值得关注的是,个别业绩骄人的基金长期处于封闭状态,似乎成为重业绩不重规模的典范。不过,市场人士质疑:这类“看得见买不着”的基金是否只是公司扩大规模的“诱饵”?毕竟个别拥有此类明星基金的基金公司,其基金数量、种类、总规模也在业内名列前茅。此外,操作明星基金的基金经理,也同时操作其他基金,是否存在利益输送的可能?

### 标本兼治 两全之策是否存在

巨亏之下,大量基民呼吁基金管理费应改为浮动费率。日前,一项关于“基金亏损该收管理费吗”的调查显示,95%的投资者认为不应在基金亏损时收管理费,89%的投资者认为应采取浮动费率收费模式,只有4.5%的投资者认为应采取固定管理费模式。

1998年以前,我国曾实行过浮动费率收取管理费模式,结果造成了基金片面追求净值增长,有的甚至采取年底将股票价格推上去等不当手段提高基金净值,加大

了基金投资风险。这种做法后来被废止。2008年上半年,基金业创出了历史最大亏损,浮动费率一时成为各方论战焦点。在今年亏损重现之际,类似争议再次浮现。

**财富聚焦**

**瑞远投资管理**  
Rui Yuan Investment Management

黄金交割T+0双向22小时交易  
实物金条投资  
www.ry371.cn  
电话:0379-65260000

**政府主办 权威媒体倾力打造的豫西品牌车展**      **2010中国洛阳河洛文化旅游节重要经贸活动**

# 2010中国洛阳 金秋 汽车博览会

帝豪汽车

主办: 洛阳市人民政府      承办: 洛阳日报报业集团

时间: 9月21日~24日(中秋节假期)      地点: 中国国花园西大门广场(牡丹桥南头)

**观美景 赏名车 中大奖**  
**度快乐中秋 请到国花园**

**免费参观 购票抽奖**

特等奖: 海马王子轿车1辆  
一等奖: 海马福仕达1辆  
(奖品车由海马汽车、海马福仕达洛阳达升4S店独家提供)

二等奖: 长城哈弗H5汽车模型  
(价值800元,每天抽出5个,共20个)

特别鸣谢帝豪汽车洛阳裕得4S店独家冠名

已报名参展品牌:

奔驰 INFINITI 斯巴鲁 北京现代 BUICK 雪佛兰 上海大众汽车 斯柯达 上汽MG 东风 HONDA 广汽 HONDA Ford NISSAN  
马自达 KIA 东风悦达起亚 帝豪 海马 海马福仕达 长城 比亚迪 长安轿车 JAC 华泰汽车 五菱 莲花汽车 昌河铃木 吉利 金杯

展位火爆抢订中.....