

# 中国基金三大承诺难兑现 “肥了”基金经理 “寒了”基民

□新华社记者 桑彤 潘清

经过14年的快速发展,中国内地基金市场在2012年迈入了“千基时代”,基金账户总数也超过了3900万户。然而,面对不断缩水的基金净值,中国基民却越来越困惑:专业理财、分散风险、共担风险,基金的三大承诺为何一样都没能兑现?



## 号称专业理财,净值大幅缩水

统计显示,到今年8月末,内地市场共拥有1069只基金。与此同时,数以百计的基金跌破面值,净值“缩水”之下,基金似乎越来越难以担当“专业理财”的责任,也难以兑现当初对基金持有人的承诺。

截至9月21日,共有29只基金最新单位净值低于0.5元,其中申万菱信深成进取和博时上证超大盘ETF两只基金单位净值不足0.2元;与此同时,累计单位净值低于1元的基金高达472只。

或许基金公司可以为其净值大幅“缩

水”找出各种理由。比如分级基金所具备的杠杆效应放大了折价水平以及部分基金成立时净值偏低等。然而,“一毛基金”的出现仍令曾对基金寄予厚望的基民感到心寒。

“这比股市被‘腰斩’更可怕。”一直被深套的基民李小姐抱怨说,“专业理财机构不仅没能帮百姓实现盈利,甚至让本金都几乎打了水漂。”

事实上,从更长时间来观察,基金市场似乎也难逃“牛短熊长”“赚少赔多”的命运。据了解,2008年A股市场由牛转熊,基

金全年巨亏1.5万亿元。2009年股市单边反弹为基金业带来9100亿元的利润,但好景不长。2011年,基金业再度出现5004亿元的巨额亏损。

即便今年上半年,基金业获利997.56亿元,但同期已实现收益却为-722.74亿元。这意味着账面上的盈利,并未能变成持有人口袋中的真金白银。

香港投资基金公会和晨星公司日前发布了一年全球最佳及最差基金排行。中国股票基金以年回报率-21.67%排名倒数第六。

## 投资者损失惨重,经理人“旱涝保收”

上海基民郑莘向记者晒了一下自己的基金账单。从2011年初开始,他陆续投入了20多万元购买基金,目前仅有一只货币基金和一只QDII基金略有盈利。算一下总账,一年多来基金投资非但没能给他带来一分钱的增值,反而造成了逾两成的本金损失。

“常听人说基金公司是‘专家理财’,我的钱到底被‘专家’们理到哪里去了?”郑莘无奈地说。

与基民本金“朝不保夕”形成鲜明对比的,是基金经理和基金公司的“旱涝保收”。

据统计,2007年到2011年,基金公司共为投资者创造盈利373亿元,而同期基金公司累计提取管理费高达1465亿元,为基民同期盈利的近4倍。

据媒体披露,在基金全行业亏损阶段,主动股票型基金经理的年薪“起步价”超过百万元,一位成熟的债券型基金经理年薪高

达300万元以上。

基金经理没有为投资者赚到钱却养肥了自己,基金业巨亏之下仍能坐收高昂的管理费,这种怪现状无疑是对基金投资者利益的“生吞活剥”。

据了解,内地公募基金公司按照固定比例计提管理费。一般而言,偏股型主动投资基金年费率多固定在1.5%,投资多个海外证券市场的QDII基金年费率为1.5%至1.8%等。

## “分散风险”成忽悠,“满地鸡毛”为写照

作为一种集合证券投资方式,基金素来标榜“以组合投资分散风险”。然而实际情况是,基金运作似乎也难以抵御系统性风险。

“结构性机会”曾经是基金经理配置资金的一个理由。如当股市出现系统性下跌时,他们通常会把资金转向食品饮料、医药等防御性行业。但对行业和企业的一知半解,也让他们频频“踩雷”。

不断“缩水”的净值,让基金所谓分散风险功能成了一句空话。而这一现状的背后,是基金业信托责任的缺失。

在晨星亚太区CEO张晓海看来,信托责任是基金行业目前面临的最大问题。“公募基金行业在建立信托责任时,应重点解决如何把股东、管理层和基金持有人的利益绑定在一起,从而实现投资者利益的有效保护。”张晓海说。

也有的基金强调利益绑定。如不久前亮相的发起式基金,也是监管层为了将参与各方利益高度绑定、实现风险共担、体现持有人利益优先原则而进行的一种尝试。

据了解,发起式基金开闸后的前两周,就有6家基金公司“火速”申报。其中只有一

家发起式基金投资股票,其余5家都是投资债券,并没有实现参与各方利益的高度绑定。

业内专家指出,由于赋予了基金管理人更多的剩余索取权,这一以“消除道德风险”为目的的创新,有可能导致更多的“道德失败”。

诞生14年之后,曾经风光的中国基金业已经步入困局。这一状况不仅源于基础市场的持续低迷,更来自于约束机制的缺失,来自于信托责任的缺失。不知困惑中的中国基民,是否还能坚守对基金的投资理念?

### 相关链接

## 国内基金经理收入堪比华尔街

□据 北青网

作为薪酬的金字塔顶,基金业的薪酬水平高得吓人:高层人均180万元,中层60万元,加上名目繁多的变相补贴,实际薪酬在此基础上再翻一番。

投资机构日前曝光的《基金业薪酬调研报告》显示,被调查的40余家基金公司中,董事长、总经理全年获得的固定薪酬约为185万元,高层管理人员约为113万元,中层管理人员则为60万元左右。

如果加上各种津贴、奖金等,实际现金总收入将分别达到400万元、245万元和120万元。

年终奖是最重要的一部分,一般视当年公司的业绩而定,行情不好的话只能拿6个月的,好的话有12个月的,也有更多的。

此前,有公司曝光年终奖发了52个月的工资,则是基金最火热时期的个案。

从基金公司部门来看,收入从高到低分别是投研、销售、后台。基金经理的年薪在300万元到500万元。上海规模比较大的基金公司会超过这个数字,小公司则处于该水平之下。有些小公司的基金经理年薪为100万元,甚至更少。

这些年,基金公司发钱日渐慷慨。作为金融业的代表,基金业的薪酬水平一直在向国际水平靠近,这直接决定了该行业的薪酬水平起点就高。

据了解,国内基金经理的收入从2007年开始火箭式上升,目前的薪酬已经逼近华尔街水平。

## 证监会:正统筹安排确保退市制度平稳实施

□据 新华网

中国证监会主席助理张育军22日说,证监会目前正统筹协调,周密安排,确保退市制度平稳实施,维护好投资者合法权益。

张育军是在第四届中国-东盟金融合作与发展论坛上作上述表示的。他说,今年以来,证监会稳步实施退市制度改革,陆续推出创业板、主板和中小板退市制度,完善市场优胜劣汰机制,证监会正在为该制度的实施作周密安排。

早在年初的全国证券期货监管工作会议上,证监会就明确今年将以优化市场、优胜劣汰机制为导向,积极推进退市制度改革,逐步形成市场化和多元化的退市标准体系。

在当日的论坛上,张育军还表示,将进一步深化新股发行制度改革,强化市场约束和信息披露,完善新股价格形成机制,控制二级市场盲目炒新。证监会数据显示,A股新股平均发行市盈率已从2011年的48倍降至今年1至8月份的30.15倍。

张育军说,为促进资本市场投资功能发挥,证监会采取措施努力提升投资者回报水平,健全上市公司分红制度,鼓励上市公司建立持续透明的现金分红机制。

同时,证监会还大幅降低市场运行费用,研究制定了上市公司员工持股计划管理暂行办法,提高上市公司自身的研究能力。

另据张育军介绍,今年1至8月证监会已受理内幕交易、市场操纵等违法违规案件线索291起,是去年同期的1.8倍,新增案件调查232件,是去年同期新增案件总量的1.9倍。