

2012年4月16日 星期一
总第107期 本期16版
国内统一刊号:CN11-0207
邮发代号:1-175 国外代号:D1228

金牛基金周报

FUND WEEKLY

主编:王军
副主编:易非 徐国杰

那些年， 我们一起追过的私募大佬

[03·本周话题]



GETTY图片

■ 主编手记

管理费“旱涝保收”之辩

随着基金2012年年报的披露,基金管理费再度成为舆论口诛笔伐的对象,取消固定费率制的呼声也随之重新高涨。但在争论基金管理费是否合理之前,思考一下基金亏钱的源头是不是费率制度,或可为这一问题找到答案。

先看去年,873只基金亏损总额为5004亿元,同期基金公司管理费收入为289亿元。两者对照,的确很容易让人产生基金公司的盈利建立在基民亏损基础之上。不可否认,管理费是以基金资产支付的费用,基金公司打理持有人的财产亏了钱,持有人还得掏腰包给它们,似乎有些说不过去。

于是,有些人主张取消现行

“旱涝保收”的固定费率制度,采取基金赚钱时支付管理费,赔钱时不付甚至罚钱的浮动费率制。这个办法看起来很合理,而且很多私募就按此办法行事,为什么公募基金不能照此办理呢?

公募基金按其产品定位来说属于社会化、工具化的理财产品,目标客户是老百姓。其结果是公募基金的监管非常严格,产品设计标准化。如果公募基金采取浮动费率制,先不说费率的计算方法势必十分复杂,老百姓不易分辨,更重要的是目前对公募基金投资的种种约束也应相应放开,比如持股比例、仓位限制等。如果这样的话,公募基金的风险将升高。而且放开投资约束之后,如何实现数以万计的普通

持有人与基金管理人之间的信息对称,同样也是件难办的事。

有个比喻非常贴切——公募基金就像公共汽车,车费便宜而且固定,但却很难实现点到点的运输;私募基金像出租车,按里程收费,想去哪去哪,但费用比公交车昂贵。实际上,除了公募基金,银行理财产品、投连险等公众化的理财产品,收取管理费时大部分也采取固定费率制。

上面说的是基金亏损时,如果看看大牛市时基金公司如何“旁观”基民赚大钱,很多人可能就会发现固定费率制的好处。2007年,341只基金盈利高达11231亿元,同期基金公司只提取了284亿元的管理费,绝大部分利润留给了持有人。而按照公募采

取的浮动费率制,差不多有20%的利润将被基金公司拿走。

实际上,无论是浮动费率制还是固定费率制,都谈不上绝对合理,只不过它们一个更适合私募,一个更适合公募。对投资者来说,并不是私募基金采取了浮动费率就会稳赚不赔,去年私募里赔钱的产品也为数不少。投资者紧盯的应该是基金管理人是否勤勉尽责,如果一只基金业绩持续不佳,投资者就该果断用脚投票,让他们提不到管理费。这样,固定费率制同样可以发挥督促管理人的作用。

余虹

银华基金 YINHUA FUND

进阶进阶:150019 银华领先:150031
进取进取:150048 银华领先:150060

锐意进取“鑫鑫”向荣

看涨 可选银华分级基金

市场有风险 投资需谨慎
分级产品不保本,可能损失本金

激情燃烧生活

16

基金面对面



缪钧伟 “给百姓赚钱”是安身立命之本

泰达宏利总经理缪钧伟认为,股权激励不是基金业的救命稻草,在资本市场整体变革中,基金业要紧扣“给老百姓赚钱”这一安身立命之本,创新求变

02

基金新闻

创新理财封基瞄准短期理财市场

基金针对短期理财市场正在准备新的动作。据介绍,目前基金业正在准备不同申赎期限的封闭式基金,类似银行理财产品,但操作方式近似货币基金

05

基金动向

深圳概念股屡遭爆炒 基金或有伏击

中国证券报记者多方了解到,机构对于深圳概念股态度淡然,认为短期炒作居多。游资在伺机倾力以赴之际,很可能已经遭遇了机构的伏击

06

投基导航

频繁换手不如以静制动

近两年市场热点分散,风格多变,建议在市场趋势不明确的情况下,以静制动,专注于基本面研究,通过自下而上的个股选择来把握结构性机会

责编:鲁孝年 美编:韩景丰

农银汇理基金 AGRICULTURAL BANK & CHINESE BANKING FUND MANAGEMENT CO., LTD.

40068-95599

农银消费主题股票基金

3月19日-4月20日公开发售 [代码:660012]