高管离职传言多 基金制度创新待破茧

□本报记者 余喆 北京报道

今年以来，基金业高管离职传言不断。无论是老牌基金公司还是新兴基金公司，总经理或投资总监挂冠而去的“小道消息”可谓层出不穷，成为业内乃至媒体热议的焦点。

业内人士认为，高管离职传言四起折射出中国基金业经过12年的发展已进入瓶颈期，制度创新亟待破茧，但也不必因此认为基金业“大厦将倾”。

“基金公司怎么了？”

近日，上海某基金公司总经理已经奔赴新东家上班的消息，似乎为这则年初就传得沸沸扬扬的传言画上了句号。实际上，不仅是上海，今年以来北京、深圳都有老牌基金公司的知名高管即将离任的消息传出，但目前看来都未被证实。

虽然只是传言，但给基金业的整体形象造成了一定影响，以至于在一些基金论坛里，有基民提出质疑：“基金经理公转私是为了赚钱，现在连基金公司总经理都要跑路，基金公司怎么了？”

安信证券基金分析师任瞳表示，基金业高管离职传言频频，实际上反映了行业在发展过程中遇到了一些难以回避的问题。“基金业是典型的人才密集型行业，人才是基金公司最重要的资源，但目前行业在制度设计上并没有考虑到如何激励人才，股东代表的资本才是掌握基金公司生存和发展的关键。在这种情况下，基金公司高管出现失望甚至离职并不奇怪。”

曾担任公募基金经理的私募人士对中国证券报记者表示，经过多年的发展，公募基金业已经基本发展成型，对于很多伴随基金业成长的老一辈“基金人”来说，公募行业最吸引人的东西随着管理规模的膨胀正在逐渐消失，而行业快速发展之后的很多弊端在不断显现，比如过分追求规模、公司人员增加后派系斗争加剧等。而一直以来基金业呼吁的放开股权激励、扩大投资范围等制度创新迟迟不见踪影。“私募恰恰因为可以把人和公司的利益联系在一起，所以才对老一辈‘基金人’产生很大的吸引力。”

除了在股权激励方面，因为相关法律法规的限制短时间内不会出现突破，基金公司高管和股东之间的冲突也是导致一些公司高管离职传闻四起的原因。在目前的制度设计下，股东对于基金公司具有决定性的话语权，这一方面导致股东变化往往会引发高管离职，另一方面一旦股东与高管在公司发展思路上存在分歧，也会使基金公司高管心生去意。“当然，也不排除一些传言是基金公司高管有意传出，意在给股东施压。”某基金公司人士表示。

“基金业具有娱乐圈色彩”

基金公司高管离职传言四起，虽然有些被证实并不是空穴来风，但也有不少最后被证明是子虚乌有。“现在基金业的生存环境太差了，网上的负面新闻一个接着一个，好像财经媒体的注意力都盯在基金公司身上了。”北京一家基金公司的市场部人士表示。

聊到这个话题，一些基金公司人士表示，公募基金是标准化的公众产品，得到社会大众的关注再正常不过，尤其在基金业规模超过2万亿后，更会受到媒体乃至读者的特别关注。“说基金业具有娱乐圈色彩并不为过，两个都是靠吸引眼球才能发展的，所以媒体盯着基金公司高管离职可以理解。”一家基金公司有关人士表示。

虽然基金业花边新闻不少，但业内有识之士并不认为行业“大厦将倾”。“基金业发展的根基没有动摇。我相信只要基金公司把投资做好，交得出对得起投资者的业绩，有再多花边新闻，也不会失去投资者的信任。”某基金公司高管表示。

大成景丰分级债基发行获准

大成基金旗下第19只公募产品——大成景丰分级债券基金日前获批，将于近期发行。

该基金是一只结合了强化分级、封闭上市等多种鲜明特色的首批创新型债券基金，将由固定收益部总监陈尚前亲自管理。据了解，发行结束后，大成景丰基金份额将拆分为A、B两类份额：A类份额适合追求稳定收益的投资者，特别是保险公司等机构投资者；B类份额适合追求较高风险收益的投资者，具有杠杆性高、风险适中、致力于获取超额收益的特点。该基金封闭期为3年，封闭期内不接受申购和赎回。封闭期结束后，该基金将转型为LOF基金。（**方红群**）

信诚增强收益13日起发售

继富国汇利和华富强化回报两只创新债基再现一日售罄后，创新封闭式债基——信诚增强收益债券型基金将于9月13日登场，成为市场上第6只封闭式债券基金。

与富国汇利、华富强化回报限量发行一样，下周一开始发行的信诚增强收益募集上限为30亿份，基金将在合同生效后3年内采取封闭式运作，同时在深交所上市交易，投资者可通过二级市场交易基金份额。这在一定程度上保证了投资者资金的流动性，又体现了基金的封闭操作优势。（**李良**）

中银基金获授权开发 上证国有企业100ETF

中银基金管理公司日前获授权开发上证国有企业100ETF。中银基金已经开始积极筹划ETF产品设计，其外方股东贝莱德旗下的iShares安硕目前是全球领先的ETF管理者。中银基金将发挥外方股东贝莱德在ETF方面的资源优势。

中银基金管理公司是由中国银行和贝莱德两大全球著名金融品牌强强联手打造的中外合资基金管理公司。截至2010年7月30日，中银基金旗下五只偏股型基金近两年的平均净值增长率达16.48%，其股票投资能力获海通证券五星评级。（**李良**）

华泰柏瑞：

关注中小盘股估值风险

华泰柏瑞基金发表报告称，未来一段时间市场整体风险不大。但由于市场分化过于明显，大小盘差价有回归历史均值的内在要求，中小盘股票的估值风险值得关注。如果中小盘股票出现回调，将为未来提供良好的投资机会。

华泰柏瑞表示，未来仍将审慎精选个股，积极寻找那些竞争优势明显、估值合理的企业，并密切关注那些符合产业发展方向、能切实受益政策支持的新兴行业。（**黄淑慧**）

■ 基金市况

近六成传统封基上涨

沪深基金指数9月8日双双低开，沪基指收于4283.18点，下跌0.24%；深基指收于4941.95点，上涨0.24%。沪深基指共成交1379万手，成交金额为14.99亿元，较前一交易日有所萎缩。

传统封闭式基金中，15只上涨、3只持平、8只下跌。其中，基金景福再度领涨封基，涨幅为1.3%。创新型封基中，3只上涨、4只持平、11只下跌。其中，国联安双禧A中证100、国投瑞银瑞福进取跌幅超过1%，跌幅居前。

LOF场内交易方面，5只持平，其余涨跌各半。其中，中欧中小盘、鹏华中证500分别上涨1.02%、0.82%，涨幅居前；国投瑞银新兴市场、嘉实基本面50跌幅较大，分别下跌1.56%、1.04%。ETF中4只上涨、2只持平、6只下跌。其中，华夏中小板ETF涨幅最大，上涨1.38%；华宝兴业上证180价值ETF跌幅最大，下跌1.26%。（**李菁菁**）

融通基金

第八次赴彝寨开展助学活动

教师节前夕，融通基金扶贫助学小组奔赴四川峨边彝族自治县新林镇中心小学开展“老师，您辛苦了”活动，慰问该校优秀教师，并为孩子们捐赠了校服。

新林镇中心小学位于小凉山境内，属四川省特贫地区。该校大部分学生家境困难，不少学生面临失学。2007年融通基金将新林镇中心小学校列为定点帮扶对象，已经连续八次赴该校开展助学活动。（**方红群**）

■ 专家看基金系列

从行业角度看公募基金管理费收取

□银河证券基金研究中心 胡立峰

公募基金固定管理费率是这个行业的根基，不应该轻易更改。正如改革开放30年以来，我国坚持了30年的高考制度，曾经一度也引起社会广泛争议。有观点认为高考一次考试决定学生命运太不公平，但为什么我国高考制度坚持了30年，并且未来还会继续坚持下去？因为高考制度是更大层次更高格局上的社会公平正义的体现。

同样，基金管理公司和投资人共同承担收益和风险，表面上看似乎很有道理，也能够获得社会舆论的认可，甚至是广泛的认可。但是，我们要深刻深入地理解与分析基金行业的基本特征和运作规律。一些批评公募基金固定费率的人士，尤其是今年以来大盘暴跌导致基金净值缩水，不少人士就提出要修改固定费率，希望基金公司和投资人共同承担市场风险。这种观点的愿望和出发点可以理解。但是，我们需要从金融体系和金融行业基本规律入手，掌握一些带有全局性、规律性的制度安排。基金行业是智慧与诚信支撑的行业。智慧体现的是管理人的投资管理水平与能力；诚信体现的是管理人的信用。基金行业不是一个拼资本金的行业，不能让基金管理公司和投资人共担风险和共享收益是这个行业的底线。越过这条底线，要基金管理公司和投资人共担风险是挑战基金业的生存基础。

我国目前公募性质的基本金融产品有：储蓄、债券、股票、基金、保险。商业银行储蓄属于间接融资范畴，既保本又保息，保本的信用基础是银行信用作担保，保息的基础是存贷差，我国商业银行实际还隐藏着部分国家信用因素。有时银行信用不可靠，所以存在储蓄担保机制。国债属于直接融资，也保本保息。企业债是以企业信用作保证，但也时常出现偿还危机，可能无法偿付利息，甚至于无法还本，所以才有“垃圾债券”一说。股票的情况特殊一些，不能中途退股但可以转让流通。股票二级市场交易有风险，投资人盈利自得、风险自付，没有保本的说法。基金则遵循“受人之托、代人理财”的信托原则，不管是盈利还是亏损，投资人承担全部投资结果，基金管理公司不承担投资结果，以提取管理费形式获取报酬。保险产品遵循大数法则和概率统计原理。这些年也出现不少投资分红险，但也衍生许多问题。

证券投资基金的基本要求就是，投资人（委托人）愿意承担全部投资结果，不要管理人（受托人）承担投资结果，管理人的任务就是勤勉尽职，为投资人获取最大收益。全球的公募基金行业普遍不要基金管理公司承担风险，拒绝基金管理公司和投资人共担风险的制度安排，并且也拒绝浮动管理费率制度，相反都规定一个合理的固定费率给基金管理公司，给基金管理公司一个体面的收入。100多年来，经过反复权衡和比较，不管是欧洲、北美还是亚洲的日本等主要发达国家的基金业均选择无需基金管理公司承担投资风险的制度安排。百年来的基金业基本制度安排就这样被轻易颠覆了吗？管理人承担投资风险，基金性质大变，就不是受托管理而是共同投资了。此时基金管理公司就有自身利益要求，就有自身的风险考量，其对收益与风险的权衡与投资人长期利益和根本利益就会发生偏差，在资产管理中很难勤勉尽职，实际操作过程中就是一切以基金管理公司利益为出发点。

海通证券 基金经理业绩排行榜（2010-8-27）

管理股票型基金经理

基金经理	参评基金	当前所属公司	最近1个月 净值增长率（%）	最近3个月 净值增长率（%）	最近3个月 排名	最近6个月 净值增长率（%）	最近6个月 排名	最近1年 净值增长率（%）	最近1年 排名	最近2年 净值增长率（%）	最近2年 排名	最近3年 净值增长率（%）	最近3年 排名
余广	景顺能源基建	景顺长城	5.04	10.84	1								
苟开红	中欧价值发现	中欧	5.94	10.4	2	7.75	8						
陈欣	银河行业优选	银河	7.32	9.2	3	11.46	1						
王忠波	银河行业优选	银河	7.32	9.2	3	11.46	1	31.55	2				
刘天君	嘉实优质企业	嘉实	5.53	8.19	4	9.01	5	24.85	8	43.17	10		
吕慧建	华泰行业领先	华泰柏瑞	6.32	8.14	5	2.62	18						
邓晓峰	博时主题行业	博时	0.75	7.97	6	−7.42	123	0.06	97	21.24	44	−13.91	8
龚炜	天治创新先锋	天治	7.91	7.79	7	8.45	6						
潘江	国富成长动力	国海富兰克林	4.43	7.77	8	0.64	29	14.68	24				
周建春	大成策略回报、大成积极成长	大成	5.38	7.66	9	5.41	12	22.96	11				
程涛	农银策略价值	农银汇理	5.79	7.53	10								
栾杰	农银策略价值	农银汇理	5.79	7.53	10	3.36	17						
曾国富、黄敬东	信达中小盘	信达澳银	6.2	7.38	11								
胡志伟	诺德成长优势、诺德价值优势	诺德	4.86	7.23	12	−3.44	71						
刘明	大成优选	大成	3.69	7.17	13	5.99	11	26.62	5	53.95	4		
余荣权、程洲	国泰估值优势	国泰	2.97	7.11	14								
冯波	易基行业领先	易方达	8.08	6.77	15	2.24	20						
伍卫	易基行业领先	易方达	8.08	6.77	15	2.24	20	23.45	10				
王华	银华富裕主题	银华	5.54	6.73	16	3.66	15	29.19	3	68.01	1	−2.32	1
易阳方	广发聚丰	广发	4.29	6.66	17	−6.86	116	0.53	96	30.41	30	−26.6	22
周蔚文	富国天合	富国	3.26	6.57	18	−0.61	39	14.49	25	38.29	17	−11.63	5
梅律吾	诺安成长	诺安	3.46	6.49	19	7.18	9	15.02	22				
王鹏辉	景顺内需增长二、景顺内需增长	景顺长城	5.91	6.35	20	−5.89	101	18.64	13	53.83	5	−13.35	6
毕天宇	富国天博	富国	2.68	6.32	21	−2.97	65	8.07	54	29.52	31	−23.03	19
汤义峰	博时特许价值	博时	1.95	6.27	22								
王新艳	建信恒久价值、建信核心精选	建信	3.37	6.18	23	1.48	25						
吴圣涛	东吴新经济	东吴	3.68	6.18	24								
卓利伟	建信恒久价值	建信	3.36	6.09	25	1.22	26	13.87	29				
彭培祥	金鹰行业优势	金鹰	3.1	6.09	26	0.93	27						
朱纪刚	广发核心精选	广发	7.35	6.06	27	4.39	13						
吴涛	天治核心成长	天治	6.38	6.05	28	−2.39	56	5.95	62	21.36	43		
郑军恒	东方核心动力	东方	5.5	6.02	29	−6.31	105						
杨靖	银华领先策略	银华	−1.37	5.96	30	−11.29	147						
王炯	东吴双动力	东吴	5.16	5.92	31	10.97	3	28.73	4	13.51	57	−20.51	15
范迪钊	国泰金牛创新	国泰	2.45	5.91	32	−4.47	79						
张玮	国泰金鹰增长、国泰中小盘	国泰	5.37	5.85	33	−0.94	42	16.04	20	62.65	2		
沈洋	中欧中小盘	中欧	3.62	5.79	34								
杨建华	大成景阳领先	大成	3.78	5.78	35	7.15	10	26.38	6	55.18	3		
章叶飞、杨军	工银红利	工银瑞信	1.01	5.68	36								
王战强	信达领先增长	信达澳银	2.78	5.64	37	−5.33	94	6.99	57				
巩怀志	华夏优势增长	华夏	6.03	5.63	38	3.71	14						
何江旭	工银核心价值	工银瑞信	3.38	5.58	39								
姚瑢	大成行业轮动	大成	2.93	5.51	40	0.29	31						
陆文俊	银华核心价值	银华	1.91	5.48	41	−5.76	98	13.35	31				
于鑫	东方策略成长	东方	1.72	5.38	42	−5.52	96	10.03	44				
顾耀强	添富策略回报	汇添富	4.29	5.37	43								
余洋	博时精选	博时	4.69	5.31	44	−2.93	64	3.61	76				
涂冰云	招商行业领先	招商	4.85	5.06	45	−8.13	132						
邓时锋	国泰区位优势	国泰	2.51	5.05	46	0.18	32	22.25	12				
曹名长	新华钻石品质	新华	1.4	5.01	47								
闫志刚	信诚中小盘	信诚	4.94	4.94	48								
魏立	申巴消费增长	申万巴黎	9.18	4.92	49	−4.66	82						
柳菁	泰信蓝筹精选	泰信	5.98	4.91	50	−0.56	37	13.61	30				
任壮	东吴行业轮动、东吴新经济	东吴	6.66	4.72	51	8.32	7	23.75	9				
吕宜振、姚锦	天弘周期策略	天弘	7.42	4.72	52								
刘文动	华夏优势增长、华夏盛世精选	华夏	4.34	4.69	53	−0.31	35	9.28	49				
傅明笑	德盛红利	国联安	2.12	4.67	54								
袁宏隆	光大量化核心、光大中小盘	光大保德信	1.41	4.67	55	−6.43	106	2.4	81	17.53	53	−39.41	35
许万国	长信金利趋势	长信	0.54	4.65	56	−7.64	124	0.79	94	15.75	56		
俞岱曦	中银持续增长	中银	2.78	4.51	57	−2.91	62	8.77	51	30.5	29		
陈苏桥	德盛优势、国联主题驱动	国联安	1.05	4.32	58	−7.7	125	−3.56	110	17.57	52	−33.55	31
谈建强	南方高增长、南方优选价值	南方	3.65	4.3	59	0.9	28	12.49	34	38.28	18		
李志磊	中银动态策略	中银	2.31	4.27	60	−2.63	58	11.36	36	49.71	6		
何云峰	易基中小盘	易方达	7.07	4.15	61	−1.1	43	17.58	15				
周德昕	招商中小盘、招商大盘蓝筹	招商	2.83	4.11	62								
欧庆铃	万家精选	万家	1.63	4.1	63	−4.62	81	3.33	78				
魏东	德盛精选、国联主题驱动	国联安	−0.79	4.09	64	−6.7	114						
李涛	建信优选成长	建信	2.46	4.07	65	−2.27	54	10.53	41				
胡志宝	长信银利精选、长信增利动态	长信	1.4	4.06	66	−5.28	92	4.74	68	27.75	35	−29.7	26
刘斌	长盛量化红利	长盛	2.32	4.05	67	−3.95	75						
梁辉	泰达红利先锋	泰达宏利	5.31	3.99	68								
张原	南方绩优成长	南方	4.57	3.95	69	−1.2	45						
张晓东	国富弹性市值、国富深化价值	国海富兰克林	2.57	3.9	70	−7.07	118	8.94	50	31.34	25	−5.13	2
杨宏亮	宝盈资源优选	宝盈	2.68	3.74	71	−9.6	140	−2.76	106				
苏竞	添富均衡增长	汇添富	3.77	3.71	72	−1.41	46	11.17	39	28.83	32		
欧阳沁春	添富均衡增长	汇添富	3.77	3.71	72	−1.41	46	11.17	39	28.83	32	−20.24	14
尚志民	华安宏利	华安	2.96	3.7	73	−5.07	87	4.32	72	32.89	22	−13.91	9
汪晖	华泰价值增长、华泰盛世中国	华泰柏瑞	4.81	3.69	74	−3.57	72	2.19	85				
陈晓翔	添富价值精选、添富均衡增长	汇添富	3.74	3.69	75	−1.19	44	17.53	16				
况群峰	银华优质增长	银华	5.11	3.65	76	−2.91	63	14.69	23	40.81	12	−17.56	12
冯烜	汇晋2026	汇丰晋信	2.11	3.63	77	−1.91	50						
朱志权	泰信优质生活	泰信	8.3	3.61	78	−1.45	47	13.17	32	40.62	13		
刘强	泰信优质生活	泰信	8.3	3.61	78	−1.45	47	13.17	32	40.62	13	−33.56	32
陈晖	景顺资源垄断	景顺长城	1.7	3.6	79	−5.64	97	2.29	83	21.65	42	−32.93	29
阳琨	华夏盛世精选	华夏	2.79	3.6	80								
邹志新	博时第三产业	博时	3.29	3.59	81	0	34	10.37	42	36.64	19	−13.68	7
黄钦来	民生精选	民生加银	1.71	3.58	82								
陈键	南方盛元红利	南方	1.97	3.55	83	−5.3	93	1.24	89	22.24	40		
吴欣荣	易基价值精选	易方达	3.06	3.51	84	−5.99	104	6.66	59	31.41	24	−20.52	16
侯清濯	易基科讯	易方达	1.92	3.45	85	−7.77	127	−4.61	111	4.27	61		
刘明月	广发聚瑞	广发	6.88	3.38	86	−2.23	53						
张力	招商中小盘	招商	2.64	3.21	87								
周炜炜	交银成长	交银施罗德	2.7	3.12	88	−4.1	77	5.83	63	40.45	14	−6.79	3
齐东超	添富成长焦点、添富民营活力	汇添富	4.35	3.01	89	1.75	22	16.54	18				
张冰	招商优质成长	招商	3.91	2.81	90	−8.59	133	4.35	71	19.79	47	−29.74	27
唐文杰	鹏华盛世创新	鹏华	2.73	2.8	91	−12.96	150	0.92	92				
曹冠业	工银稳健成长	工银瑞信	4.49	2.8	92	−0.57	38	14.1	28				
程世杰	鹏华价值优势、鹏华精选成长	鹏华	−0.87	2.8	93	−9.04	137	−1.18	100	27.91	34	−22.31	18
王丽萍	中邮核心优选	中邮创业	1.42	2.8	94								
李立	交银精选	交银施罗德	2.56	2.62	95	−10.65	146	−7.08	114	20.1	46	−23.16	20
吴丰树	华宝先进成长	华宝兴业	−1.17	2.61	96	−10.13	144	−2.2	104				
陈仕德	广发小盘成长	广发	2.2	2.57	97	−5.8	99	3.45	77	39.66	16	−26.95	25
曹剑飞	农银行业成长	农银汇理	5.3	2.54	98	1.66	24	15.4	21				

[illegible]

管理混合型基金经理

[illegible]

基金经理	参评基金	当前所属公司	最近1个月 净值增长率（%）	最近3个月 净值增长率（%）	最近3个月 排名	最近6个月 净值增长率（%）	最近6个月 排名	最近1年 净值增长率（%）	最近1年 排名	最近2年 净值增长率（%）	最近2年 排名	最近3年 净值增长率（%）	最近3年 排名
王克玉	基金同益	长盛	2.36										
陈仕德	广发内需增长	广发	2.18										
鞠英利	万家和谐增长	万家	1.66										
刘自强	宝康消费品	华宝兴业	1.55										
林青	嘉实稳健	嘉实	0.47										
钱斌	长信双利优选	长信	0.36										
郭鹏飞	宝康配置	华宝兴业	0.15										
张琦	华富竞争力优选	华富	−0.13										
李源海	南方稳健成长、南方稳健成长二	南方	−0.16										

本报告由海通证券基金研究中心（以下简称本中心）负责计算并公开发布，任何机构或个人引用、转载以及向第三方传播本报告内容须事先征得本中心同意。本报告是本中心基于公开数据做出的评价，评价结果并不是对基金未来表现的预测，也不应视作投资基金的建议。本中心所属的海通证券股份有限公司控股海富通基金管理公司，参股富国基金管理公司，本中心秉承客观、公正的原则对待所有被评价对象，并对可能存在的利益冲突制定了相关的措施。本声明及其他未尽事宜的详细解释，敬请浏览海通证券股份有限公司网站（http://www.htsec.com）