

水煮基金

绑定持有人与管理人利益

□本报记者 申屠青南

近几年来,基金持有人投资亏损累累,基金管理人却收取着高额管理费,这种“旱涝保收”的收费模式受到了越来越多质疑。为此,证监会近日公布《关于基金从业人员投资证券投资基金有关事项的规定(征求意见稿)》,拟建立基金从业人员与基金份额持有人的利益绑定机制,维护基金份额持有人利益。

基金自诞生以来便成为市场重点关注的对象,在其规模日益膨胀背景下更是如此。投资者不仅关注基金业发展、基金规模与分红状况,更关心基金的盈利能力如何。事实说明,作为代人理财的基金,虽然几乎都是由专业人士打理,但其盈利能力却不尽如人意,无法摆脱靠天吃饭的困境。行情来临,基金可以为投资者赚个盆满钵满,一旦遭遇熊市,亦会亏得一塌糊涂。

目前基金管理费实行的是“旱涝保收”的提取模式,这种固定收费模式自1998年公募基金正式成立时起就开始实行,到目前已有近14年时间。在基金业发展初期,这种模式对于公募基金的发展,起到了积极作用。但在基金规模做大之后,这种模式就成了基金业发展的痼疾。一个最明显的问题是,这种“旱涝保收”的收费模式,严重割裂了基金公司与基金持有人之间的利益关系。因



CFP图片

在这种收费模式下,基金公司的利益是与基金规模挂钩的,而基金持有人的利益是与基金投资的盈亏挂钩的。正因为二者利益的不同,这就出现了一方面投资基金亏损严重,而另一方面基金公司仍然收着高额管理费的局面。例如,从64家基金公司旗下基金2011年年报看,受去年股市大跌影响,基金在去年整体亏损5004亿元,创基金历史上第二大

年度亏损额。不过,基金公司“旱涝保收”特征明显,去年收取管理费达到288.64亿元,较2010年仅下降4.83%。

这种利益的严重背离,使得投资者对基金采取了用脚投票的态度。尽管我国基金规模早在2007年末就超过了3万亿,尽管最近4年基金公司拼命发行新基金,但基金的总规模不仅没有增长,反而下降到了2万多亿的水平。其

中仅今年一季度,基金净赎回就达到了570.61亿份。因此,建立基金从业人员与基金份额持有人的利益绑定机制,不仅是保护基金持有人利益的需要,更是基金业健康发展的需要。日前,证监会主席郭树清一行到广东调研时表示,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,证监会也十分重视,正研究如何进

一步完善市场竞争机制。鼓励基金公司高管和基金经理自购基金不失为一种好的利益绑定机制。证监会此次明确提出,鼓励基金管理公司针对高级管理人员、投资和研究部门负责人、基金经理等购买本公司管理的或者本人管理的基金份额事宜作出相应的制度安排”。证监会官员表示,上述规定也是借鉴了境外基金管理公司允许和鼓励基金经理部分持有自己管理的基金份额的普遍做法。为了让这种利益绑定机制更牢固,证监会还延长特定从业人员持有基金份额的期限。在继续坚持一般基金从业人员持有基金份额的期限不得少于6个月的规定外,将高级管理人员、投资和研究部门负责人、基金经理持有本公司管理的或者本人管理的基金份额的期限延长为1年以上。

不过,自购金额可多可少,持

有时间可长可短,这种利益绑定机制并非治本之道,根本解决之策,还是要让基金管理人的收入也和业绩挂钩。对于公募基金来说,并不一定也像私募基金一样,只有取得正收益才能有收入,但可以鼓励公募基金将基金业绩相

对与其业绩比较基准的波动水平与基金管理费的提取挂钩,设立一定的波动区间,这样,投资能力强的公司就能多收管理费,而投资水平低下的公司,管理费就要打折扣甚至不提。

养基心经

基金买卖需遵守纪律

□陆向东

次操作经市场验证属于正确后,方可进行后续跟进操作。

第四,明确规定在哪些情况下不得进行操作。如:对于自己尚不够熟悉、了解的品种和市场不得涉足;提不出能够令人信服理由时不得操作;在市场趋势难以明确判断时只观望等待。

第五,必须严格禁止轻信他人预测或自以为是地盲目猜测市场的“顶部”或“底部”,严禁在市场下跌过程中进行“补仓”,更不得越跌越买;严禁在市场上涨过程中越涨越卖。

第六,明确规定当自己感觉处于大喜大悲情绪状态时不得进行股票基金操作。尤其是由于一次性投资获得丰厚回报或连续多次获得成功而自认已跻身投资天才行列时,最好将该部分资金转投至低风险市场或品种,从而强制自己阶段性脱离股票基金这一高风险品种。这是因为,无数事实已经证明,当

因为,无数事实已经证明,当自己感觉处于大喜大悲情绪状态时不得进行股票基金操作。尤其是由于一次性投资获得丰厚回报或连续多次获得成功而自认已跻身投资天才行列时,最好将该部分资金转投至低风险市场或品种,从而强制自己阶段性脱离股票基金这一高风险品种。这是因为,无数事实已经证明,当

自己感觉处于大喜大悲情绪状态时不得进行股票基金操作。尤其是由于一次性投资获得丰厚回报或连续多次获得成功而自认已跻身投资天才行列时,最好将该部分资金转投至低风险市场或品种,从而强制自己阶段性脱离股票基金这一高风险品种。这是因为,无数事实已经证明,当

自己感觉处于大喜大悲情绪状态时不得进行股票基金操作。尤其是由于一次性投资获得丰厚回报或连续多次获得成功而自认已跻身投资天才行列时,最好将该部分资金转投至低风险市场或品种,从而强制自己阶段性脱离股票基金这一高风险品种。这是因为,无数