



2001年至2011年国内基金公司绝对收益大盘点——

11年间基民只赚3034亿 基金公司却收1646亿

证券时报记者 朱景锋

从2001年开放式基金推出至去年底,11年时间里,中国股市发生了巨大变化,也经历了极大波折。中国公募基金在这样的市场环境下发展,并于2007年达到行业的巅峰,但随着2008年股市的暴跌,公众、投资者和媒体对公募基金的质疑声不断出现。作为大众理财的主要工具,基金在过去11年间到底为投资者带来了多少回报?有多少基金公司在创造着正贡献?又有多少基金公司自己赚得盆满钵满而投资者却在亏钱?

我们试图通过对基金历年年报中公布的财务数据,找到上述疑问的答案,从绝对收益的角度,去认识基金业和基金公司。事实上,从回报投资者的角度考察,并非大公司就是好公司,不少大公司成立以来从投资者身上提取了巨额的管理费,给投资者的回报却少得可怜,甚至出现了较大亏损;也有一些优秀的基金公司从投资者那里收取了一块钱,带给投资者的回报远远超出1元。

绝对收益榜——基民赚3034亿 基金公司收1646亿

据Wind资讯对基金年报的统计显示,从2001年到2011年11年时间里,基金公司通过自身的所谓专业管理,共为投资者赚取利润3034.52亿元,平均每年赚27.59亿元。

与该回报相对应的是,11年间基金公司共从投资者身上提取管理费达到1646.56亿元,也就是说,基金公司的净贡献只有1388亿元,平均每年只有12.62亿元。相比庞大的基金平均规模而言,这一成绩显得微不足道。

当然,由于成立时间不同,投资能力差异巨大,基金公司之间为投资者带来的回报也差异悬殊。据统计,截至去年底,共有64家公司旗下有基金运作,其中自2001年以来为投资者赚取了正回报的基金公司共有41家,其余23家公司的持有人命运悲惨,整体亏钱。

在41家取得正回报的公司中,有16家公司为投资者累计赚钱超过100亿元,有4家公司累计回报超过200亿元,其中华夏基金为投资者累计赚取利润达到494.82亿元,独占行业总利润的16.3%,是为投资者创造正回报最多的公司。紧随其后的易方达基金为投资者累计赚取利润354.61亿元,占行业总利润的11.69%。南方基金和嘉实基金分别为投资者赚取利润321.5亿元和211.24亿元,排名第三和第四位。这四家公司为投资者赚取利润最多的公司合计回报达到1382.17亿元,贡献了行业总利润的45.55%。

除了这四家公司,富国、银华、博时、交银施罗德、国泰、工银瑞信、长盛、鹏华、华安、兴业全球、海富通和建信等基金公司持有人累计赚钱也都超过了100亿元。

由此可见,基金公司为投资者赚钱多少和规模虽然有一定相关性,但并没有必然联系,如国泰基金、长盛基金、兴业全球基金、海富通基金、建信基金等的规模排名只是排在中等水平,但它们对投资者的回报却排在了前20名。相反,一些规

模排名靠前的公司却表现糟糕,与其庞大的管理规模相比,这些公司为投资者赚取的利润实在少得可怜。

净贡献榜——中小公司表现突出 大公司分化严重

过去11年间,到底哪些基金公司“吃下去的是草,挤出的是牛奶”,即它们为投资者赚取的利润超过了收取的管理费?又有哪些公司为投资者赚取的利润不及从他们身上抽取的管理费?

据Wind资讯统计,在41家为投资者带来了正回报的公司中,有35家公司持有人的回报超过管理费,体现出了自身存在的价值,另外6家公司基民利润和管理费之比低于1,如果加上23家虽收取了管理费但却让投资者亏钱的公司,负贡献的公司就达到了29家。

在35家为基民赚取利润超过管理费的净贡献的公司中,基民利润和管理费之比超过3倍的有19家,超过4倍的有11家,3家公司超过了5倍,其中银河基金自2002年有基金运作以来到去年底,共为投资者赚取利润87.25亿元,10年间累计提取管理费却只有12.56亿元,也就是说,银河基金的基民利润和管理费之比达到了6.95倍,成为净贡献比例最高的公司。截至去年底,银河基金资产管理规模只有140多亿元,排在行业中等偏下的水平。这充分说明,中小公司可以通过自身优秀的管理为基民创造令大型公司都难以匹敌的超额回报。

在银河基金之后,国海富兰克林和汇丰晋信基金的基民利润和管理费之比超过5倍,分别达5.58倍和5.42倍,位居净贡献榜第二和第三位。其中,国海富兰克林基金自2005年才开始管理基金,截至去年底总管理规模不足150亿元,但该公司过去7年共为投资者赚取利润72.61亿元,自身提取管理费仅为13.02亿元。汇丰晋信则从2006年才开始管理基金,过去6年投资者回报为34.77亿元,自身仅累计提管理费6.41亿元,该公司去年底管理规模只有85亿元。

此外,兴业全球、建信、工银瑞信、交银施罗德、信达澳银、长盛、中欧、国泰等基金公司过去11年间基民利润和管理费之比均超过4倍,为投资者贡献了超额回报。华夏基金过去11年间累计提取管理费145.57亿元,基民利润和管理费之比为3.4倍。易方达、南方、富国、银华、鹏华、海富通等大中型公司为基民赚取的利润也都管理费的3倍以上。

有6家公司虽然过去11年也为投资者赚取了正利润,但该利润远不及它们从基民身上提取的管理费,其中4家还是实力雄厚的大中型公司。2002年开始管理基金的长城基金过去10年共提取管理费达30.03亿元,但为投资者赚取的利润却只有可怜的0.35亿元,该利润额只相当于管理费的1.17%。大成基金过去11年累计提取管理费高达65.92亿元,但为投资者赚取的利润却只有12.22亿元,赚取的利润不足管理费的三成。广发基金自2003年底开始管理基金,过去8年共提取管理费67.98亿元,为基民赚取的利润却只有17.63亿元,基民利润只相当于管理费的四分之一。2005年开始管理基金的汇添

富基金累计收取管理费34.64亿元,为基民只赚了13.03亿元。这四家中大型公司的表现令人失望。金元惠理和诺德基金两家小公司收取的管理费远超过基民利润。

绝对亏钱榜——17家“杯具”公司 2家亏损超百亿

或许更令人难以接受的是,一些基金公司特别是运作时间较长的公司,虽然从基民身上提取了不菲的管理费,但持有人却处于亏钱状态。

据Wind资讯统计,让投资者亏钱的基金公司共计23家,考虑到2008年以来股市整体大幅下跌,剔除掉浦银安盛、民生加银、平安大华、纽银梅隆西部、浙商基金和富安达基金等6家公司,共计有17家公司成为“杯具”。据统计,共有两家公司成立以来投资者亏损超过100亿元,亏损最多的当属中邮创业基金,该公司自2006年开始管理基金,到2011年底的六年时间,该公司持有人共累计亏损224.16亿元,而该公司累计提取管理费达29.01亿元,截至去年底该公司总管理规模近250亿元。分析显示,该公司大部分亏损都来自中邮核心成长基金,该基金于

2007年8月17日成立,成立规模近150亿份,到当年年底规模激增至423亿份,但到去年底,该基金单位净值只有0.4695元,亏损逾半。

亏损额仅次于中邮基金的是光大保德信基金,该公司2004年开始管理基金,8年间共提取管理费22.69亿元,但该公司持有人累计亏损172.97亿元。长信基金、华商基金、华泰柏瑞基金自成立以来提取管理费均超过11亿元,但三家公司持有人分别亏损88.89亿、71.45亿和56.34亿元。万家基金自2003年就开始管理基金,虽然9年间只提取了6.69亿元的管理费,但投资者却累计亏损53.51亿元。天治、天弘、泰信、东吴、益民、大摩华鑫、金鹰、华富和新华等基金公司的持有人均未能摆脱亏损的命运。

除了上述中小公司之外,有两家大型公司的表现尤为令人失望,分别是诺安基金和融通基金。诺安基金自2004年开始管理基金,8年时间累计提取管理费达33.68亿元,但是该公司持有人8年累计亏损却达到43.95亿元。融通基金的历史更为悠久,自2001年就开始管理基金,11年时间累计提取管理费高达38.61亿元,但该公司持有人却累计亏损20.4亿元。在两家基金公司股东和员工赚得盆满钵满的情况下,它们的持有人却在亏钱。这,也许才是基金业真正的“杯具”。

11年时间里,基金公司共为持有人赚取利润3034.52亿元,平均每年27.59亿元。与此相对应的是,基金公司共提取管理费1646.56亿元。也就是说,基金公司的净贡献只有1388亿元,平均每年只有12.62亿元。相比庞大的基金平均规模而言,这一成绩显得微不足道。

2001~2011年基民盈利与管理费对比(单位:亿元)

年份	基民盈利	基金公司管理费
2001年	-109.50	11.00
2002年	-109.25	14.35
2003年	233.79	19.32
2004年	-67.54	35.29
2005年	117.60	41.71
2006年	2,714.34	57.02
2007年	11,113.21	283.82
2008年	-15,010.09	307.34
2009年	9,105.73	285.73
2010年	50.69	302.34
2011年	-5,004.47	288.64
11年合计	3,034.52	1,646.56
2007~2011年合计	255.07	1,467.88

数据来源:Wind资讯、基金历年年报 朱景锋/制表 张洁/制图

2007~2011年基民盈利与基金公司管理费比较

基金公司	基民盈利	管理费	两项之比
华夏基金	263.87	129.37	2.0396
南方基金	118.74	80.97	1.4665
富国基金	96.03	36.55	2.6275
兴业全球基金	95.51	24.22	3.9430
工银瑞信基金	94.37	28.42	3.3200
国泰基金	79.30	27.40	2.8944
易方达基金	77.81	80.37	0.9681
银华基金	76.60	43.69	1.7531
建信基金	73.56	20.88	3.5239
交银施罗德基金	72.27	32.23	2.2424
长盛基金	67.52	24.93	2.7084
鹏华基金	64.72	36.03	1.7965
国海富兰克林基金	60.93	12.70	4.7974
海富通基金	53.14	25.60	2.0760
银河基金	48.84	8.39	5.8200
华宝兴业基金	37.22	32.47	1.1465
国投瑞银基金	33.74	19.97	1.6898
嘉实基金	32.35	79.96	0.4046
信达澳银基金	29.98	6.68	4.4878
中海基金	23.53	13.37	1.7595
汇丰晋信基金	20.26	6.10	3.3237
信诚基金	17.86	7.89	2.2645
招商基金	13.24	21.72	0.6096
中欧基金	12.98	3.11	4.1715
博时基金	11.91	76.66	0.1553
中银基金	9.43	17.07	0.5523
泰达宏利基金	7.68	17.57	0.4371
宝盈基金	7.37	8.40	0.8770
东方基金	6.58	6.40	1.0274
诺德基金	1.97	3.75	0.5247
金元惠理基金	0.58	1.56	0.3736
上投摩根基金	-1.15	42.95	-0.0267
新华基金	-1.42	3.00	-0.4740
国联安基金	-3.70	6.96	-0.5323
申万菱信基金	-4.89	9.52	-0.5134
华富基金	-6.55	3.94	-1.6635
益民基金	-12.41	5.17	-2.4000
金鹰基金	-12.41	2.88	-4.3151
华安基金	-13.52	46.58	-0.2903
摩根士丹利华鑫基金	-13.57	3.62	-3.7522
东吴基金	-21.99	6.29	-3.4992
汇添富基金	-26.98	34.00	-0.7935
天弘基金	-28.68	2.78	-10.3250
天治基金	-32.49	2.52	-12.8746
泰信基金	-32.75	7.66	-4.2753
景顺长城基金	-46.94	40.27	-1.1658
长城基金	-50.87	27.14	-1.8742
万家基金	-59.29	5.94	-9.9882
华泰柏瑞基金	-61.48	11.22	-5.4793
诺安基金	-64.45	32.74	-1.9686
融通基金	-70.48	34.38	-2.0500
华商基金	-71.45	11.10	-6.4395
大成基金	-77.46	57.77	-1.3410
长信基金	-95.48	12.29	-7.7719
广发基金	-131.71	63.65	-2.0694
光大保德信基金	-179.04	22.09	-8.1032
中邮创业基金	-230.71	28.94	-7.9710

注:“基民盈利”与“基金公司管理费”单位均为“亿元” 数据来源:Wind资讯、基金历年年报 朱景锋/制表 张洁/制图

从2007到2011:基金业的灰色五年

基金公司狂收1468亿,基民仅赚255亿

证券时报记者 朱景锋

从2007年以来,随着股市的暴涨又暴跌,基金业进入最受争议的时期。过去五年间,基民到底赚了多少钱,基金公司又拿走了多少?谁让投资者蒙受了巨大损失?

灰色的年代

从2007年到2011年,折腾了五年,基民没赚到多少钱,但基金公司却依靠早涝收的固定管理费模式,获取了丰厚的收益。基金业也因此备受诟病。

据Wind资讯统计,2007年到2011年,基金公司共为投资者创造盈利255.07亿元,对比2007年初基金总体8000多亿元的规模来看,基民总体盈利率只有3%,大幅跑输了大盘。

与基民可怜的回报形成鲜明对比的是,基金公司累计提取管理费高达1467.88亿元(每年分别提取283.82亿、307.34亿、285.73亿、302.34亿和288.64亿元)!这一数字是基民同期盈利的5.75倍。

对比过去11年基民的盈利和基金公司的管理费也可以看出,过去五年基民的盈利只占过去11年总盈利的8.4%,但基金公司收取的管理费却占到了过去11年总管理费的89.15%,这明显是不合理的。

谁在裸泳?

证券时报记者统计了57家管理基金满五年的基金公司的相关数据后发现,有31家公司过去五年为投资者赚到了钱,总

体盈利比例为54%。其中,基民盈利超过基金公司管理费的有22家,华夏基金过去五年共为投资者赚了263.87亿元,收取了129.37亿元管理费;南方基金为持有人盈利118.74亿元,提取管理费80.97亿元;富国基金、兴业全球基金、工银瑞信基金等三家公司持有人五年累计盈利均超过90亿元。

基民盈利不及基金公司管理费的有9家,两家大型基金公司——博时基金和嘉实基金为持有人仅盈利11.9亿元和32.35亿元,但它们分别收取了76.66亿元和79.96亿元的管理费;易方达基金为持有人盈利77.81亿元,收取管理费80.37亿元,两项基本持平。金元惠理、泰达宏利、诺德、中银、招商、宝盈等公司收取的管理费均超过了基民盈利。

股市震荡自有裸泳者。有26家基金公司过去五年没能为投资者赚到钱,不少却养肥了自己。中邮创业基金过去五年令基民亏损230.71亿元,但收取管理费28.94亿元;光大保德信基金令基民亏损179.04亿元,却收取管理费22.09亿元;广发基金令基民亏损131.71亿元,但提取管理费63.65亿元!

除了上述基民亏损最严重的三家公司之外,长信、大成、华商、融通、诺安等基金公司的持有人亏损分别达95.48亿、77.46亿、71.45亿、70.48亿和64.45亿元,这些公司却分别收取管理费12.29亿、57.77亿、11.10亿、34.38亿和32.74亿元。长城基金、景顺长城基金、汇添富基金、华安基金、上投摩根基金收取的管理费少则27亿,多则高达46.58亿元,持有人却亏损数亿乃至数十亿元。

■ 记者观察 | Observation |

基民利益不保,何来基业长青?

任何一个公司或行业,它提供的产品或服务,如果带给投资者的体验不佳,最终这家公司乃至这个行业都很难健康地发展,这是被无数历史经验所证明了的。

作为提供理财服务的行业,基金业也不例外。

基金公司大赚特赚,基民收益极其可怜——过去11年,特别是2007年以来出现的这种怪现状,一方面说明基金公司现有的制度设计出了很大问题,“规模为王”的固定费率制越来越显示出其不合理和缺陷;另一方面,也说明基金公司在长期的运作过程中,只因自身利益的最大化,持有人利益没有得到根本重视。

固定费率制之所以不合理,是因为在

这一制度下,基金公司的收入与业绩的关联度不大,却与规模直接相关。我们可以看到,业绩突出、为投资者带来超额回报的银河基金长期规模有限,收入远低于众多大型公司,但很多大公司中长期业绩糟糕,投资者赚钱有限甚至亏钱,公司却收取了巨额管理费。

我们同样看到,在2007年那个疯狂的年代,多少基金公司加入了大比例分红、拆分净值归一营销的阵营,为了规模的迅速提升,它们无视投资规模的膨胀和市场风险,疯狂地吸引无知的投资者入市,最终酿成了巨亏的惨剧。但我们也看到诸如华夏和兴业全球等少数公司,有效地控制规模,警示风险,最终使投资者尽

可能减少风险暴露,为投资者赚了丰厚的回报。同样的市场环境,迥异的结局,其根源在于,基金公司能否真正从维护投资者利益的角度出发。而这一点,至少在过去五年,恰恰被众多公司抛在脑后。

如果基民的利益得不到保护,如果基金业制度设计、基金公司产品设计、市场营销等不能从投资者的角度出发,那么,类似过去五年那样的悲剧依然还会上演。

如何保护投资者利益?这不应只是一句空谈,也不能仅靠少数人的自觉,必须有一套行之有效的制度保障。我们必须建立这样的制度,让优秀的专业人士能安心地为投资者服务,并因为成就了投资者而成就自己。

现在,基金业的变革已经开启,第三

方销售的推出、专业投资顾问的出现、发起式基金的推进、固定费率制的松动、股权激励的放开,一切似乎都在朝着积极的方向发展。但是,国内最成功的基金公司华夏基金最近发生的人事动荡明确无误地表明,基金业最根本、最核心的问题依然没有得到根本解决,那就是基金治理和公司治理。

华夏基金前总经理范勇宏曾说:“我们只有建立以人为核心而不是以股本为核心的治理结构,基金行业才能长久健康发展。美国的富达、CAPITAL为什么能够长盛不衰?根本原因是它们建立了先进科学的基金制度、良好的公司治理结构,切实保护了投资者的利益,制度是核心、是关键。”

显然,基金业必须进行根本的制度变革,才能真正形成保护持有人利益的经营理念 and 信守信托责任的文化。目前来看,一切才刚刚起步,而这些措施能否真正收到成效,仍然需要相当长的时间去验证。(朱景锋)