

创新发展中的中国证券投资基金业(5)——社会责任篇

总有一种坚持让人尊敬

己欲立而立人，己欲达而达人。

当“推己及人”的人性之美注入在“商言商”的资本市场肌体，奇妙的化学反应能让其形象逐渐血肉饱满。

自从英国学者欧利文·谢尔顿（Oliver Sheldon）1924年第一次从学术角度提出企业社会责任（Corporate social responsibility）的概念以来，有关企业该如何承担社会责任的讨论与实践持续至今。

作为资本市场的重要参与者，国内证券投资基金业也对相关话题给予越来越多的关注。尽管由于行业自身较为年轻，“后发”的基金业在践行社会责任领域拥有巨大的发展空间，但因其从业者具备较高的文化素养且对于有关企业社会责任理念的认识相对深入，基金业在有关方面的投入也更具主动性和创造性。

作为专业资产管理机构，管好投资人的钱，为持有人获取良好回报是基金公司最大的责任所在，也是行业安身立命之本。除此之外，基金公司的社会责任观念还体现在投资者服务、守法合规、公益慈善、社会责任投资、员工权益保护等多个维度。

在此，我们从行业的诸多实践中截取若干镜头，试图勾勒其在履行社会责任方面的大致轮廓。也许无法做到全景展现，但我们依旧希望能够通过这些镜头阐述如此事实：在这个行业中，确有一批有理想之人在践行社会责任的理念，因为他们，基金业才得以生动鲜活，在当下充满质疑与困厄的环境中用人性之光映照未来。

财富的“传教士”

有这么一封信。尊敬的持有人：目前中国股市在不经意间已经轻松越过了6000点大关，今天如果理性地进行分析的话，我们不得不承认A股的泡沫化程度已经相当高了……今市场上出现的种种疯狂的现象都让我们为中国A股明后年的表现担心……我们认为在目前市场状况下基金投资者应该避免盲目投资，在进行投资包括基金投资之前，能充分考虑可能的下跌风险。如果您出于风险考虑，赎回了基金，我们也能充分理解。”

这是兴业全球基金2007年10月16日通过公司客户服务系统发送给所有持有人的一封信颇具“泼冷水”意味的公开信，该信同时也在《上海证券报》等多家主流媒体进行了刊发。

2006年，上证指数从1100点起步，于2007年10月16日见顶6124点，经历了一波疯涨的大牛市。“基金投资年收益率翻番比比皆是”，以至于出现了某城商行理财经理口中“当时不管什么基金，只要能买到就好，投资者争抢激烈差点把营业厅的玻璃大门挤碎”的疯狂场面。

此后，行情的演绎的确如兴全基金先前预感般急转直下，市场陷入长期的震荡调整中，诸多“跑步入场”的基民无奈被套。反观兴全基金，在2007年至2010年市场大幅震荡间，旗下基金份额仍然保持稳定并实现净增长，由于旗下产品整体业绩突出，连续多年获得上海证券报颁发的“金基金”奖。

同样是在2007年，面对火爆的牛市，上投摩根等基金公司也保持了一份冷静，主动暂停了旗下所有股票型基金的申购，希望通过主动性的规模控制，使投资者的资金得到有效的管理运用。“基金是信托业务中的一类，而信托的基础在于信任，也就是诚信和责任。我们一贯把投资人利益最大化作为自身的最高目标。很多同行也有各自响亮的企业目标，归根到底，对这个行业来说，最重要、也是最基本的目标就是责任。”上投摩根负责人表示。

无独有偶。2012年年初，市场对于蓝筹股的投资价值产生了较大争议与怀疑，价值投资理念面临着严峻考验。有鉴于此，汇添富基金总经理林军及主管投研的负责人亲自撰文对“注重长期投资与价值投资”进行了阐述。他们联合署名的文章《价值投资乃财富长期稳定增长正道》今年3月公开发表于主流媒体上，强调“只有价值投资理念经受了时间考验，才能够在中长期做到资产保值增值”。

文章写道：“从投资者角度来看，价值投资是取得长期稳定收益的唯一投资方法。投资者自身应该加强

对价值投资理论的学习，在实践中真正贯彻价值投资方法。管理机构也可以适度在全行业内加大价值投资培训力度，并且为投资者的培训提供更好的学习环境。”

中国资本市场还很年轻，基金投资者更是缺少足够的投资知识和经验，需要业内外合力加强投资者服务和培训。”北京一家基金研究机构负责人表示：“帮助投资者形成并完善理性、成熟的投资观念，不仅对于基金行业的长期发展有利，对于维护资本市场的健康稳定亦起到间接的推动作用，应是基金业践行社会责任的题中之意。”

事实上，在投资者服务和培训方面，帮助投资者掌握科学的理财知识和能力愈来愈成为一种行业共同行动。华安基金在2007年成立投资者教育工作小组以来，全公司包括总裁室，均担负和参加了日常的投资者教育工作。据悉，2011年公司用于投资者教育实际发生的费用超过500万元。当年，华安基金在北京、广州、成都、西安、上海等各地分公司和业务部共举办50多场大型现场“锐智沙龙”活动，与代销机构协办了2000多场投资者教育活动，覆盖了机构、渠道投资者、VIP客户和普通投资者，受众达几十万人。

此外，中小型规模基金公司在投资者服务和培训方面也不遗余力。2011年，东吴基金举办了各类大小型投资报告会98场，受众达4500人次，交流方式以现场汇报及会后互动为主，给投资者提供了一个良好的互动交流平台，增进了与投资者的沟通，获得一致好评。

中国证券投资基金业协会提供的资料显示，目前基金公司普遍形成了公司高管和相关部门负责人组成领导小组、营销客服部门主要落实、研究及其他后台部门分工合作的投资者服务、培训工作体系。2010年，各公司在这一领域共投入经费近3亿元，较2009年增长了约20%，工银瑞信、博时、嘉实、汇添富、南方、兴全和易方达等7家公司此项投入都超过了800万，其中最多的一家投入达到3000万元。

伴随新媒体的应用及普及，传统方式之外的多种渠道也被基金公司逐渐开发利用，成为其在投资者服务、培训领域开辟的新阵地。

我们希望通过多种渠道，与投资者建立起全方位的沟通模式，从而进一步推动投资者服务和培训活动的展开。”工银瑞信相关人士表示。

据悉，工银瑞信是业内最早开通公司微博的基金公司之一，除了在公司官网，还在新浪、腾讯、搜狐、和讯、网易、开心网等主要网站开通微博，通过发布财经资讯、理财常识、投资者教育、热门话题和互动活动等，向投资者普及正确的理财观念，加强沟通交流。截至目前，该公司在各网站的微博粉丝总数已达到19万人，在基金同业中排名第3，发帖量排名第2。

通过微博进行投资者服务工作得到了基金公司高管的大力支持，如东吴基金官方微博不仅有专人负责，发布各类理财知识，其总裁徐建平也带头开设了个人微博，至今粉丝已达93万人，成为业内基金公司高管微博的代表。

上投摩根率先在业内推出《基金动漫》、《基金E站》、《基金60秒》等一系列APP软件，时时把“用心”服务放在首位，从实际需求出发，降低了投资人信息获取的时间成本、优化了阅读体验，并重视其对理财投资的专业诉求。

从目前情况看，老百姓的理财观念依然有待提升，投资者服务之路任重道远。”沪上一基金观察人士表示：“基金行业在积极制作投资者培训材料和举办培训活动、开展投资者调查及推行销售适用性原则等方面具有很大的推进空间，基金是为大众理财，应通过有效的投资者服务使自身成为财富的“传教士”。”

梦想的守望者

有这么一段对话。

做基金公司老总这么多年，您最骄傲的事是什么？”记者问。

有那么一帮兄弟姐妹并肩作战，为持有人实实在在的点了点红。”

老总回答。

那么最遗憾的事呢？”记者问。

我们公司旗下的基金目前还没有全都回到净值以上，不是所有的基金都为持有人赚到真金白银。”老总回答。

对话中的主人公是中邮创业基金总经理周克。在一次采访中，他对记者表示，作为专业资产管理机构，管好投资人的钱，为持有人获取良好回报是基金公司最大的责任所在，也是行业安身立命之本。

统计显示，在成立近6年的时间里，中邮基金旗下4只基金先后进行了22次分红，派发红包总额达到93.66亿元。对于难逃管理费“这本账”的基金公司来说，这相当于“拱手让出”了近百亿的规模。

现在最大的愿望就是扎实投研，努力尽快将所有产品的业绩做上去，让投资者分享到中国资本市场发展的成果。”周克表示。

沪上某基金研究机构负责人表示，尽管社会责任之于基金行业有多个维度，但从根本上来说，为投资者理好财、实现大众理财梦想，才是其最为基础的社会责任。另一方面，在复杂变化的市场环境中，当黑天鹅来袭，如何有效保护投资者利益、减少其损失，也是考验基金公司践行社会责任信念的试金石。

2008年雷曼破产事件发生后，为了保护投资者的利益，华安基金及时对投资者做出了保本承诺。与此同时，公司及时采取了法律行动，经过3年多艰苦的诉讼和谈判，终于在2011年10月挽回了大部分损失，保证了华安国际配置基金顺利平稳地完成各项清算工作。

在处置危机过程中，在监管部门的大力支持之下，华安公司以基金资产保全为核心，通过及时采取收益资产变现、票据解约、债权登记和境内诉讼四方面工作，保护了8735名基金持有人的利益，维护了基金和投资者的合法权益，取得了较正面的国际和国内反响，提升了公司的品牌和社会责任形象，成为公司进行业务培训和社会责任教育的良好教材。”华安基金相关人士表示。

如果没有为普通大众理财的信念，很多人也许已经选择了其他的平台。”北京某基金研究机构负责人表示：行业目前确实面临不少挑战，坚守的人，需要坚定的信念。”

易方达基金高管团队向记者回忆了创业过程，折射出一个时代的缩影，或许也映射出不少行业坚守者选择服务基金行业的理由。

据介绍，易方达基金最初的6人创始团队都是来自证券行业的资深从业者，却放弃了已经成熟的大平台，投身到共同基金这个全新行业中。他们坦承，当年对基金行业的认知也很模糊，并不都像人们想象的那样，在十年前就看清了一个朝阳行业的巨大机会，当时步入基金行业多少都是怀着梦想去的。

叶总（即董事长叶俊英）和我，还有很多同事，都是很理想化的。我们都想做点事，给投资者挣点钱！如果真的是想给自己挣钱，大家可能都不会选择离开券商这个已经比较成熟的舞台。”现任易方达基金总裁的刘晓艳女士回忆道，她将这一切归功于理想。

在分析人士看来，对于基金行业来说，社会责任的核心是“责任感”，只有肩负了真正为投资者服务的责任感，才能在行动上将回报落实为可能。“从这个意义上说，在目前这样的市况下，一些有理想的基金公司是在尝试扮演托起实现百姓财富梦想的背负者角色。现实和理想有距离，要真正将这个角色扮演好，并不容易，这考验着全行业人员的智慧和决心。”

公益的播种机

有这么一段影像。

恩扎布月，一个7岁的彝族男孩，2009年9日，他刚刚入学；每天，他要走1.5小时的山路来学校，中午没有午餐，喝凉水果腹；但他的上学路从不孤单，有蓝天白云，有同学的嬉笑打闹；而他的老师，当年也是从这个学校走出去的；不久的将来，他就不用走这么久的路去上学，因为他会有新的学堂和宿舍……

“早在县教育局人员的带领下，我们来到了美姑县井叶特西乡添富小学，正在施工的添富小学旁边就是学校的旧址，这所学校的学生将来和周围其他几所学校的学生一起，搬入新建的添富小学学习……在回县城的路上，我又想



翟超/制图

起了孩子们写下的一个个美好理想，有教师、画家、读大学等等，据说美姑在历史上是盛产美女的地方，希望这些孩子们在大家共同的帮助下，能够实现自己一个又一个美好的理想”。这是汇添富基金一位随志愿者的感悟。

社会公益作为履行企业社会责任的重要方面，一直为基金公司所关注。上文所提到的爱心学校援建便是汇添富基金多年开展“河流·孩子”公益助学计划的一个缩影。

自2008年起，汇添富开展“河流·孩子”公益助学计划，以汇添富捐资新建“添富小学”为基础，将乡村教师培训作为核心组成部分，并通过建立爱心图书室、设立奖学金奖金、发起公益助学行、捐赠文教用品、倡议一对一帮扶等子项目，不断丰富助学计划的内涵。

从彩云之南的怒江到具有光荣革命传统的四川金沙江，从孕育中华民族之母亲河的宁夏黄河流域到藏族聚居的甘肃大夏河流域，默默地用知识的浸润悄然改变着当地孩子们的未来命运。“河流·孩子”目前已成为国内很有影响力的公益品牌之一。”该项目相关负责人表示。

事实上，从全行业角度看，这样的“涸物无声”并不鲜见。

东吴基金在2009年启动了“阳光育人”计划，旨在帮助上海高校在校少数民族学生顺利完成学业，实现人生理想，不仅为学生提供完成大学学业的资金支持，东吴基金还组织公司高管和其他企业高管以企业导师的身份，身体力行，为学生提供个人职业发展规划等方面的相关指导。

过去几年，我国经历了诸多自然灾害的侵袭。基金行业在热心捐助与灾区人民共克时艰方面也体现了较大的热情。

华商基金表示，在近年来发生的南方雪灾、汶川地震、青海玉树地震和舟曲泥石流等恶性自然灾害中，华商基金及员工均在第一时间捐款捐物，努力践行自己肩负的社会责任。

2008年5月，建信基金在四川汶川发生强烈地震后，当即联系中国红十字会，向地震灾区捐款100万元，并向全体员工发起倡议，号召大家踊跃捐款支援灾区人民；在此次抗震救灾中，公司及员工累计捐款近200万元；此外，建信基金还成立了“金色助学计划”，设立“建信金色绩优奖学金”和“建信金色励助助学金”，已先后资助了北京大学、吉林大学、长春理工大学、华南理工大学、西北师范大学等多所高校的学生。

除了不断开展各项独立的公益项目，基金行业也尝试通过建立完善的公益慈善体系，将慈善公益纳入“制度化”工作范围之中。

易方达基金发起成立的“广东省易方达教育基金会”，是国内基金业第一个慈善基金会，致力于实践新型社会助学模式。自2007年底成立以来，截至2011年底，该基金会投入到教育慈善事业的捐款总金额超过3000万元，其

中资助贫困大学生超过6700人次。在接受新增捐赠和投资收益增长的基础上，基金会目前资产总值已超1亿元。

为了更加专业和可持续地推动社会公益事业发展，由南方基金作为唯一发起人的广东省南方基金慈善基金会于2011年7月25日正式成立，原始基金数额为800万元人民币。公司以此基金会为载体，深入开展各项公益活动，履行推动社会慈善事业发展的承诺。

在兴全基金总经理杨东看来，对“企业公民责任”的担当与履行，不仅仅是一种感恩与回馈之举，更是企业自身发展战略的一种必须。2008年，兴全基金“牵手——兴业全球基金公益计划”正式启动。当年兴全社会责任基金成立后，根据股东会决议，公司从该基金管理费收入中提取5%投入“兴业公益事业基金”，当年未使用完的资金结余可结转至以后年度继续作为公益事业费用的投入。“兴业公益事业基金”成为公司公益支出稳定的资金来源。目前，该公司公益计划已建立起包括“失山有爱”兴业助学行动、文化扶持两个大类，学生助学金、兴业责任小学、复兴论坛等多个子项目的完整体系。

近年来，基金行业继续保持资源投入，选择公益慈善主题，开展特色实践活动，积极履行社区责任，为公益慈善观念普及、社会福利水平提升做出一定贡献。中国证券投资基金业协会提供的数据显示，2010年55家基金管理公司共开展216项公益慈善项目，投入资金总额约为8295万元（不包含投资者教育投入），受益人数约为61万人（灾区受益人数未纳入统计口径）。

分析人士表示，尽管由于行业自身较为年轻，“后发”的基金业在践行社会责任领域拥有巨大的发展空间，但因其从业者具备较高的文化素养且对于有关企业社会责任理念的认识相对深入，基金业在此方面的投入也更具主动型和创造性。

责任的践行者

有这样一种标准。

我的投资组合会考虑社会责任因素，概括地说，我认为好的上市公司有‘三好’：好的方向、当好人、做好事。企业的经营应该和人类追求的美好生活相一致。”兴业全球基金公司的投资部的负责人曾表示，社会责任往往决定一家企业的品牌形象和产品发展前景。在品牌效应方面，缺乏社会责任的一定不是好公司，至少这家公司隐含了太多的政策风险，在估值上应该给予一定的折价。

建信基金的一位研究员的话很有代表性：“我做了十多年化工行业的研究，非常在乎企业的污染问题，这也是考察企业社会责任的一个方面。做投资最重要的是看回报，社会责任感差的公司短期业绩也许不会受到大的影响，但长期来看就是致命的风险。”据这位研究员透露，该公司考察投资标的，尤其是医药、造纸、化工等有可能对环境产

生污染的行业时，会重点考察这家企业过往的社会责任情况。

沪上某基金分析人士表示，社会责任投资是基金业在社会 responsibility 方面的一个重要实践体现。社会责任投资（Socially Responsible Investing，SRI）是一种特别的投资理念，即在选择投资的企业时不仅关注其财务、业绩方面的表现，同时关注企业社会责任的履行，在传统的选股模式上增加了企业环境保护、社会道德以及公共利益等方面的考量，是一种更全面的考察企业的投资方式。社会责任投资者同时还应用他们企业股东的身份，通过积极的股东行动，促使企业更好地履行社会责任。

事实上，随着社会责任投资理念的不断普及，越来越多的基金公司已经将相关标准纳入到其投研选股的制度规范中。中国证券投资基金业协会提供的数据显示，2010年有41家基金公司表示在进行投资时会选择考虑选股对象的社会责任履行情况。基金资产管理公司在考虑投资对象社会责任履行情况时，普遍会对环境保护、捐赠及公益活动等方面进行调研，禁止这三方面表现不良以及在过去一年中受到监管机构处罚或公开谴责的企业进入公司选股池。”

例如，景顺长城表示，在投研流程方面已参照国际先进公司治理实践标准，结合中国市场实际情况，建立公司治理评价体系，综合运用该体系对个股治理情况进行系统分析；汇添富社会责任基金规定，从利益相关者责任和资源环境责任等方面，将净资产收益率、资产负债率、职工获益率、资产纳税率、单位净利润废物排放量等定义为所关注的社会责任指标。

另一方面，基金公司也将社会责任投资理念具体注入产品研发之中，使得社会责任投资更为直观和真切。

我国首个公募社会责任基金——兴全社会责任基金运作至今成果丰硕。截至2011年9月，该基金获得晨星（中国）三年期最高的五星评级，规模从成立之初的14亿元增长到49.8亿元，成为业绩、规模、社会责任协调发展的典范。

在成功运作首个社会责任基金的基础上，公司继续在社会责任投资领域取得重大突破。通过对海外社会责任投资进行持续跟踪与研究，并结合中国经济转型的大背景，经过审慎评估，公司开发了兴全绿色投资基金，该基金既关注那些绿色科技产业或公司，还关注在其他产业中积极履行环境责任、致力于向绿色产业转型、或在绿色相关产业发展过程中作出贡献的公司，成立此基金的目的是在获得良好回报的同时，也能维护或改善地球生态环境，推动整个社会的可持续发展。该基金的发行受到投资者的欢迎，首发规模超过20亿元，截至2011年12月23日，基金运作良好，投资业绩超越比较基准39.56个百分点。

兴全基金总经理杨东表示，社会责任投资对中国的积极意义在于，通过引入社会责任投资理念，在资本市场上引导资源的配置，让更多的资源流向社会责任表现良好的企业，也让社会责任表现好的企业获得资本市场更多的支持。

此外，建信基金旗下也已成立以社会责任为投资主题的基金产品：上证社会责任交易型开放式指数投资基金及其联接基金。建信基金在介绍相关产品的设计初衷时表示，上市公司在谋求自身利益的同时兼顾社会责任是一种共赢战略，投资该类上市公司的基金可望为投资者提供长期良好回报；2011年3月29日，汇添富社会责任基金成立，在长期价值投资理念的基础之上，该基金坚持社会责任投资，重点考察企业社会责任的履行。

在分析人士看来，投资在创造财富的同时也可以改变世界，社会责任投资正是在传统资本投资之外发展出了更加积极和能动的角色含义，海外社会责任基金的实践表明，企业社会表现和财务绩效之间存在充分的正相关关系，过去30年，社会责任基金资产规模的增长率是所有其他共同基金的5倍”。

该人士表示，相较于海外成熟市场的社会责任投资，国内公募基金行业在相关领域的实践依旧处于起步阶段，过去一段时间基金“踩雷”事件也体现出其在完善投资体系、坚守价值投资方面仍具有提升空间，但不可否认的是，基金作为中国资本市场最为重要的机构投资者，在社会责任投资方面的不断探索和尝试对于推动资本市场“公民责任”意识的提高具有重要作用。

（上海证券报记者 王文清 孙旭）