

“透析基金发行难”系列之三“先天”不足拖累发展 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

[https://www.100test.com/kao\\_ti2020/39/2021\\_2022\\_\\_E2\\_80\\_9C\\_E9\\_80\\_8F\\_E6\\_9E\\_90\\_E5\\_c33\\_39253.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/39/2021_2022__E2_80_9C_E9_80_8F_E6_9E_90_E5_c33_39253.htm) 2亿多份基金单位，面值1元，长期承销股票的券商对这样的小数额起初不在意，最终却苦不堪言。原持有人放弃配售、新投资者回避观望，券商只好损了面子又掏钱通吃。改制基金的这种现象一而再、再而三地发生，已殃及新设基金的发行上市。改制基金扩募不顺的一个重要原因是，基金净值与发行价格相距甚远。在前两年，基金数目比较少，封闭式基金二级市场高度投机，很少投资者计较因历史原因造成的低净值。去年以来，三只开放式基金相继推出，使基金总数超过50家，而且普遍折价交易。投资者对基金的认识达到新的高度。针对改制基金远高于基金净值和市价的1.01元发行价，投资者开始发问，投资者的利益如何保障？既然改制基金通过合并重组已达到了有关法规的最低规模要求，为什么在亏损的状况下还急于扩募？部分改制基金业绩“先天”不良，扩募越来越难以得到投资者认同。对新设基金管理公司来说，改制基金是其管理的第一只基金，扩募意味着能尽快壮大实力。对已管理50亿以上基金规模的管理公司而言，数量与类型的扩张也非常必要。尽管改制基金的业绩低下主要不是现有管理人造成的，但其扩募的困境给基金市场提出了现实的问题：基金发展要靠业绩与诚信，还是靠单纯的数量？在我国基金业发展初期，规模扩张是必经的重要阶段。北京国力民生经济研究所常务副所长华生指出，我国基金一级市场存在明显的额度化、平均主义倾向。不过经过几年的发展，我国基金市场已初具规

模，现在面临两大选择：要么不顾业绩，继续扩大基金规模；要么先修内功，提高管理水平，逐步增加管理资产。不同的选择向投资者传递不同的信息；而投资者的预期不一样，对基金扩容的态度也会不一致。改制基金业绩的阴影挥之不去，拖累了今天的发展。对比改制基金的过去与现在，可以看出，没有任何经验与业绩的基金公司设立20 - 30亿份的大基金，只是特定时期的产物，成功只是偶然的。在优胜劣汰的市场法则面前，投资者的利益永远是第一位的，业绩与诚信才是基金公司吸引投资者的利器。一位正在筹建基金管理公司的负责人强调，基金发行应该市场化，今后基金公司不能以自己的利益为中心，要以能否被市场接受为检验基金发行成败的主要标准。她建议新成立的基金公司直接推出开放式基金或设计半封闭半开放的基金品种，先发行小规模封闭式基金。等到占有较高的市场份额和业绩提高后，再转成开放式基金。100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 [www.100test.com](http://www.100test.com)