

基金万亿利润背后的危机 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/487/2021_2022__E5_9F_BA_E9_87_91_E4_B8_87_E4_c33_487773.htm 去年总收入1.163万亿元，创历史新高；四QDII浮亏118亿元，追求规模效应一致基金浮亏3亿多元"终于分红了，不容易呀，大盘都快拦腰折断了。"4月1日，基民老张面对华夏债券基金分红公告，露出难得的笑容，每10份分现金红利0.2元，"虽少点，但已是该基金自2002年成立以来第14次分红。"但去年下半年购买了偏股型基金的小翟则没老张幸运，手中的基金已损失20%，"割还是不割，这是个问题。"事实上，自上周开始到本周一结束，逾346家基金披露了各自的年报。58家基金公司管理的超过346只基金去年共赚取了11630亿元。但去年下半年的A股大幅震荡使得去年第四季度基金出现亏损外，也导致一只基金全年浮亏3亿多元。下挫中扩募致利润为负 根据Wind资讯统计，58家去年管理着基金的公司一共实现收益11630亿元，其中华夏基金和易方达基金赚取收益超过800亿元，华夏基金以850亿元居首。华夏、易方达、南方、博时、嘉实前五家基金公司管理的基金替投资者赚取了3814亿元，占全行业的33%。除4只QDII基金外，去年还有1只基金出现全年利润为负。而去年9月成立的最后一只股票基金华夏复兴基金，其去年在下跌的市场中两个月的利润仍然有5989万元。小公司的颓势很明显。在2007年全年，基金运作收益低于10亿元的有5家：天治基金、巨田基金、新世纪基金、金元比联基金以及天弘基金，其中天弘基金的利润为负。天弘基金旗下仅有一只股票类基金天弘精选，年报显示该基金2007年利润为-3.14亿元

。如考察另外两项指标，2007年中天弘精选的份额净值增长了93.62%，但加权平均净值收益率却为-22.04%。业内人士称，这样的指标看上去让人费解，但正暗藏着去年牛市中，该基金浮负的原因。记者将天弘精选去年的定期报告连贯起来发现，去年第二季度天弘精选的资产净值为1.26亿元，净收益4979万；第三季度末为2.93亿元，其中利润6200万；可见直到第三季度该基金仍然是赚钱的。但第四季度中，该基金份额通过持续营销突然从第三季度末的1.33亿份增加到第四季度末的64.4亿份，末期资产净值达60亿元，这一季的净值下滑-6.49%，虽然这一下滑在同期基金中并不突出，但由于基金份额基数暴增，亏损金额达到4.28亿元。业内人士指出，基金公司对于规模的追求是出现这类情况的原因之一。由于去年9月份证监会已停发新股票基金，整个第四季度多数基金公司都加紧了拆分，以大比例分红等持续营销措施来扩张老基金规模。由于前三季度基金良好的业绩，这类营销一般都导致规模暴增。但这些资金恰好在第四季度迎来市场的下滑。天弘精选基金正是上述人士口中描述的基金之一，去年10月11日天弘精选实施拆分，随后进行了限量70亿份的集中申购，份额规模大增48倍。虽然扩募导致全年利润为负，但比起没能进行扩募的基金来，天弘基金的生存状态无疑要好得多。2007年年报期末还有不少小规模基金份额在1亿份之下，其中天治品质优选3400万份，金鹰中小盘4800万份。大买国企股QDII略显手生相形之下，四只QDII的年报更受人关注，首次出海的中国经理们，究竟都买了什么股票？去年发行的四只QDII基金初始规模恰好一致，年报披露的浮亏分别为上投摩根亚太优势31.1亿，南方全球精选18.8亿，嘉实海外35.8

亿，华夏全球32.2亿元，由于这些QDII基金初始规模都在300亿元，这一亏损也使得QDII在去年的基金亏损中显得格外突出。此前多数分析人士均将QDII出海折戟归因于美国次贷危机的影响，但从各家QDII披露的报表看，香港市场远比美国市场危险。几家QDII的投资方向也很好地说明了四家QDII基金的亏损为什么呈现一家小，三家大的格局。四只QDII中，上投摩根亚太优势、嘉实海外、华夏全球，投资重点全部为香港市场，其在香港市场的投资比例分别达到44.77%、80.25%和46.68%，虽然他们的设计理念并不趋同，他们的持股比例也分别达到了91.35%、80.07%和51.77%。在三只亏损相当的QDII中，华夏全球精选的仓位最轻。而南方全球精选有192亿资产投资于美国市场，97亿投资于香港市场，另一点不同是，南方全球精选的投资中，基金资产占63.41%，股票资产占31.04%。在次贷危机发生的同一时间段，A股下跌了近40%，连带香港国企股重挫，而美股下跌未超过20%。一名基金经理说，实际上，A股和港股的下跌，泡沫破裂的成分更大。但是出海的基金经理们显然保持着A股的牛市思维。以香港市场为投资重点的两QDII基金中，嘉实海外和华夏全球精选前十大持股系为国企股，在买卖记录中，偶尔有香港本地股的身影。港股的下跌过程中，恒指从最高点跌至去年年末，下降14%，而同期恒指国企指数跌去22%。

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