



您的位置：首页 - 文章选登

## 不要把基金逼回投机立场(叶檀：3月1日)

文章作者：叶檀

基金作为机构投资者之一，曾被视为资本市场的强势集团。而今，随着股市的清洗过程的持续，其优势地位已是明日黄花。这反而促使基金一跃而成为资本市场游戏规则积极维护者。

基金市场优势地位渐趋不保并非始于今日。随着QFII额度的大幅上升，QFII在资金实力与财技上对国内基金已构成巨大的压力。基金重仓股尤其是招牌重仓股在去年下半年出现罕见的普遍大幅下跌，近日在千三关口表现尴尬，都表明基金投资陷入了困境。

银行号、保险号基金下水，前者使银行将原有客户纳入自己基金公司的囊中，银行与基金管理公司曾有的亲密成为过去；而后者则迫使基金只能不顾市场波动不断斩仓以应付赎回压力，还不得不背上砸盘的罪名，并加深了市场的不满。这一切使得1997年《证券投资基金管理暂行办法》出台后成立的一批基金管理公司陷入前有虎狼后有追兵的险恶处境。

更现实的危机就是券商集合理财业务的“准基金化”趋势，《证券公司集合资产管理业务实施细则》已于近期发至京沪创新试点券商手中，将择机颁布实施。据悉，细则明确了创新规范类券商可以从事集合理财业务，业内人士称，在资金托管方面，券商集合理财的规范程度将和基金趋于一致，基金从发行到运作都将会困难重重，这预示着基金边缘化的命运从隐忧成为现实。

前期的熊市加上股改，成果之一就是让基金回归市场主体的身份。当持续的熊市逼迫利益集团从内部分裂，也成为基金正视自身利益所指之时。2002年，内地投资基金反对中兴通讯到香港增发H股摊薄权益，首次以旗下投资者的利益为辞。

而在以后的招商银行的100亿可转债方案、宝钢增发方案、盐田港股改方案等标志性事件中，基金均挺身捍卫自身的利益，并向各方谆谆阐述一个公平的市场是怎样的市场。例如，基金重仓持有的盐田港，因为三期工程是否注入上市公司而发生激烈争辩，当基金经理向媒体愤怒地表示，“当初我们之所以选择盐田港，就是因为它是一个未来预期明朗，成长明确的股票；但当初，在选择购买该股票的时候，我们低估了集团公司对上市公司的影响力。目前，上市公司相当于集团公司的寄生虫，与大股东同业竞争关系使得上市公司的盈利能力存在较多的非市场化因素。这直接影响到投资者对该公司的未来估值。”显然，基金已经因为自身的利益而成为市场游戏规则的自觉维护者。

现在众机构抢搭QDII这趟利益快车，基金也表现出同样的态度。华安基金获准为QDII首批试点基金，众多的基金向社会发布这样的讯息，QDII资格的授予应该有一个选择的程序和相关的流程，可以预期的方式是由管理层确定一个目标，然后制定相关的标准，对符合条件的基金公司进行评选。当然，这并不意味着基金会在一夜之间割裂与非市场化之间的脐带，从股改索贿、以及利益输送的漫天传闻，都会得到这一点。

基金从既得利益集团的阵营被逐步边缘化之时，也是逐渐明白并亮出自身的市场化身份转型之日，这不知是中国股市的幸运还是不幸？

但不管怎样，意识到服务对象的利益以及为维护这一利益而战，是成为市场主体的第一步，如果基金发展得足够强大，也可以成为股市既得利益阶层中一个重要的约束力量。我们已经看到基金与上市公司、承销商的激烈争辩。但我们显然对这股力量不可过于乐观，当基金意识到边缘化的命运不会因为对投资者的维护、对市场游戏规则的维护而有所改善时，恐怕投机又会成为他们的主流选择。

是让基金成为市场化的主力，还是让他们回归投机的身份，这是有关部门应该认真考虑的课题。

文章出处：《上海证券报》

[\[推荐朋友\]](#) [\[关闭窗口\]](#) [\[回到顶部\]](#)

转载请经授权并请刊出本网站名

中国博士论坛

中国社会科学院  
保险与经济研究中心

IFB外商投资中心

IFB基金研究  
与评价中心



地址：北京市东城区建国门内大街5号 邮编：100732 电话：010-65136039 传真：010-65138307  
版权所有：中国社会科学院金融研究所