

基金调查

封基年中分红缘何难行

本报记者 周宏

2006年上半年注定是基金投资业辉煌的一年。10月13日公布的最新数据显示,封闭式基金的净值在上周又平均上涨了0.56%。截至上周末,封闭式基金的平均单位净值已经上升到了1.51元,基金总资产超过1225亿元。

同时,基金净资产在年内的累计涨幅也达到十分惊人的水平。根据晨星中国公布的封闭式基金业绩排行榜显示,封闭式基金在2006年的累计涨幅达到了53.58%。这意味着,封闭式基金的总盘子里的三分之一,超过400亿的资产可以在当年计入基金持有人的钱袋。

围绕着这块超过400亿元的大蛋糕,一场“怎么分?何时分?分几次”的讨论随即升温。

分红比例仅为十分之一

根据最新公布的数据,目前所有的挂牌封闭式基金都已具备分红条件,然而,真正实施分红的封闭式基金数量却很少。

53只封闭式基金中,今年以来实施或公告即将实施年中分红的仅6只,分别是银河基金旗下的基金银丰、嘉实基金旗下的基金泰和、基金丰和,以及国泰基金旗下的基金金盛、基金金鼎和基金金鑫。上述6

- 2006年上半年封闭式基金共实现收入185.55亿元,迄今分红数额仅为9.4亿元
- 53只封闭式基金中,今年以来实施或公告即将实施年中分红的仅6只,比例为11%
- 53只封闭式基金中有40只基金在分红上受到“契约限制”,受限面高达76%
- 多数基金管理人愿意进行年中分红,但契约修改的推进受阻重重

只基金刚过封闭式基金总数的十分之一。

以可分配的基金净收益来说,53只封闭式基金上半年共实现各项收入185亿元(这尚未包括三季度的基金投资收益),而目前已经分配的总额仅为9.4亿元。差距之大,令人关注。

契约限制面达到78%

那么是什么让封闭式基金的年中分红迟迟难行呢?是基金管理公司刻意不作为?

一些基金公司的监察部人士表示,部分封闭式基金的招募说明书中,在收益分配的条目中有如下规定:“基金收益分配采取现金方式,每年分配一次,分配在基金会计年度结束后的四个月内完成。”因此,这事实上限制了封闭式基金年内进行分配。

南方基金副总经理许小松也表示,基金公司本身也是很愿意满足持有人分红意愿的,也在做工作,但这必须在“合法、合规”的基础上。“每年分配一次”的契约规定如何处理,还是有可能造成利益实质性损害

需视监管部门的意见。大成基金等公司人士也证实了这点。

据悉,目前在收益分配方面,有“每年分配一次”限制的封闭式基金相当普遍,共有40家,占到全部基金家数的76%。而只有13家封闭式基金例外,今年以来实施分红的6家就在13家之中。

修改契约遭遇协调难题

那么对于上述的契约限制,就无计可施了么?当然不是。

来自业内的消息显示,有多家基金管理公司目前正在做工作,希望通过修改契约等突破相关条款的限制。但是,从目前情况来看,由于需要协调、处理的环节很多,各方的认识也不统一。因此,相关的努力基本不被停在中途。

主要是三方面的困难。影响最大的是对于该项条款的认知。对于分红次数的限制放宽,究竟属于何种级别的契约修改?该项条款究竟是有利于所有持有人利益的正当安排,还是有可能造成利益实质性损害

的重大变更,抑或是一些业内人士提议的,按照法规可理解为“至少分红一次”?业内有很大分歧。而这直接决定了该项条款修改的进展效率。

其次,基金持有人对于多次分红的态度也不一致。据悉,尽管有相当数量的持有人拥护基金实施多次分红,但也有一些大型机构,尤其是个别保险机构强烈反对。一家大型保险机构不仅反对封闭式基金多次分红,同时也反对开放式基金多次分红,持有人态度的不统一,也令基金契约的变更无法前行。

其三,则在于相关手续的时间和费用问题。由于分红相关的问题耗时耗力耗钱,在目前前景不明的时候,也有部分

单位净值最高20只封闭式基金情况一览

基金名称	单位净值(元)	上半年每单位净值(元)	实现收入(元)	基金名称	单位净值(元)	上半年每单位净值(元)	实现收入(元)
基金科翔	2.0153	0.11		基金安顺	1.6789	0.20	
基金汇丰	1.9813	0.24		基金同德	1.6769	0.17	
基金久富	1.7793	0.21		基金兴科	1.6692	0.27	
基金盛	1.7780	0.15		基金兴安	1.6444	0.24	
基金科瑞	1.7395	0.14		基金鼎	1.6361	0.17	
基金科讯	1.7353	0.14		基金同智	1.6293	0.15	
基金兴华	1.7334	0.15		基金开元	1.5925	0.17	
基金景阳	1.7288	0.17		基金同益	1.5900	0.11	
基金久嘉	1.7071	0.23					
基金鑫	1.6919	0.09					

基金采取了“静观其变”的策略。

分红规定应有说法

那么,如何来改变这种僵持状况,让封闭式基金的持有人也能获得多次分红的权利呢。一些业内人士建议,有关部门应早日对相关规定作出“说法”。

根据2004年7月1日实施的《证券投资基金运作管理办法》第三十五条规定,封闭式基金的收益分配,每年不得少于一次,封闭式基金年度收益分配比例不得低于基金年度已实现收益的百分之九十。

因此,事实上,现有封闭式基金的契约中,有关“每年分配一次”的陈述已经与之不相符。封闭式基金的契约如何据此调整,并采取何种方式进行调整,从而避免目前的协调“泥潭”,有关部门可以作出进一步的规定,让有利于持有人利益的措施早日实施。

单位净值最高20只封闭式基金情况一览

晨星中国基金业绩排名

计算截止日期:2006年10月13日
数据来源:Morningstar晨星(深圳)基金数据中心

股票型基金

基金名称	单位净值(元)	9月晨星评级	今年以来总回报率(%)	基金名称	单位净值(元)	9月晨星评级	今年以来总回报率(%)
华夏大盘精选	1.9080	★★★★★	104.90	交银施罗德精选	1.5459	--	63.81
广发小盘成长	1.8166	★★★★★	98.73	华夏成长	1.5180	★★★	63.57
上投摩根阿尔法	1.9374	--	96.62	大成稳健稳健	1.1963	★★★	63.56
上投摩根行业	1.9374	★★★★★	93.64	中海优质成长	1.4751	★★	63.17
景顺长城内需增长	1.9460	★★★★★	94.67	海富精选	1.5256	★★★	62.32
银河核心价值	1.6482	--	89.14	华安创新	1.5270	★★★	61.70
兴业趋势	1.7429	--	88.31	交通银行	1.5174	★★★	60.00
富国天价价值	1.0657	★★★★★	96.40	泰达荷银成长	1.6648	★★★	59.95
广发聚丰	1.7316	--	98.34	华宝兴业动力组合	1.5823	--	59.45
招商优势	1.5259	--	94.20	大成价值增长	1.5917	★★★	59.16
大成精选增值	1.4428	★★★★★	93.62	长信银利精选	1.1172	★★	58.98
汇添富优势精选	1.7645	★★★★★	81.14	博时主题行业	1.5090	★★	58.82
广发聚富	1.7214	★★★★★	80.54	友邦华泰盛世中国	1.2936	★★	58.66
鹏华中国50	1.4980	★★★★★	80.34	招商安泰股票	1.4779	★★★	58.26
易方达积极成长	1.6930	★★★★★	79.54	万家180	1.2100	★★	57.81
国泰金鹰稳健	1.5650	★★★★★	77.70	博时精选股票	1.4943	★★★	57.09
宝盈四季收益	1.4393	★★★★★	76.44	嘉实策略300	1.2380	★★	57.09
泰达荷银行业精选	1.7252	★★★★★	76.10	华安MSCI中国A股	1.3330	★★	56.74
景顺长城成长	1.6010	★★★★★	75.97	融通行业景气	1.3970	★★★	56.36
工银瑞信核心价值	1.6593	★★★★★	75.91	宝盈安心配置	1.4040	★★★	56.09
银河-道琼斯88	1.4147	★★★★★	74.82	泰信先行策略	1.3895	★★★	56.89
鹏华普乐精选	1.4400	★★★★★	74.69	华宝兴业多策略增长	1.3414	★★★	56.69
国泰金鹰增长	1.6017	★★★★★	73.99	中银国际中国精选	1.5303	★★	56.67
易方达积极成长	1.7580	★★★★★	73.16	嘉实货币基金	1.3410	★★	56.17
泰达荷银周期	1.6724	★★★★★	72.43	长盛成指价值	1.5820	★★★	54.34
景顺长城成长	1.5755	--	71.63	融通巨潮100	1.0920	★	50.70
嘉实增长	1.8580	★★★★★	70.27	易方达50	1.1704	★	48.74
南方高增长	1.5775	★★★★★	69.76	华方稳健	1.5078	★	48.06
东吴进取优势	1.1932	★★★★★	69.08	新世纪优选	1.1113	--	43.86
华安稳健增长	1.5290	★★★★★	68.92	国泰积极回报	1.1890	★	43.72
诺安基金	1.5492	--	68.55	博时价值增长	1.5250	★★	42.26
申万巴黎新动力	1.5639	--	68.17	万家公用事业	1.2721	--	23.61
景顺长城优选	1.6624	★★★★	64.20	易方达深证100ETF	1.4060	--	--

配置型基金

基金名称	单位净值(元)	9月晨星评级	今年以来总回报率(%)	基金名称	单位净值(元)	9月晨星评级	今年以来总回报率(%)
金鹰中小盘	1.5422	★★★★★	76.37	南方宝元债券	1.2208	★★	24.85
广发稳健增长	1.6594	★★★★★	74.38	德盛安心成长	1.2260	★	22.66
华夏红利	1.6700	★★★★★	74.25	银河稳健收益	1.1801	--	20.64
华夏行业成长	1.4822	★★★★★	72.71	弘信精选	1.0485	--	15.49
诺安平衡	1.5963	★★★★★	67.83	南方动态平衡	1.0726	★	11.65
银河稳健增长	1.4140	★★★★★	66.36	华夏回报债券	1.0370	--	--
华安宝利配置	1.6790	★★★★★	66.20	博时平衡配置	1.0410	--	--
巨田资源优选	1.1325	--	66.49	嘉实主题精选	1.1140	--	--
景顺长城动力平衡	1.5856	★★★★★	64.21	大成2020生命周期	1.0060	--	--
长城久富	1.2950	★★★★★	62.78	易方达价值精选	1.0535	--	--
华富回报稳定	1.5498	--					