



新闻|启|迪|财|智

基金周刊

Fund Weekly

总第30期 今日4版 每周一出版
新闻热线 010-64101957
执行主编 宋娅



欢迎关注
飓牛理财订阅号

A1-A4

2015.3.2

把脉公募2015

融通基金：原地踏步

当包括易方达在内的多家南派基金公司先后跻身千亿元俱乐部时，同样老资格的融通基金却不得不面临着规模多年来裹足不前原地踏步的尴尬。2001年5月成立的融通基金公司，在耕耘公募投资领域14年之后，近年来一直处于原地踏步的状态，至今在500多亿元规模线边缘徘徊不前。这期间，“老鼠仓”事件、人事震荡接连曝光，2014年有着富国女侠之称的孟朝霞入主融通，虽然半年多尚未交出令人惊羡的答卷，但也让人们看到了这家一贯坚持“稳健派”的公司重生的希望。

六年原地踏步

融通基金，与易方达等公司同为第二批成立的基金公司，总部位于深圳市南山区华侨城汉唐大厦13层。

如同公司的知名度一样，融通基金近六年来基金规模一直在500亿元徘徊，近两年规模更连续缩水。

回溯到2009年，当年融通基金也曾攀爬至规模制高点，当年融通的总资产净值达到595亿元，离600亿元规模仅有一步之遥。但好景不长，在接下来的五年中，融通基金规模犹如坐滑梯般步步下挫，2010年缩水至527亿元。2011年，融通基金再度遇上净赎回危机，当年底公司规模仅有394亿元，同比大幅减少25%。接下来的三年中，融通基金规模增速时好时坏，2012—2014年，融通的资产规模分别为510亿元、467亿元和475.4亿元。与此形成残酷对比的是，同样在2001年成立的易方达基金早已突破1000亿元规模。

在公募基金公司各具特色的投研风格中，融通基金一直将长期稳健的业绩作为其追求的目标。但漫长的14年中，融通似乎并没有创造出证明其投研实力的核心竞争力，反而愈加疲软，投研业绩乏善可陈是造就其规模停滞不前的主因。

海通证券金融研究中心数据显示，融通基金近年来无论是在权益类产品，还是在固定收益类基金的收益排位，均处在行业下游水平。去年的权益类基金绝对收益排行榜显示，融通基金在可比的69家基金公司中位于第44位，成绩并不理想。不止权益类产品，融通基金在固收类产品的绝对收益排行榜中同样让人失望，在可比的68家基金公司中位于第55位。

如果把时间拉长，融通基金依然没能跟上大部队的脚步。天天基金网数据显示，融通基金旗下的6只股基中，有4只跑输行业平均水平。其中融通深证成分指数基金和融通领先成长股基的收益分别仅有16.06%和16.91%，大幅跑输同类基金52.33%的平均水平，3只混合型基金近三年的收益中，也有两只跑输行业平均。相较权益类产品，债券型基金投研更显单薄无力，可统计近三年业绩的债



基产品仅有融通债券一只，但即便如此，融通债券A份额和C份额的收益也仅有22.74%和21.15%，跑输同类债基29.06%的平均收益水平。

状况不断

好事没几件，坏事找上门。2009年原融通巨潮100指数和融通深证100指数基金经理张野老鼠仓案曝光，作为公募基金业内的第三起老鼠仓案，融通的老鼠仓丑闻曾在业内引起轩然大波。在闻“鼠”色变的公募基金界，老鼠仓案的曝光给融通带来了很大的负面影响，监管层在处罚涉案者张野后，还对融通基金进行了限期6个月的责令整改。

尽管2009年的老鼠仓丑闻当年并没有给融通基金的规模带来太大影响，但老鼠仓案的发生成为了融通基金发展史上的一道分水岭，除了2009年后规模每况愈下外，融通基金的人事离职余震一直没间断。

2010年，融通基金原董事长孟立坤、原总经理吕秋梅当时被业界誉为的“绝配搭档”联袂离职，由于董事长和总经理同时离职的现象非常罕见，业内曾一度猜想，两位高管的同时出走或许与2009年张野老鼠仓案事件有关，不过这一说法遭到了融通基金的否认。除了因老鼠仓牵连的说法外，也有专业人士猜测“孟吕离职”事件与2008年融通基金大股东的易主不无关系。

然而，在融通基金股权稳定后，融通高管动荡的局面并没有就此停息，2011年3月，融通基金总经理、副总经理、督察长同时换血，再度演绎了公募行业中鲜见的“高管大地震”。公告显示，奚星华将出任融通基金总经理，颜锡廉担任公司副总经理，公司督察长由来自证监会的徐卫东担任。

在高管层大换血之后，融通基金投研团队的变更愈加频繁，2011年融通系“元老级”基金经理刘模林、陈晓生相继离开基金经理岗位。2012年原基金经理鲁万峰、邹曦和刘泽兵均因调入机构理财部工作，分别不再担任融通内需驱动股票型基金、融通行业景气基金及通乾证券投资基金的经理。2014年融通基金人事余震还在持续，融通

医疗保健、融通通乾封闭、融通动力先锋的基金经理吴巍、汪忠远、郭恒皆因个人原因离职。而今年开年，权益类一拖四基金经理王建强也因个人原因离职。

孟朝霞火线上任

在竞争激烈的公募基金领域，原地踏步无疑等于“慢性自杀”，就在融通基金低沉无力之际，去年9月融通基金迎来了新任管家孟朝霞，这位带领富国基金走向规模扩张道路的公募“女侠”，给融通基金带来了新的生机和希望。在来融通之前，孟朝霞已有富国“女侠”之称，她主管富国基金销售期间，公司公募基金资产规模增幅超50%，市场销售无疑是孟朝霞的优势。不过也有部分业内人士认为，如果融通基金的投研品牌打不响，单靠销售恐怕难以做大规模，毕竟让投资者买单的还是要以业绩作为支撑。

值得注意的是，去年9月孟朝霞正式任职融通基金总经理后，对融通的改革着眼点并非落在销售端，其上任以来的第一件大事便是在业内率先推出协同事业部制，以便留住人才和吸引人才。据悉，所谓的协同事业部制是指，在全公司范围内启动事业部制。孟朝霞表示，目前融通的投研体系、机构业务已经开始试点事业部制，渠道销售、国际业务、电商业务及中后台部门正在细化相关方案，全部条线的事业部制改革预计今年一季度完成。

事业部制留人作用显而易见，但同样面临挑战，“最近一位基金公司老总表示，绝对不会在投研部门尝试事业部制，因为证监会在公平交易制度中提出，不允许不同投资组合之间进行‘同日反向’交易，但对于独立决策的投研事业部来说，很可能就会撞到这根监管红线”。一位基金分析师表示。

对于融通基金新的一年产品线布局，孟朝霞似乎有意借鉴富国分级基金产品的成功，她表示分级产品目前仍处于大发展阶段，融通未来也会致力于此。在被动型产品布局中，我们更趋向精准化，行业更细分。

正所谓新官上任三把火，孟朝霞的“火”能否将融通基金从沉寂中唤醒，能否给行业带来一个更具朝气的融通，备受业界期待。

北京商报记者 马元月 苏长春