

聚焦 FOCUS 上交所 机构投资者创新服务座谈会”

上交所拟出创新服务新规 大力发展机构投资者

证券时报记者 黄婷 程俊琳

27日下午,上海证券交易所举办了“机构投资者创新服务座谈会”,向与会机构投资者介绍上交所开展机构投资者创新服务的思路和设想,并就相关思路征求机构投资者的意见和建议。近期,上交所拟就机构投资者创新服务出台新规定、建立新制度,并根据不同类型机构投资者的需求,提供针对性的创新服务支持。

会议提出,大力发展机构投资者是我国资本市场改革发展工作的重要使命和战略任务。经过20年来的不断努力,我国资本市场机构投资者在绝对数量、机构种类、业务规模、竞争实力和规范运作方面取得了长足进步,但总体上仍存在制度规范不够完善,机构实力不够强大,进入交易所核心市场的机构数量偏少等问题。当前,大力发展资本市场专业投资机构的条件已逐步成熟,机构投资者的快速发展面临着难得机遇。上交所将继续把发展专业投资机构、财富管理机构作为自身工作的重要目标,不断拓展服务范围、提高服务能力、做实服务内容。

与会机构投资者代表表示,上交所拟出台的新规定、新制度,整体上体现

出优化外部环境、顺应机构需求、鼓励创新创造、灵活制度安排的政策导向,标志着机构投资者正迎来新的发展战略机遇期”。

结合自身的经营运作特点和需求,就市场准入、创新业务模式、丰富风险管理工具和手段、推出交易所市场新品种、改革市场交易制度、完善监管规则等问题,与会机构向上交所提出了一系列富有建设性的意见和建议。景林投资董事长蒋锦志建议,交易所应进一步丰富风险管理工具,大力发展转融通、个股期权,研究推出行业ETF、商品ETF等产品。华宝信托产品创新与研发总经理卢晓亮提出,目前影响证券投资信托发展的政策障碍主要有三,包括信托开户限制问题、信托合并计算5%持股限制问题以及对于信托对倒交易的认定问题。野村资管上海代表处首席代表吴海峰建议,为鼓励国际资产管理机构加大运营资源投入以满足其客户对中国A股资产的旺盛需求,应大幅提高单个合格境外机构投资者额度标准。凯石投资总经理陈继武建议,应尽快允许私募基金开户,允许私募基金利用交易所平台开展产品销售。申银万国副总经理朱敏杰建议,降低对券商资管业务风

险资本准备的比例要求,为券商资管业务创新松绑。

我们承诺,只要你们有积极性,上交所绝对有积极性;凡是你们提出的需求,上交所都会提供服务;你们大胆研究,我们一定加强配合。”上交所有关负责人指出,在大力发展机构投资者过程中,机构投资者自身要做理性投资、专业投资的表率,将行为和水准与散户区别开来,尤其是在市场非理性的时候正确看待经济发展和市场发展。

险资本准备的比例要求,为券商资管业务创新松绑。

我们承诺,只要你们有积极性,上交所绝对有积极性;凡是你们提出的需求,上交所都会提供服务;你们大胆研究,我们一定加强配合。”上交所有关负责人指出,在大力发展机构投资者过程中,机构投资者自身要做理性投资、专业投资的表率,将行为和水准与散户区别开来,尤其是在市场非理性的时候正确看待经济发展和市场发展。机构投资者要成为创新和风险控制标杆和典范,机构投资者是市场创新的原动力和主体,要努力提高自身财务报告的透明度和自身运作的规范度。在当前市场环境下,机构投资者要认真研究分析市场,



陆钧/摄

从客户长远利益出发积极参与到市场建设中来。市场低迷的时候恰恰是机构投资者深耕细作、大有作为的时候,应当具备价值投资、逆向投资的思维,不要畏惧眼前的困难,多做建设性工作。

落实保险行业新政 促进资本市场发展

张树中

今年以来,证监会、保监会相继出台系列措施鼓励证券市场、期货市场和保险资产管理市场的创新,上交所在资本市场中的地位特殊,表现为:既是股票、债券等金融产品进行集中交易的市场,又是各种交易信息集中汇聚的市场,更是各类金融机构集中参与的市场,具有任何一个行业、一家企业所不具备的产品、信息、参与主体的集中化优势。因此,上交所积极服务机构投资者创新这一举措立意高远。

同时,上交所提出的创新服务思路非常清晰。首先,采取机构投资者的注册制度,明确了享受服务的准入方式;其次,根据参与交易所业务的特点划分不同

类型的机构投资者的服务范围;第三,明确了各类机构投资者享有的公共服务和针对性服务内容。

另外,上交所在创新服务指引中提出了市场需求的发掘、目标客户的发现、创新产品的设计和供给、有关产品的交易撮合、信息数据的获取和共享等推动市场出清、提高决策效率的丰富服务内容,对提升金融市场的创新具有积极意义。

在保险新政相继推出的宏观背景下,人保资产把认真学习“新政”作为工作的重要任务之一,做好保险资金的优化配置工作,积极地发挥管理大账户资金的经验和长期的资产负债管理经验,在第三方资产管理领域发挥长处,与证券、基金等资产管理机构一起促进资本市场的长期可持续发展。

(作者为人保资产副总经理)

机构投资者创新服务平台 将拓宽养老保险机构发展空间

李春平

上交所拟实行机构投资者注册制度,搭建创新服务平台,将为养老保险机构提供广阔的发展空间。养老金管理机构作为资产管理公司,可以与基金公司和证券公司资产管理机构得到上交所同等的服务,降低养老金管理的成本;上交所创新服务也为养老金资产管理机构参与交易所大宗交易、固定收益投资交易等方面,提供更多业务便利。

目前企业年金集合计划产品推广仍面临一些困难,通过上交所机构投资者创新服务平台挂牌,将可以为中小企业客户参与年金计划和选择产品提供便利选择,更好地服务中小企业。除了针对中小企业的集合计划,目前服务大企业的企业年金管理更多都是一对一的销售,销售成本太高。通过交易所创新服务平台,可以拓展目标企业客户,便利上市企业客户了解年金,了解长江养老的产品和服务,更好地选择企业年金管理服务,更好地选择企业年金管理服务,更好地选择企业年金管理服务。

目前企业年金管理现有的管理模式导致规模不大但账户多,管理效率低。目前人力资源和社会保障部正着手推进养老金后端集合计划标准化产品创新。长江养老过去几年已经率先创新企业年金集合计划产品,目前正在积极准备做好后端集合计划标准化产品。

(作者为长江养老保险股份有限公司总经理)

推动阳光私募发展 助力中国经济转型

袁国根

交易所构建的注册机构投资者服务平台,将会为私募基金行业成长营造更好的发展环境,使阳光私募可以为中国资本市场的发展作出更大贡献,间接助力中国经济转型。对于发展阳光私募,有以下建议:

由于阳光私募主要借助信托渠道发展资产管理业务,客观上制约了阳光私募的充分发展,也影响了部分高净值客户通过阳光私募入市的步伐。可考虑允许阳

光私募基金管理机构与证券公司在资产管理业务方面开展合作,双方合作发行证券公司资产管理计划,鼓励阳光私募加大入市步伐,吸引更多长期资金入市。

2011年推出的《信托公司参与股指期货交易业务指引》对阳光私募基金参与对冲交易有严格限制,套期保值幅度不得超过20%。在审慎的风险控制下,放开对冲工具的资格限制和套期保值比例可以使阳光私募更有效地管理市场风险。

(作者为上海重阳投资管理有限公司董事长)

海通证券首席经济学家李迅雷:

加快建立机构创新交易与服务平台

在27日上交所组织的“机构投资者创新服务座谈会”上,海通证券首席经济学家李迅雷表示,当前,机构投资者已逐步成为引领中国资本市场健康发展的主力,其各类需求将成为市场创新与发展的核心驱动力。交易所可加快建立创新交易与服务平台,建立不同层次市场服务体系,充分发挥交易所的服务职能。

李迅雷指出,交易所作为资本市场核心服务平台,可考虑在现有交易服务的基础上,根据机构投资者的需求建立机构创新型交易与服务平台,打破原有的市场局限性,提高市场信息的透明度,有效推动机构投资者进行产品创新

与盈利模式转变。

上交所搭建创新服务平台,可以更好地发挥组织和服务功能,李迅雷认为,首先,交易所可建立机构投资者准入制度。针对机构投资者当前以及未来的需求,建立合格机构投资者的准入制度,并配合相关监管机构重新梳理各类机构客户的业务开展范围,在法律、法规、政策上为机构投资者的创新发展给予相应支持。

其次,搭建机构投资者创新服务平台。根据不同类型机构投资者的投资、融资、交易等不同层次、不同方面的创新需求,通过搭建创新服务平台,提供针对性的服务,将对当前资本市场形成

正面引导,提高其产品和业务创新的积极性。

第三,为机构投资者提供全方位的服务。通过创新服务平台,上交所将为注册机构投资者优先安排创新服务,提供信息与研究服务,开展业务培训与交流。

从机构投资者自身角度,李迅雷指出,券商应顺应市场发展趋势,积极主动进行产品创新和盈利模式创新。首先,打通券商服务的传统界限,提升机构服务的透明度。机构投资者服务平台建立以后,建议突破现有券商仅仅服务于自有客户的限制,券商的各类创新产品将面向平台上的所有机

构客户,不再受所指定交易券商的限制,使证券市场的竞争更多体现“创新服务”的竞争。

其次,证券公司可以通过上交所创新服务平台,了解其他注册机构投资者的需要,开发和设计有针对性的产品和服务,促进产品与需求的有效匹配。

此外,目前,证券公司、银行、信托公司等机构,由于法律、政策等方面的限制,在业务发展和产品创新方面存在诸多不同。通过上交所机构投资者创新服务平台,证券公司可以学习借鉴其他机构投资者的创新产品与做法,结合自身的特点,提升自身的创新能力。(程俊琳 黄婷)

富国基金总经理窦玉明:

机构投资者培育与资本市场发展双向互动

证券时报记者 程俊琳 黄婷

富国基金认为,机构投资者培育与资本市场发展之间存在着双向互动的关系。资本市场的发展,会促进共同基金、养老金等机构投资者的发展,共同基金、养老金等机构投资者的成长会进一步刺激资本市场的发展,并对资本市场的结构、流动性及稳定性起到积极作用,从而为资本市场服务实体经济打下坚实基础。

富国基金总经理窦玉明指出,上交所关于机构投资者创新服务的思路和构

想,将为机构投资者的创新发展提供难得的机遇和平台。目前,较低的市场估值,以及退市制度、分红指引等规则的出台,已为机构投资者提供了较好的市场环境和监管环境。

他表示,在这一背景下,实行机构投资者创新服务的注册制度,一方面最大限度地吧机构投资者纳入交易所创新服务的平台和框架体系,明确了机构投资者与交易所合作进行创新的规则,进一步体现了“公开、公正、公平”的“三公”原则。另一方面,也为机构投资者的不同

类型和不同业务,提供多层次有针对性的服务,有利于满足机构投资者多元化的创新需求。

对基金行业而言,基于交易所平台的产品和业务创新将成为未来创新发展的重要方面。场内的产品创新形式丰富多样,场内的产品销售则为基金公司提供了多元化的销售渠道和未来自来代不同金融机构产品的便利通道,这对于基金公司向财富管理机构的转型具有重要意义。

目前,交易所股票市场已获得长足的发展,多层次蓝筹市场已具规模。在

低风险的债券市场方面,蕴含着巨大潜力。交易所债券市场的大发展,对基金行业也是创新发展的难得机会。窦玉明指出,以债券ETF产品为例,从海外经验来看,近年来美国债券ETF呈现爆发性的增长,从2007年的不足400亿美元,发展到2011年底的近1800亿美元。债券ETF在债券型指数基金中的比重也逐年上升,到2011年底,债券ETF已达到债券型指数基金的45.45%。目前,国内ETF产品全部为股票型,未来低风险债券ETF产品的发展前景将不可估量。

国浩律师事务所主任合伙人刘维:

行业规范是做好机构投资者创新服务保障

证券时报记者 程俊琳 黄婷

为服务机构投资者创新服务工作,上海证券交易所拟建立服务平台,接受符合条件的机构投资者进行注册。作为资本市场的中间服务机构,国浩律师事务所主任合伙人刘维认为,这一措施的出台为机构投资者提供了更加灵活的制度安排,将有利于鼓励和增加机构投资者对资本市场的投资比重,积极发展机构投资者等长期资金入市,优化机构投资者发展的外部环境。

刘维表示,今年6月,中国证监会曾分别就《证券投资基金管理公司管理办法》及其配套规则《关于实施若干问题的通知》修订草案、《关于合格境外机构投资者境内证券投资管理办法》有关问题的规定》向社会各界公开征求意见,体现了管理层大力发展公募基金、合格境外机构投资者(QFII)等机构投资者的好意。而此次上交所机构投资者创新服务工作平台的建立,服务对象扩大至私募基金领域,应该说是机构投资者服务工作在制度层面的一次突破。

从具体措施上看,上交所本次拟出台有关机构投资者创新服务指引,实行机构投资者的注册制度,针对不同类型的机构投资者,提供针对性的创新服务保障。

制定规范、完备的“机构投资者创新服务指引”和相关的行业规范是上交所机构投资者创新服务平台是否能够成功的关键,是做好机构投资者创新服务工作的保障。

如果我们切实为做好机构投资者创新服务的工作,就要本着为市场服务的目的,了解机构投资者的需求,针

对不同特点机构投资者的特点,制定相应的规范。”刘维指出,行业规范,除了“机构投资者创新服务指引”,还要制定既符合已有公募基金的法律法规,又能有效规范私募基金,同时兼顾未来立法发展的机构投资者自律规则。在制定这些行业规范时,需要注意机构投资者作为投资主体,其追求的目标是盈利和避险,因此行业规范中不能光有鼓励性条款,同时也要有限制,这样才能使机构投资者真正体现出稳定市场和引导市场的功能。