

## 聚焦 FOCUS 前海财富管理新机遇

# 王林:推动基金公司向现代财富管理机构转型

证券时报记者 杜志鑫

9月24日,证监会基金部主任王林在深圳前海·财富管理的新机遇”研讨会上表示,监管部门将积极推动基金公司向现代财富管理机构转型,努力把基金公司建设成专业精良、治理完善、诚信合规、运作稳健的现代财富管理机构,并将坚持市场化改革方向和保护持有人利益优先原则,重点解决制约行业发展改革中的突出问题,推动基金公司改革创新,不断提高核心竞争力。

王林表示,基金部将从七方面入手,推动基金业发展。

一是推动《基金法》修订,积极促进新基金法拓宽基金投资范围、适当松绑投资运作限制、完善公司治理等,并争取将私募基金和私募证券投资基金纳入监管范围,以实现统一监管标准,防止监管套利,促进行业健康发展。

二是继续推动基金公司完善公司治理,丰富组织形式。近期基金部已向社会公开基金公司设立子公司管理办法征求意见稿,拟允许基金公司设立控股子公司,专门从事特定客户资产管理和基金销售业务,同时也允许基金公司根据自身发展战略需要,委托资质良好的基金服务机构代为办理基金份额登记、核算、估值,以及信息技术开发等业务。

三是继续完善多元化、多层次基金销售体系,并继续推动基金行业费率改革,包括进一步探索保险机构、期货公司参与基金销售等。

四是继续强化监管,防范利益输送。下一步监管机构将会加大现场检查力度,丰富现场检查手段,完善现场检查工作程序,突出检查工作重点,以增强现场检查针对性、有效性;继续推动开展防控基金公司投资研究活动中内幕交易意见出;研究推进基金公司综合评价工作,在督促行业合规诚信经营的同时,引导行业做大做强。

五是继续坚持市场化改革方向,加大对创新支持力度。进一步完善创新产品评审机制,下一步基金创新产品的评审工作移交基金业协会;积极稳妥推出黄金交易型开放式指数基金(ETF)、债券ETF、场内货币市场基金等创新产品;进一步研究推动创新金融工具在基金投资领域的使用,包括审慎研究、稳妥推进与股指期货及融资融券相关的产品创新,开展房地产投资基金的试点工作。

六是继续扩大对外开放,提高国际化水平。推动基金公司到香港、台湾等地区设立分支机构。继续推动合格境内机构投资者(QDII)法规修订工作,为QDII试点建立基础,调整QDII产品业务和投资金融衍生品范围;继续总结合格境外机构投资者(QFII)试点经验,不断扩大QFII额度、试点范围、投资比例等,完善QFII制度。

七是继续积极引入长期资金,大力发展机构投资者。继续大力发展公募基金,发挥公募基金在资本市场中的积极作用;鼓励社保基金、企业年金、保险机构等机构投资者入市,增加对资本市场的投资比重,鼓励慈善基金、文化基金、教育基金等证券品种入市;推动有关部门尽快对我国养老保障体系进行整体制度安排,出台相关税收优惠政策,鼓励企业年金和个人储蓄养老保险发展,实现养老保障体系全方位均衡发展;推动养老保险基金专业化运营,研究推动住房公积金市场化投资运作。

王林还透露,到今年8月底,国内基金管理公司已达73家,管理资产3.11万亿元,其中公募基金1069只,资产规模2.45万亿元,特定客户资产1223.37亿元,为社保基金管理资产3402亿元,为企业年金管理资产1721亿元,基金持股市值1.22万亿元,占沪深两市市值7.55%。

### 《基金法》起草工作组组长朱少平:紧锣密鼓修改基金法最快年底获得通过

在昨日的“前海·财富管理的新机遇”研讨会上,《证券投资基金法》起草工作组组长朱少平教授从立法者的角度对基金法的修改提出了建设性的思考和建议,并透露基金法修改稿如果10月份能够第二次审议,最快年底有望获得通过。

朱少平重点总结了此次基金法修改的多项内容。第一,是扩大范围,将私募基金和股权投资基金纳入基金法范围进行规范,“不管是公募还是私募,不管是投资的股权、二级市场的股权还是一级市场的股权,都要包括在新基金法中。”

第二,是对私募基金单独成章规范,对私募基金的管理机构、管理机构如何拿牌照、如何通过自律组织来进行必要的约束、私募基金的募集对象要求,还有私募基金的合同、私募基金的监管、私募基金份额的转换等,这些内

容新的基金法都做了要求。

第三,这一次基金法修改过程当中,把基金的组织形式或者说运作形式又增加了两种,在现有契约型基金的基础上,增加了公司型基金和有限合伙型基金。

第四,参照《合伙企业法》的规定,在新基金法中做出规定,即基金财产投资涉及的税收由管理人代为缴纳或投资者自行缴纳。

第五,对公募基金运行中产生的问题进行了总结,在法理上做了一系列规定。包括基金管理公司的大股东、实际控制人不能过多干预基金运作,不能够进行利益输送,从业人员是否可以炒股等。

第六,新基金法对基金的服务也进行了规范,包括基金估值、销售、保管、评级等内容。

朱少平最后表示,基金法修改工作已经进行了四年时间,全国人大有关机构目前正在紧锣密鼓地修改,通过下一步的修改,对基金行业会产生巨大的推动和促进作用。(朱景锋)

### 中国基金业协会副会长韩康:全力支持深圳基金业创新发展

在昨日的研讨会上,中国基金业协会副会长韩康表示,中国基金业协会将积极践行“服务、创新”的宗旨,全力支持前海财富管理中心建设和深圳基金业发展。

韩康说,中国基金业协会于今年6月6日在北京成立伊始,就承载着推进财富管理行业发展的重任,“全力支持基金市场和财富管理行业的发展,服务于地区与全国行业,为行业发展做贡献是我们的责任。”

他表示,深圳基金业发展早,各类资产管理机构集聚,基金服务健全,行业创新发展的基础良好。建设前海财富管理中心,对基金业及相关机构带来了重要的战略发展机遇。中国基金业协会将积极践行“服务、创新”的宗旨,密切关注并会同会员单位,加强研究沟通,积极协调参与,为促进前海财富管理中心建设和推动基金业转型发展共同努力。(张洁)



大成基金 总经理王颢



招商基金 总经理许小松

### 南方基金总经理高良玉:着力构建全能型国际化财富管理集团

在昨日的研讨会上,南方基金总经理高良玉表示,南方基金在坚持发展和完善公募业务的同时,将大力拓展专户、年金、私募股权投资(PE)、债权等非公募产品,积极布局国际业务,着力构建全能型国际化财富管理集团。

高良玉说,在当前中国财富管理行业正迎来难得的历史性机遇和建设前海财富管理中心的大背景下,作为专业的投资理财机构,基金公司必须把握机遇,充分运用各项金融工具,积极推出拓宽市场深度的金融产品,切实为广大投资者盈利,这不仅是基金业的责任所在,更是基金业生存和发展的希望所在。

对于南方基金的业务转型,他提出了四方面的设想。第一,坚持发展和完善公募基金,不断提升投资研究水平,深入理解和满足客户的多样化需求,加大绝对收益类等创新产品的开发力度,努力为客户提供正回报。

第二,大力拓展专户、年金、PE、债权等非公募产品,拟开发的非公募产品要求积极运用各种金融工具,收益率波动性较低、与股市和债市相关性不大,力求在任何市场条件下都能取得正回报。

第三,积极布局国际业务。目前,南方基金的合格境内机构投资者(QDII)产品规模超过110亿元,香港子公司也建立了相对完整的国际产品线。南方基金将继续推进国内客户的海外投资和海外机构的国内投资,探索多种方式服务海外客户,培育管理国际资产的能力,提高国际产品的设计水准。

第四,着力构建全能型国际化财富管理集团。目前,南方基金下设3个分公司和香港子公司,拥有基金业的全部业务牌照。随着法律监管对基金公司业务限制的逐步放开,南方基金将力争赢得财富管理行业的众多业务牌照,着力构建符合现代财富管理机构要求的公司组织架构,在母公司旗下设立公募子公司、专项资产子公司、第三方销售子公司、养老子公司等,全面满足客户多元化的需求,最终成为拥有较多专业化子公司、业务牌照齐全、资产管理能力突出、客户满意度高的全能型国际化财富管理集团。

为更好吸引财富管理企业及分支机构在深圳安家,高良玉建议,在前海设立直通车机构,从财富管理公司的角度出发,为深圳财富管理公司的机构设置、经营许可、项目扶持、政策咨询、税收等方面提供一站式服务,减少深圳财富管理公司的后顾之忧。(张洁)



博时基金 董事长杨翥



鹏华基金 总经理邓召明

### 博时基金董事长杨翥:借助前海完成基金公司转型

博时基金董事长杨翥在“前海·财富管理的新机遇”研讨会上表示,目前基金公司遇到了一些困难,但是深圳前海获得了新金融政策的支持,因此,国内基金公司可借助前海完成基金公司转型。

杨翥表示,深圳前海金融开发获得了全新金融政策支持,包括人民币业务创新试验、试点创新型金融机构和要素交易平台、税收优惠政策等,这为国内基金公司转型提供了平台。

一方面,国内基金公司在前海可开展新兴业务,推动境外业务发展,提高国际市场参与水平,具体而言是利用前海政策便利,加快与香港乃至亚太其他资本市场对接,发展跨境、跨市场投资产品;服务亚太乃至全球市场客户,培养海外战略客户群体;另一方面,基金公司可创新产品设计,调整产品结构,即加强产品研发,推出创新型投资产品,比如推出私募股权基金、房地产信托基金、资产证券化等创新型投资产品等,同时可发展固定收益或绝对收益类产品,比如推出私募债等投资计划、类信托投资产品,以及各类绝对收益策略产品等。

杨翥同时指出,国内基金公司参与深圳前海开发,还需要一些政策支持,包括尽快出台相关创新业务试点办法,在资格认定、业务试点方面予以扶持,对在前海开展不同门类的金融创新业务,秉持同等税收优惠标准。此外,对人民币资本项可兑换和境外投融资政策需要进一步明晰。宜尽快设立权威金融仲裁机构,以及为前海工作的境外人士出入境提供进一步便利等。

杨翥提出,从国际主要金融中心分类来看,一是多元型金融中心,特点是多种金融业务协调发展,具有较强的综合业务优势,如纽约、伦敦和中国香港;二是专业型金融中心,特点是以单一金融业务见长,具有较强的单项业务竞争优势,如旧金山、卢森堡、爱丁堡和波士顿;三是名义型离岸金融中心,特点是实质性金融业务,一般指避税天堂型离岸中心,以开曼群岛、百慕大群岛和巴拿马为代表。以此对照,前海金融开发可借鉴专业型金融中心,因此,前海金融开发的战略定位应该是以“离岸金融+科技或产业金融”为特色的国际财富管理中心。

(杜志鑫)



《基金法》起草工作组 组长朱少平



南方基金 总经理高良玉

### 大成基金总经理王颢:基金参与上市公司治理存在多重制约

大成基金总经理王颢在“前海·财富管理的新机遇”研讨会上表示,积极参与上市公司治理,是基金行业切实履行受托义务的必然要求。目前基金公司参与上市公司治理存在诸多内外部因素的制约,对此他提出了进一步丰富基金公司参与上市公司治理的五大方式和途径。

王颢认为,基金公司积极参与上市公司治理,促进上市公司规范运作,既是其自身生存与发展的必要条件,也是其切实履行信托义务、对基金持有人及广大社会投资者承担责任的体现,因此基金公司应当正视其担负的义务与使命。

首先,基金公司作为机构投资者通过积极行使股东权利,充分发挥机构投资者的监督作用,提高公司治理水平。通过直接作用于上市公司,促进其公司治理的完善,能够避免内部人控制,促进上市公司决策科学化和信息披露的规范化,并引导上市公司更加注重社会责任。

其次,基金公司作为机构投资者能够引领价值投资、长期投资,塑造健康的投资文化,从而利用资金、研究和技术的优势,将公司治理良好作为上市公司具有长期投资价值投资标准之一。

再次,由于基金等机构投资者的参与,对证券公司、律师事务所、会计师事务所、评级机构等证券服务机构,也可以从投资者的角度来提出更高要求,督促证券服务机构加强对上市公司治理情况的关注、服务与监督。

王颢指出,目前基金公司在参与上市公司治理过程中,存在诸多内部和外部因素的制约。外部因素如国内资本市场有待进一步完善和规范,法律法规及监管限制、国内上市公司股权结构影响等;内部因素则包括参与上市公司治理的动机和能力不强、参与上市公司治理对基金业绩短期内提升无明显效用、参与上市公司治理与内幕交易之间的防火墙难以界定等。

对此,王颢提出了进一步丰富基金公司参与上市公司治理的方式和途径。一是促进基金管理人向现代财富管理机构转变;二是在鼓励基金公司积极参与上市公司治理的同时,提供健全的治理保障,建立有利于机构投资者参与改善公司治理的制度环境;三是借助证券基金业协会的平台,建立机构投资者集体行动机制,包括定期联合公布合格目标上市公司名单、建立集体协商及敦促机制,提高基金公司作为机构投资者的话语权;以集体方式提交提案或统一行使投票权等;四是加大上市公司治理状况下的代价,提升机构投资者的监督效用;五是探索以上上市公司治理为核心要素的创新机制和创新产品。(朱景锋)



证监会 基金部主任王林



中国基金业协会 副会长韩康

### 鹏华基金总经理邓召明:推动创新与管理转型 实现基金公司可持续发展

近年来基金行业受基础市场影响遭遇资产规模缩水和市场占比下滑,基金公司面临巨大转型压力。鹏华基金总经理邓召明在昨日的“前海·财富管理的新机遇”研讨会提出,基金公司应积极创新和管理转型,以客户需求为中心,依靠合规、文化、人才、流程等诸多环节,提升基金公司快速响应客户需求的灵活性和创新能力,以实现可持续发展。

邓召明说,基金行业经过十余年的发展,总体增速很快,但目前行业面临着重大挑战,即资产规模增速出现下滑。截至去年底,公募基金在包括银行理财、信托、券商集合理财和保险等在内的大理财市场中占比大幅下降。而信托产品总规模和行业利润已经远远超越公募。虽然目前公募基金总数突破1000只,但近年来平均募集规模在大幅下降,基金公司面临转型的巨大压力和挑战。

邓召明表示,近期基金行业在放松管制方面迈出了重要一步,基金公司向全面资产管理机构转型的思路,体现在近期出台或征求意见的中国证监会有关法规之中,整体的制度架构呼唤一次前所未有的创新浪潮,包括组织结构、业务范围、产品通道制度等,其中产品创新等已开始有所动作。

结合鹏华基金的实践,邓召明指出,在基金业创新与转型的过程中,必须强调价值理念,以理解和尊重客户需求为前提,要能创造价值,要能发挥基金业的比较优势。首先,合规是创新和管理转型的前提;其次,文化是创新和管理转型的先导;第三,人才是创新和转型的核心,稳定的团队是未来基金公司参与财富管理竞争的有力保证;第四,流程是创新和管理转型的保障。

最后,邓召明就如何避免组织因管理体系的构建而变得僵化和缺乏创新能力给出了自己的建议,他认为,通过去组织化、模块化快速响应业务创新和业务创新的项目化管理等措施,能够有效提升管理活力。(朱景锋)

### 招商基金总经理许小松:通过业务和产品创新实现基金公司转型

在昨日的“前海·财富管理的新机遇”研讨会上,招商基金总经理许小松表示,基金公司必须通过业务和产品创新,积极向现代财富管理机构转型。他认为,目前的市场需求、标的市场的特点以及行业现状,都决定了基金公司必须通过产品创新来塑造自身的发展模式。

对于基金产品创新的方向,许小松认为,要坚定不移地发展固定收益类产品和保本产品;为了满足细分市场的需求,应大力发展工具型产品,如分级基金;应采取与业绩挂钩的收费模式,凭借创造阿尔法的能力来获取报酬。

对于前海财富管理中心的发展,许小松建议,充分利用前海的各项政策,如更优惠的税收、更灵活的机制、更宽松的监管等,发展专项资产管理业务;通过开拓场外交易平台,提高专户产品的流动性,降低专户运营成本,从而促进其产品的创新和规模的发展;研究并推出深港两地交叉挂牌的交易型开放式指数基金产品(Cross-listed ETF),为投资者的跨境指数化投资提供更多选择。(张洁)