

外方说“不” 部分基金子公司难产

证券时报记者 张哲

筹备子公司本应是基金公司“二次革命”的重大机遇,但部分合资基金公司却无缘这场盛宴,其子公司方案被外方股东拒签。

外资股东热情不高

就在业内不少基金公司子公司密集获批之时,业内也流传着各种子公司“难产”事件,这其中,合资基金公司遇到了难念的经。上海一家基金管理公司就是如此,中方股东极力促进的子公司方案,在跟外方股东谈判时,遭到外方“泼冷水”,并最终拒绝在方案签字同意。

境外资产管理公司很少从事非资管业务,因此,外方对成立子公司感到莫名其妙,认为基金公司从事融资业务风险太大。”一位知情人士说。

事实上,由于基金公司设立子公司须由一家基金管理公司控股50%以上,这意味着,子公司方案必须征得全体股东的同意方可设立,外方一方不签字,子公司方案只能“难产”。

据证券时报记者了解,目前跟上述公司境遇类似的合资基金不在少数,包括一些原本就徘徊在生死边缘的迷你基金公司。上海另一家合资基金公司的中方股东在设立子公司方面原本“先天优势”不小,但目前子公司



张常春/制图

仍未有着落。是否因为外方方面热情不高?该公司人士对此没有否认。

折射合资基金股权争斗

一位业内人士认为,外方对基金管理公司成立子公司态度有所保留,可以理解。国内的创新步伐以前说是跟国际接轨,现在设子公司这个事情,已经开始“超越”国际了。很多老外对此不理解也是情有可原的,不少合资基金管理公司虽然运作得并不算成

功,但丝毫不妨碍其外方股东在国际上享有的美誉。能在国际大风大浪中长久不衰说明对于风险的控制能力非常出色,其投资理念肯定也是以稳健为先,对于基金管理公司增设融资的子公司,自然不会同意。”

不过,单纯用中外方理念不同来理解外方对子公司的排斥,未必客观。基金公司成立子公司是最近4个月以来最受关注的大事,从去年11月下旬至今,已有21家基金公司子公司密集获批,这21家基金公司中合资基金也

不少,但是值得注意的是,合资基金的外方股东基本为财务投资者,占据的股权比例很低,中方股东一股独大占据绝对话语权。例如,工银瑞信的股权比例中瑞士信贷仅有20%的股权,中方工商银行一股独大。平安大华基金也是如此,新加坡大华资产管理只占25%的股权。或者外方尽管持有49%的股份,但是中方仍为控股股东,金元惠理基金的中外方股东比例就是51%对49%。

筹备子公司遇到问题的公司基本是中外方股权比例势均力敌,例如双方均为49%,并且由于理念差异、文化差异等因素长期以来争斗就非常激烈,争当第一大股东的公司。

事实上,在部分外方背景比较雄厚的合资基金中,外方虽处于二股东的地位,但在最初公司设立时却获得实际经营权,并约定一旦政策放开就由外方控股。然而时过境迁,随着内地金融机构实力增长、基金公司本身发展以及股东领导人的更换,股东双方对于经营权的争夺日趋激烈。不少合资公司总经理已经从原先外方推荐变为以市场化招聘的职业经理人为主,在此情况下,无论子公司方案是否能为基金公司带来额外收益,外方股东都不愿在他们看来前景不明的基金子公司方案上签字,为可能对其自身品牌产生负面影响的经营行为进行背书。此举也将令原本就不睦的中外方股东关系雪上加霜,合资基金之路依然非常艰难。

各类机构纷纷出手 加速筹备新基金公司

证券时报记者 程俊琳

新基金公司的筹备步伐正在加快。证券时报记者获悉,刚刚上报材料的华福基金虽然暂未获得证监会受理,但筹备组已经初步选定办公地址。基金业内人士分析,从目前情况来看,近期至少还有十余家基金公司正处于切实筹备过程中。

筹备新公司动作神速

知情人士透露,这家之前未有任何信息的筹备中基金公司已经初步拟定将公司办公场地设立于上海,实行注册地与办公地分离模式,敲定的办公地并非在基金公司集中的陆家嘴。同时,筹备组开始向系统服务提供商企业摸底招标,有意在报会的同时进行基础设施建设。这家注册地位于福建省福州市的基金公司由华福证券和上海财道网络科技有限公司共同发起,分别持股76%和24%。

公开信息显示,湘财三星、华西群益、圆信永丰和国开泰富已落实第一次反馈意见。而1月底刚刚获得证监会受理的道富基金也已有了第一次反馈意见。同时,国开泰富基金在国开行网站已经发布了大规模招聘信息,人才需求涉及投资研究、财务与信息技术、市场与运营、交易、基金清算以及人力行政,总计招聘计划为37人。

在新基金公司筹备大军中,城商行的身影异常集中。据了解,北京银行、上海银行、宁波银行、南京银行均在筹备基金公司,其中,上海银行已经确立将采取和过往基金公司筹备不同的模式。“上海银行筹备基金公司已经开始运作,而且是直接聘请专业的香港团队来打造。”知情人士告诉证券时报记者。不过,最早发布信息的南京银行筹备进展反而较慢,而宁波银行暂时也未见更多筹备进展传出。

同时,证券时报记者获悉,兴业银行于2月7日发布信息,与中海集团投

资有限公司发起设立基金管理公司,前期筹备工作日前已经结束。筹备组决定暂时选址江宁路上兴业银行上海分行大厦,而浦东的新址也在准备中。

基金公司扩容潮到来

新基金公司筹备项目异常集中,从目前掌握情况来看,还有十几家公司已经有实质性筹备动作。”一位近期一直忙于招标的系统服务商透露。从基金业内反馈信息来看,日前筹备基金公司的发起方更为多元化,不仅有券商,还有城商行、信托及保险等。

前述知情人士透露,泰康人寿、中信建投的新基金公司也在筹备中,其

中泰康人寿筹备组负责人已多次前往上海协商筹备事宜,整体基础设施建设将随后开始。而中信建投筹备组也已经迅速完成和相关供应商的接洽工作,选址工作已经结束,基础设施供应商招标工作同时展开。

一位长期跟踪基金公司筹备工作的知情人士表示:现在股市处于底部上行态势,相比在5000点以上开业的基金公司来说,现在是设立基金公司好时机。最关键的是监管部门对基金公司成立的门槛放低很多,之前筹建一家基金公司的发起方到开业起码1年时间,现在已经缩短到3个月到半年,而且一次过会的概率也大幅提高。”

据其介绍,监管部门对设立基金

公司的态度是成熟一家审批一家,不以筹备时间来论,能够快速成立无疑能大幅降低基金公司的筹备成本。过去,因为筹备时间太长,中间遭遇股东撤出事件,一切筹备工作又得重来,有的筹备组工作人员2年都只能拿5000块保底月薪,没有任何奖金。”他如是透露。

统计资料显示,2008年11月3日民生加银基金成立,时隔近2年后,纽银梅隆西部基金才于2010年7月20日成立,2010年成立了2家基金公司,2011年成立7家基金公司,2012年成立了4家新基金公司,目前基金公司总数为77家。业内人士预计,2013年成立的基金公司应该会超越2011年,“80后”基金公司很快就会出现,而“90后”基金公司也可期待。

厉行节约 新公司开张“静悄悄”

证券时报记者 陈楚

在监管层“加强监管、放松管制”的思路下,基金行业的市场化色彩越来越明显,同时,公募基金牌照垄断的时代行将结束,新基金公司不再是“赚钱机器”。此外,中央一再强调厉行节约,反对铺张浪费,一些新基金公司开张费用大大节省。

证券时报记者注意到,近期成立的几家新基金公司,大多只是发了一则简短的成立公告。如华润元大基金公司日前发布成立公告,公告显示,华润元大基金公司已于今年1月17日在深圳市市场监督管理局注册成立,并于2月20日取得中国证监会核发的基金从业资格牌照。除此之外,在公开的媒体中很难再见到华润元大基金公司的开业广告或宣传材料。

现在中央再三强调厉行节约,反对铺张浪费,我们的开业庆典不打算

搞了。”一家拟成立的基金公司筹备组负责人向证券时报记者表示。

北京一家会务公关公司的负责人透露:在上一轮牛市期间,新基金公司密集成立,前来咨询和洽谈开业庆典的基金公司不少,而预算费用也动辄几十万,现在还没有一家新基金公司来咨询开业庆典事宜。”

证券时报记者咨询北京金融街及附近一些高档酒店的会议销售人士也了解到,目前预定酒店会议厅的大多是大型央企、知名民企或者大的金融机构举行的内部会议,新基金公司没有预定会议场所。

要是在2006年、2007年,新基金公司成立后首发产品动不动就是100亿,而且还要搞比例配售,一下子就解决了生存问题,搞个成立庆典或在媒体上打成广告很正常,光新基金公司的招聘广告就花了近100万。”一家成立于2006年的基金公司市场部总监

向记者表示,在上一轮牛市期间,基金公司的牌照真正是“货真价实”,新基金也好卖,有一张新基金公司的牌照等于是拥有了一部印钞机,在新基金公司成立时花重金营销,有利于为新基金公司打出名气,股东也愿意花这些钱。

但是,经历了5年的熊市之后,尤其是公募基金牌照不再是稀缺资源之后,新基金公司的生存环境已大为不同。新基金公司如果经营不善,几个亿的注册资本金两三年就会遇到捉襟见肘的境况,压缩公司成立的营销费用,也就是理所当然的事情了。”北京一位基金公司人士表示。

而更为重要的原因是,中央再三强调厉行节约,新基金公司成立时就大幅搞铺张浪费,显然不合时宜。我们积极响应中央的号召,公司低调成立,先做好业绩再说,关系营销我们搞不来,也没这个钱,先过几年苦日子再说。”一家新基金公司的相关负责人表示。

担忧险资赎回 基金压力山大

证券时报记者 付建利

公募基金向保险资管放开之后,对于原本购买的基金产品,保险资金极有可能赎回转投自家公募产品,这对公募基金的生存空间将造成挤压效应。证券时报记者了解到,一些公募基金已经意识到保险资金赎回压力,正积极开拓其他业务。

险资或将“自力更生”

据了解,目前已有14家保险资管公司成为基金业协会会员,这意味着这些保险资管公司拿到了进入公募基金领域的资格证书。其中,人保、国寿、太平、泰康、平安等大型保险资管公司都在积极筹备公募基金业务,国寿资管或将成立单独的部门从事该业务。

北京一家保险资管的负责人认为,保险资金“体量大”,持有的基金虽然相对比例不高,但绝对数量很大,保险资金中购赎回基金的动向,往往成为市场的风向标之一,对A股市场的影响很大。“更大程度上是心理预期,比如我们每次赎回,市场就认为险资看空后市,哪怕我们只是做一些资产配置调整,市场也会对我们产生误解或夸大。”这位人士表示,保险资管投资运作时间长,尤其是在固定收益领域,已经得到市场的认同,开展公募基金业务之后,赎回基金产品是很自然的事情,“都是专业的投资机构,自家的资金当然希望自己玩”。

不过,也有保险资管人士表示,中长期来看,保险资金投资股票和基金的比例上限会逐步加大,未来保险资金在权益类投资上的投研部署上会加大动作,减少基金的投资是一大趋势;但短期来看,保险资金大量赎回基金不大现实,一方面保险资管需要对公募基金业务有一段观察和适应期,不会贸然“单干”;另一方面,短时间内大量赎回基金会增加市场的波动性,不排除政策方面会有一个过渡性安排。

基金意欲“挽救损失”

面对保险资金可能的赎回压力,深圳一家基金公司负责机构业务的人士向证券时报记者表示,保险资金一般较为稳定,是基金公司大的优质客户,虽然占基金公司整体利润不大,但这是一块较为稳定的收入,尤其是专户和企业年金等业务领域,一些中小基金公司还是相当“仰仗”保险资金。从“面子工程”来说,哪家基金公司占有的保险资金量大,就意味着这家基金公司获得了保险资金的认同,基金公司的品牌形象和美誉度也会得到提高。

“不仅保险资金可能撤出,商业银行设立基金公司试点范围也在不断扩大,未来这些新的银行系基金公司也会得到银行股东在基金销售、机构业务等方面的大力支持,这对于非银行基金公司都是极大的挑战。”上述人士表示,尽管大资产管理时代混业经营的特征越来越明显,但监管方面仍然是分业监管,保险和基金不同的监管部门,决定了在金融机构混业经营的时代,都有各自不同的利益,这些对公募基金都会是很大的挑战。

北京一位基金资深人士甚至认为,大资产管理时代将给金融机构带来众多机遇,但对于公募基金来说,挑战更大,甚至是一场“灾难”。

北京另一家中型基金公司的市场部副总监向记者表示,面对保险资金可能的赎回压力,基金公司亟待专户子公司、机构客户开展、高端客户争取等方面发力,走差异化、特色化经营的路子。当然,更重要的是要有好的投资业绩,设计出符合市场特征和投资人需求的创新型产品,以此挽回可能的损失。

财经50指基收益偏离指数

首只财经50指数基金从2012年12月19日成立到今年3月1日,净值涨幅只有0.66%,而该基金跟踪的指数在这期间大涨了14.46%。