

业绩领先公司轮流遭遇风险事件 基金风控危机露冰山一角

证券时报记者 杨磊

今年上半年主动偏股基金亚军华宝兴业新兴产业基金被立案调查不久,蝉联今年上半年和前三季度股票投资分类评分冠军的华商基金公司发生减持股票收益将被没收的事件,前三季度股票投资主动管理能力第二名的银河基金公司也遭遇了举牌上市公司和基金投资“双十”限制冲突的问题。

主动偏股基金业绩领先的基金公司频频遭遇风控危机,既有一些偶然的因素,也有一些投资激进,风险控制不严的原因,基金公司应该从中吸取教训,做好基金业绩的同时,也要控制好投资相关的各种风险。

业绩领先公司 先后遭遇风控危机

今年下半年,业绩领先基金出现重大风控事件的第一例是华宝兴业新兴产业基金被立案调查。

根据华宝兴业基金公司今年7月初发布的公告显示,6月28日收到中国证监会上海稽查局的调查通知书,证监会将对华宝兴业所管理的基金在交易盛运股份中涉嫌违反《证券法》的有关行为进行立案调查。涉及的基金和行为为华宝兴业新兴产业基金于2011年2月期间的交易行为,为配合案件调查,公司已暂停该基金经理郭鹏飞的基础基金经理职务。

据悉,华宝兴业新兴产业基金是今年上半年主动偏股基金投资业绩的亚军,收益率达到了33.25%,仅次于上投摩根新兴动力。与此同时,在该基金带动下,华宝兴业基金公司今年上半年的权益类基金整体投资业绩也在基金公司中名列前茅。

今年10月中旬,上市公司东方财富发布的公告证实,华商盛世基金在10月10日减持了东方财富22万股。今年7月华商盛世“举牌”了东方财富的股票,距离此次减持时间不足半年,按照《证券法》中的相关规定,华商盛世减持东方财富的相关收益将归上市公司所有,从而将出现中国基金业的首次投资收益被上市公司没收的现象,形成了一次比较重大的风控危机。

华商基金公司是今年以来权益类基金方面的行业领跑者。海通证券9月30日发布的权益类基金绝对收益分类评分排行榜中,前三季度华商基金以1.52的分类评分在75家基金公司中居首,这也是该公司继续获得上半年权益类基金绝对收益分类评分第一名后继续蝉联该榜单的冠军。

在单只基金方面,华商动态阿尔法以61.73%的收益率夺得灵活配置型混合型基金业绩的冠军;在主动型股票基金中,华商主题精选以63.63%的收益在同类326只基金中排名前十名;华商价值、华商盛世等基金的投资业绩也名列前茅。此次事件的主角华商盛世基金是2010年全部基金的年度冠军。

业内专家分析,华宝兴业基金公司发生的相关基金被立案调查的事情已经有基金公司的相关公告证实,华商基金公司旗下华商盛世卖出东方财富

富的相关收益尽管从《证券法》的条文来看,将归属上市公司,但截至目前仍没有上市公司或基金公司的正式公告发布相关信息,并且有关收益何时归属上市公司,如果归属上市公司,基金公司是否需要赔偿相关损失还有待监管层和基金公司的公告证实。

中型基金公司 成风控危机重灾区

第三例业绩领先基金公司的风控危机出现在银河基金公司,该公司旗下的银河行业和银河主题基金今年7月共同举牌了创业板上市公司飞利信,举牌后持有飞利信的市值也超过了基金资产净值的10%,基金公司又无法及时减持飞利信股票,因此银河基金公司采取了基金公司自购银河行业基金2000万元,利用优异的业绩进行银河主题和银河行业基金的持续营销。

本周即将公布的基金2013年第三季度报告中将公布飞利信占银河主题和银河行业的资产净值比例,如果相关比例超过了10%,那么相关风险将被基金业界更加关注;如果两个比例都控制在10%以内,那么银河基金公司暂时处理好了这个风控危机,未来还有一个季度左右的时间,银河行业和银河主题仍然不能卖出飞利信的股票,否则收益将被上市公司没收。

从基金公司投资业绩来看,银河基金研究中心最新出炉的《2013年1-9月份基金公司股票投资管理能力和基金股票投资主动管理能力》显示,银河基金股票投资主动管理能力在70家参评公司中排第二名。银河主题和银河行业基金今年以来业绩分别为71.8%和54.56%,前者是主动偏股基金前三季度业绩第四名,后者也在主动偏股基金前三季度业绩20名以内。

上海一位基金分析师表示,银河基金公司的风控危机和华商基金公司有些类似,但银河基金公司没有减持飞利信的股票,如果增持半年内坚决不减持飞利信股票,即使违反了《基金法》的相关规定,对银河基金公司影响也会更小些。

值得注意的是,华宝兴业、华商和银河三家基金公司都属于中型基金公司。来自海通证券金融产品研究中心统计显示,华宝兴业、华商和银河三家基金公司2013年6月底的基金资产规模分别为391.02亿元、252.25亿元和182.11亿元,分别名列70多家基金公司的第22名、第30名和第37名,处在中国基金业资产规模的中游水平。

行情特征 暴露基金风控风险

对于今年以来业绩领先的基金和基金公司出现风控危机,基金业内人士普遍认为和这些基金公司的投资激进、风险控制不严有一定的关系,也和今年以来的创业板股票暴涨的股市行情特征有一定的关系。

常在河边走,哪能不湿鞋!”广



吴比较/制图

东一位基金人士这样评价今年以来业绩优异基金公司和相关的风控事件,一些基金公司的投资非常激进,特别集中持有一些暴涨的股票,其中很多股票还涉及资产重组、重大收购事项等相关的股价刺激因素,容易出现各种风险事件,已经暴露出现的风险事件只是其中的冰山一角。

据悉,今年以来基金的投资越来越偏向于创业板和中小板成长股的投资,其中部分基金甚至只投资在了创业板和中小板成长股,并且在投资中非常激进,集中持股大量同行业同类主题股票,买入股票比例没有什么限制,经常出现买入某些小股票占基金资产净值超过8%,甚至逼近10%,一旦出现股票大涨,很容易出现超过基金资产净值10%,违反《基金法》中投资比例“双十”限制的问题。

从华商基金公司和银河基金公司“举牌”上市公司来看,公募基金作为一个基金份额和基金资产净值随时变化的公众投资工具,又有《基金法》的投资比例“双十”明确限制,基金公司的现象发生,做好相关风险的事前和事中风险控制,而不是等到出现风险之后再匆匆忙忙寻找应对策略。

基金业内专家分析,上述一些业绩领先的基金公司发生风控危机,和今年以来的股市行情特征也有一定的关系。创业板股票暴涨,创业板指数今年以来最多接近翻番,其中一批股票的上涨幅度超过200%甚至更高,一些基金公司在买卖创业板股票上非常激进,华商和银河基金公司都是因为“举牌”创业板上市公司才导致后续出现风控危机。

最近一年 基金业风控事件

- 2012年11月 李旭利老鼠仓事件
原知名基金经理李旭利用“老鼠仓”案获刑4年,并被处罚金1800万元。
- 2013年2月 郑拓老鼠仓事件
交银施罗德原基金经理郑拓涉嫌利用未公开信息交易案开庭审理,检方指控郑拓等3人非法获利1242.7万余元。
- 2013年4月 万家鄧昱涉嫌债券代持
4月中旬,万家基金固定收益总监、基金经理鄧昱疑因涉嫌债券代持和利益输送,被监管机构调查。
- 2013年4月 易方达马喜德涉嫌债券案
易方达基金经理马喜德因涉嫌职务侵占罪被湖南省宁乡县人民检察院提起公诉。
- 2013年4月 南方沪深300ETF换购事件
证监会正式通报南方开元沪深300ETF换购事件,并对南方基金及相关责任人作出处罚,责令整改3个月,运用自有资金4799万余元对相关基金份额持有人进行赔偿等。
- 2013年5月 嘉实吴洪坚被带走调查
嘉实基金现金管理部总监吴洪坚被警方带走协助调查。
- 2013年8月 博时马乐老鼠仓事件
证监会新闻发布会8月初通报,博时基金马乐老鼠仓一案已经完成调查,下一步将移送公安机关,马乐非法获利金额巨大,交易涉及70多只股票。
- 2013年9月 招商杨奕老鼠仓事件
证监会新闻发言人9月表示,经初步核查,杨奕涉案金额达3亿元,涉及40多只股票。杨奕涉嫌亲自主持或者伙同他人买卖相关股票,涉及股票40余只,违法所得1000多万,目前案件仍在侦办过程中。

(杨磊 整理)

■ 环球连线 | World Wired |

景顺举改革大旗 把投资者利益放首位

Kathryn Spica 王蕊 招东明

众多迹象表明,景顺(Invesco)继续执掌改革大旗,他们开始更加关注投资者,把投资者利益放在首位,但是持续不断的改革所造成的未知影响使景顺的公司文化不再成为行业模范。

追溯景顺的历史,我们可以发现,它是由上世纪70年代成立的两家资产管理公司Invesco和AIM在1997年并购而成。此后,Invesco通过并购继续扩张,其在2000年购买了加拿大的Trimark和英国的Perpetual两家公司。2000年科技股泡沫的破裂使得美国市场动量和进取策略基金的投资者赎回猛增,Invesco基金公司也未能幸免。而3年后,该公司又陷入了市场时机选择的丑闻。

首席执行官Marty Flanagan在2005年掌舵Invesco后,他领导下的公司不断总结教训、纠正失误。在他的管理下,Invesco不断壮大,其中对公司重大变革具有长远影响的还包括两个大单收购交易,其中之一是2006年并购PowerShares。

各种迹象表明,Invesco专注建立可持续的投资文化。公司在2009年尝试去雇佣一位能管理全局的首席投资官,但最终失败而告终,其目前采用联合首席投资官的管理架构。在股票小组中,公司实行CIO分组制,数个首席投资官分别管理美国成长股票、美国核心股票、美国价值股票和国际成长股票策略团队,而固定收入小组仅安排一名首席投资官。各个投资小组都保持自己独立而特有的投资文化。

例如,美国核心股票小组的首席投资官Ron Sloan会分配基金资产给自己团队的分析师进行实际管理,而美国成长股票小组的首席投资官Juliet Ellis则强调对分析师的指导并且给他们排名,让分析师交替看不同行业从而拓宽他们的研究经验。尽管如此,团队之间的过度频繁交流和跨行业的研究分享似乎造成部分分析师团队失去研究的动力和专注力。我们认为,这种投研组织架构有可能利于部门更清楚了解自己的优势和劣势,但部门之间交流与合作的效果也许收效甚微。

与此同时,部分研究小组的人员变动也令人堪忧。Invesco在最近的兼并和改革后,和其他同等规模的基金公司相比,其基金经理的留任率相对较低。例如,晨星定性评价为负面的Invesco全球核心股票(AWSAX)的基金经理和部分分析师在苦苦支撑后离开了公司。美国成长股票部门的首席投资官Juliet Ellis管理的团队流动性较大。2010年,她聘请了Erik Voss作为团队的领军人物,并鼓舞了团队士气。即便如此,组合经理和分析师的变动都可能不利于基金的业绩。

在固定收益方面,Invesco在相对低迷的应税债券基金中加大了资源投入。公司在2011年末聘请前Hartford保险投资组合首席投资官Greg McGreevey带领固定收益团队。公司还曾投资于科技股票并努力合并或巩固不同区域办事处。团队也同时外聘分析师以增强内部的宏观分析能力。资源的投入固然有益,但其效果的体现仍然有待考证。

公司在与基金持有人和销售顾问之间的沟通上有了重大突破。例如,公司在官方网站刊登市场评论,发布基金经理的观点视频与报告。销售团队也声称,公司目前更加关注投资者与理财顾问的教育。例如公司在2009年发行首个risk-parity基金Invesco Balanced-Risk Allocation(ABRZX),他们会就产品相对复杂的结构对外解释与普通基金的细微差别。他们的官方网站也会首选这几只基金公布业绩做持续营销,这只基金近3年来持续畅销,现在资产大致是130亿美元。

Invesco的企业文化已处于发展正轨,公司高层也用行动表明投资者利益大于一切,但是仍然需要时间细心观察,审视公司是否能够坚持以及能否给投资者传递言行一致的结果。

(作者系Morningstar基金分析师,编译者单位:晨星(中国)研究中心)

业绩出类拔萃的基金更要严把风控关

证券时报记者 杨磊

前几年基金公司主动偏股基金整体业绩不好,好不容易盼到了今年以来一批基金公司的业绩表现很好,前三季度的收益率已超过40%,然而,绩优基金或基金公司却面临各种风控方面的危机事件。

今年以来业绩领先的基金为投资者赚了比较多的钱,本应得到持有人的认同,吸引更多基金投资者关注这些基金,但风控事件的发生将会阻止基金发展的“正循环”,把相关的基金带到一个“负循环”中。

一只净值上涨幅度高的基金,更

要同时把基金公司投资运营方面的风险控制好,特别是不出现重大的风控事件。

当高业绩基金出现风控事件时,首先是基金公司的名誉受损,各类基金方面的评选和评级中都会考虑到风控事件,大多数基金公司的评优中实行的是风控“一票否决制”,当出现基金经理“老鼠仓”、基金被立案调查、赔偿投资者损失等方面的重大风控事件时,不仅涉及的基金不能参与当年的评优,基金公司也将被取消重要公司大奖的参选资格。

其次是基金持有人的行动。基

金持有人分为机构投资者和个人投资者两类,社保基金、保险公司等众多机构投资者对基金公司风控事件有明确的投资要求,一旦出现某些重大风控事件,部分机构会毫不犹豫地赎回相关基金,直接影响到基金份额的稳定;个人投资者尽管没有机构投资者那么敏感,但是当出现重大风控事件时,个人投资者的赎回比例也会出现明显的提高。

第三是影响相关基金经理或其他人员,有的基金经理被立案调查或者出现“老鼠仓”,直接影响到基金经理,还有一些基金投资方面的事情,基金经理和相关部门人员将受到

影响。

例如2007年的基金“上电转债”事件后,相关基金公司对基金经理和其他相关人员进行处罚等处罚措施;今年的南方沪深300交易型开放式指数基金换购事件中,监管层也对基金经理及相关部门领导进行了处罚。

最后是影响到整个基金公司的高管团队稳定。一些重大的风控事件,不仅影响到基金经理和投资部门层面,还有一些将进一步影响到基金公司的高管团队,不少基金公司的总经理、副总经理或督察长的离职都和相关基金公司的风控事件有一定关系。