

中国证券投资基金业协会2014年会昨日在京召开,会议提出:

创新风控兼顾 加快建设现代资产管理行业

证券时报记者 付建利 姜隆 张佳

中国证券投资基金业协会于2014年6月16日在北京举办第三届年会。来自政府部门、境内外知名资产管理机构、境外行业协会与行业服务机构代表700余人参会。

中国证监会副主席庄心一指出,新“国九条”为基金行业进一步创新发展提供了新机遇,明确了新目标。证监会主席助理张育军强调,进一步推动行业创新发展,是当前和今后一个时期监管部门、自律组织和全行业共同面临的重要任务和光荣使命。要求行业紧紧抓住创新发展的主线,不断提高核心竞争力,牢牢守住职业道德底线,加快推进监管转型。中国证监会证券基金机构部主任王林、私募基金监管部主任陈自强分别就“落实创新发展意见,大力推进公募基金创新发展”和“私募投资基金发展”作了主题发言。

国务院参事室特约研究员姚景源、全

国社保基金理事会副理事长王忠民、中国投资有限责任公司总经理李克平分别就当前经济中的热点与难点、基金的发展与创新、机构投资者的专业化与监管发表主题演讲。

嘉实基金总经理赵学军、重阳投资董事长裘国根、弘毅投资总裁赵令欢分别就行业发展发表主题演讲,欧洲基金与资产管理协会(EFAMA)秘书长 Peter de Proft、贝莱德(Blackrock)联合创始人 Bennett W·Golub、卢森堡基金业协会(ALFI)秘书长 Camille Thommes 分别介绍了欧洲基金行业现状与监管发展、风险控制与基金公司长远发展的关系以及卢森堡资产管理服务生态的生态环境,为我国资产管理行业发展提供了经验。

在随后的分论坛上,来自政府、学术机构和中外行业机构的数十位代表就证券投资基金创新发展、股权创投基金发展实践与展望、服务养老体系三个主题展开观点交流与主题研讨。



境外机构

贝莱德联合创始人Bennett W·Golub:

风控是长远发展生命线

证券时报记者 张佳 姜隆

为何要管理风险?贝莱德联合创始人Bennett W·Golub在昨日召开的“中国证券投资基金业协会年会(2014)”上表示,贝莱德之所以能够成为全球最大的资产管理公司之一,是因为公司发展业务的基石就是风险管理。

Bennett W·Golub表示,风险管理是由技术和程序组成,是机构用来让投资组合满足客户预期的方式,信托责任指的就是保护投资者的利益,而风险管理就是能够做到保护投资者利益的一种技术。

对于风险管理的基本原则,Bennett W·Golub从统一性、激励机制、团队合作、独立性等方面进行了介绍。他表示,风险管理必须嵌入投资组合当中,公司的高管一定要重视。由于风险管理是非常昂贵的,需要投入大量人力,这些人力必须是行业专家,给予相应的薪酬和职位。此外,公司需要有统一的目标,而这个目标就是要保护投资者的风险和利益;基金经理和销售团队要有一个明确指标,各自为政很难谈风险管理。在统一目标之下,风险管理部门又应该是独立的,可以直接向公司

另类投资协会总经理Jack Inglis:

对冲基金监管日益趋严

证券时报记者 张佳

在昨日召开的“中国证券投资基金业协会年会(2014)”上,另类投资协会总经理Jack Inglis表示,成熟资本市场对对冲基金的监管越来越严,投资者的保护监管对象从以个人投资者为重逐渐转向以机构投资者为重。

另类投资协会在全球50个国家有1400多个会员,会员为资产管理公司。过去几年发生了一个较大的变革,就是对对冲基金投资者的机构化,很多公司都是这种养老金,或者公共养老金,私人养老金,在这个领域,这几年增长特别快。”Jack Inglis认为,中国的投资者也在从个人向机构的转化进行中。

Jack Inglis称,2008年金融危机让政策制定者还有监管机构来重新审视对于这个行业的监管。危机之前,监管机构大部分精力放在市场的完整性以及对投资者的保护上,主要是防止内部交易和保护个人客户。金融危机以后,惩罚大大加重,投资者的保护监管也加强了,以前是对个人投资者,现在更多的是对一些机构投资者,在新的监管当中,对投资者的保护都有所加强。资管市场效率和竞争,已经远远超越了股票投资。关于金融稳定性,这些大而不倒的概念,现在已经移植到了

CEO汇报,才能对高管提出不同意见,有时候组织机构中需要一个能够大胆直言,带来“坏消息”的人。”

风险经理不需要工作太努力,因为这些基金经理已经被他们培训得很好了,这是贝莱德过去26年采取的一种管理方式。”Bennett W·Golub进一步解释称,风险承担者要像风险管理者一样思考,贝莱德的风险管理像顾问一样,把专业知识提供给基金经理。例如,公司管理的一只股票型基金,有可能投资组合里是同一类型的公司,也就意味着无法分散风险,这就需要风险经理、基金经理、股票分析师一起建立投资组合。

Bennett W·Golub认为,提前获知客户的期望、自下而上的投资组合风险管理以及随市场变化调整风险模型,也是风险管理的三大基本原则。自下而上的投资组合风险管理非常重要,必须从每只股票看投资组合会有什么样的风险。金融产品的规模从小做到的时间很短,可能会有大量资金短期流入某一只产品,但实际上它反映的是一种不现实的期望。因为市场在演变,需要不断地去考量风险模型,尤其是在中国这样变化快的市场,风险模型的局限性就更大。”

资产管理行业,包括对冲基金。”

对于对冲基金来说,监管措施的加强将影响交易。Jack Inglis介绍,以前的场外交易产品是不需要在交易所挂牌的,现在根据G20的协议,场外交易的衍生产品必须在交易所挂牌。

此外,监管机构对于信息披露的要求越来越高。Jack Inglis称,现在需要填写很多风险数据,有不少基金经理在抱怨,这个表大概需要500小时才能完成。另外,在公司的杠杆率、流动性、合规方面,监管层提出了新的要求。过去几年,在美国和欧洲,有一些共同基金,它们卖的产品有一些采用的是对冲基金策略,同时这些产品可以卖给散户投资者。这种情况下,美国证券交易委员会也在深入考察这个问题。很多市场经历了较大变化,结构、衍生产品、清算、仓位限制、大宗商品交易限制、做空限制。”

逃税现象也是目前监管的重点。Jack Inglis表示,现在全球很多国家都在实行新的审查逃税方法,比方说美国有很多人把现金放在海外账户,但是统一纳入征收范围。总之,对冲基金行业所有成熟市场监管都越来越严,尤其是和2008年以前相比,对中国的意义来说,就是随着中国市场逐渐从散户投资者转向机构投资者为主导,对冲基金必须要达到一些较高的运营标准和政策合规。

协会

中国证券投资基金业协会会长孙杰:

中国基金业呈现六大创新亮点

证券时报记者 张佳 付建利

在昨日召开的“中国证券投资基金业协会年会(2014)”上,中国证券投资基金业协会会长孙杰表示,总体来看,公募基金是我国经济生活中最规范、最透明、制度化建设较完善的一个行业,是一个健康的行业。各类资产管理机构也不断完善制度框架,在市场竞争中显示出强大的生命力。过去一年,基金行业呈现出六大创新发展的亮点。

一是基金管理公司稳步发展。

截至2014年5月底,共有公募基金管理公司94家,管理规模合计5.43万亿元。基金公司从无到有,新设立的67家子公司规模达到1.6万亿。此外,券商资管规模也达到6万亿。

二是私募基金登记备案工作启动,集中登记备案基本完成。截至6月12日,已经有4503家私募基金管理机构提交登记申请,办结登记3491家,管理基金5220只,管理规模1.96万亿。其中,私募证券投资基金管理机构登记1009家,管

理基金1885只,管理规模2579亿元;股权基金管理机构2043家,管理基金2666只,管理规模14794亿元;创投基金管理机构413家,管理基金613只,管理规模1792亿元;其他类型基金管理机构26家,管理基金56只,管理规模400亿元。上述16万亿资产为资本市场发展提供了重要的支撑。

三是基金管理公司股权激励取得突破。私募基金混合所有制和多种组织形式为资产管理业提供了新鲜经验。整体公司治理水平有了很大提高。

四是基金管理人多元化取得进展,拓宽了行业发展的疆界。电商控股基金公司获得批准,证券公司直接取得公募基金牌照,保险公司直接设立基金管理公司,私募基金管理机构直接成立了基金管理公司。

五是移动互联网与基金密切合作,增加了公募基金一亿多客户,货币市场基金规模增长前所未有。

六是国有资产、养老金、保险资金交由各类资产管理公司管理的规模大幅增长,大大提高了资金的收益率和使用效率。

公募

汇添富基金公司总经理林利军:

无视风控的创新是伪创新

证券时报记者 付建利

在昨日召开的“中国证券投资基金业协会年会(2014)”上,汇添富基金公司总经理林利军表示,去年以来,基金公司通过组织创新和业务模式创新,正在由单一的公募基金公司发展为全方位的理财机构,公募基金行业正在发生质变。同时,基金行业的创新要警惕不顾投资者利益和风险控制创新的伪创新和假创新。

基金行业我做了11年,过去一年是真正的创新之年。”林利军表示,去年基金业的创新主要是四个

方面的创新:

一是渠道创新。最典型的是“宝宝军团”崛起。这也是这么多年以来基金行业首次在销售渠道上真正的创新之举。最近市场人士在讨论余额宝一周年对行业和市场的影响,其实对基金行业的影响才刚刚开始。

其次是产品创新。林利军表示,2010年推出首个行业基金——医药保健基金的时候,基金公司压力还很大,这也是业内第一个主动管理型行业基金。如今,行业基金已经非常多了,环保、TMT、消费、军工,有些基金实行浮动费率。此外还有

分级产品、多空分级基金等多种形式

的基金产品创新。第三是组织创新。比如股权激励、子公司持股计划,这使得基金公司的治理结构发生了质的变化。此外,基金公司由过去纯粹的公募基金管理公司变为全功能的理财管理机构,这来源于公募基金在业务模式上的创新。

第四是业务模式创新。去年公募基金子公司在短短一年时间内规模做到1.45万亿,很大程度上是因为公募基金在学习信托的做法。但在学习过程中,不少公募基金也在创新。得益于对二级市场比较熟悉,一些基金公司开始做项

目融资、股权改革、上市公司股权激励及定增计划等,甚至一些PE项目。

去年以来,公募基金行业在发生质变,通过组织创新和业务模式创新,公募基金变成了全方位的理财机构。”林利军认为,同时也要注意一些创新是伪创新,尽管打着创新的旗号,但并无多少实质性的创新成分,有的甚至突破监管损害投资者利益,或者滑到欺诈的边缘。如果无视投资者利益、无视风险控制,就是伪创新。

林利军认为,未来基金业的创新很大程度上是要拥抱互联网,至少要拥抱互联网的思维。

私募

重阳投资董事长裘国根:

私募证券投资基金将呈现三大趋势

证券时报记者 付建利 姜隆

在昨日“中国证券投资基金业协会年会(2014)”上,上海重阳投资董事长裘国根表示,守法合规、优化风控、持续提升创新能力的核心竞争力是私募证券投资基金三大发展趋势。

裘国根认为,当前是资本市场和资产管理行业发展的“攻坚期”,又是中国经济社会改革发展的“爬坡期”,私募证券投资基金行业的“初创期”。三期

叠加的特殊历史背景,决定了私募投资基金在充满挑战的同时,也将拥有难得的发展机遇和广阔的发展空间。

裘国根认为,私募证券投资基金行业将呈现三个重要发展趋势,只有把握好这三个趋势,才能将私募证券投资基金行业推上持续健康发展的正轨。

第一个发展趋势是守法合规意识得到全面加强和深化。自2008年美国次贷危机以来,海外资本市场普遍加强了监管,国内资本市场也

不例外,过去几年,国内资产管理行业对守法合规经营有了更加全面和深刻的认识。坚守诚信守法、不变相公募和做好合格投资者管理这三条底线。

第二个发展趋势是优化风控体系成为经营管理的重中之重。私募基金客户是高净值人群,相对于公募基金客户来说,风险承受能力较强,但期望收益率也较高。高收益一般伴随高风险,因此,不仅需要做好私募基金产品本身的风险控制,还要预防一旦私募

基金风险爆发对金融市场和实体经济的风险传递。只有不断优化风控体系,私募投资基金才能走得远。

第三个发展趋势是持续提升核心竞争力成为创新发展的当务之急。只有持续提升核心竞争力,私募投资基金才能茁壮成长。私募基金是金融行业率先降低进入门槛的子行业,是充分竞争的领域。能为投资者提供持续超额的投资回报是私募基金核心竞争力的体现。