

苏彦祝出掌创金合信基金 首尝股权激励甜头持股10.48%

证券时报记者 张欣然
实习记者 钟惠茹

第一创业资管 31 人的核心团队平移至旗下创金合信基金,无疑是近期券商资管的重磅新闻。此前,相关媒体曾报道苏彦祝有望成为新基金公司股权激励第一人,如今成为现实。

创金合信基金管理有限公司已于 7 月 9 日在深圳正式成立。这意味着,创金合信基金成为业内首家成立时即实施股权激励的基金公司。其中,苏彦祝等 31 人的第一创业资管核心管理团队,以普通合伙人方式持股 30%,第一创业证券持股 70%。

成立之初 股权激励即落地

深圳市金合信投资合伙企业(有限合伙)持有创金合信基金 30% 的股权,苏彦祝通过合伙企业持有该基金公司 10.48% 的权益,成为首家成立之初即实施股权激励的基金公司。

今年 3 月,创金合信基金、九鼎基金及红土创新基金三家基金公司设立申请上报证监会。其中,由深圳市创新投资集团有限公司 100% 持股的红土创新基金,已于 6 月 23 日取得证监会核发的基金管理资格。而昆吾九鼎投资管理有限公司持股 99% 的九鼎基金,以及第一创业证券作为主发起股东拟成立的创金合信基金管理有限公司也在紧锣密鼓地筹备。

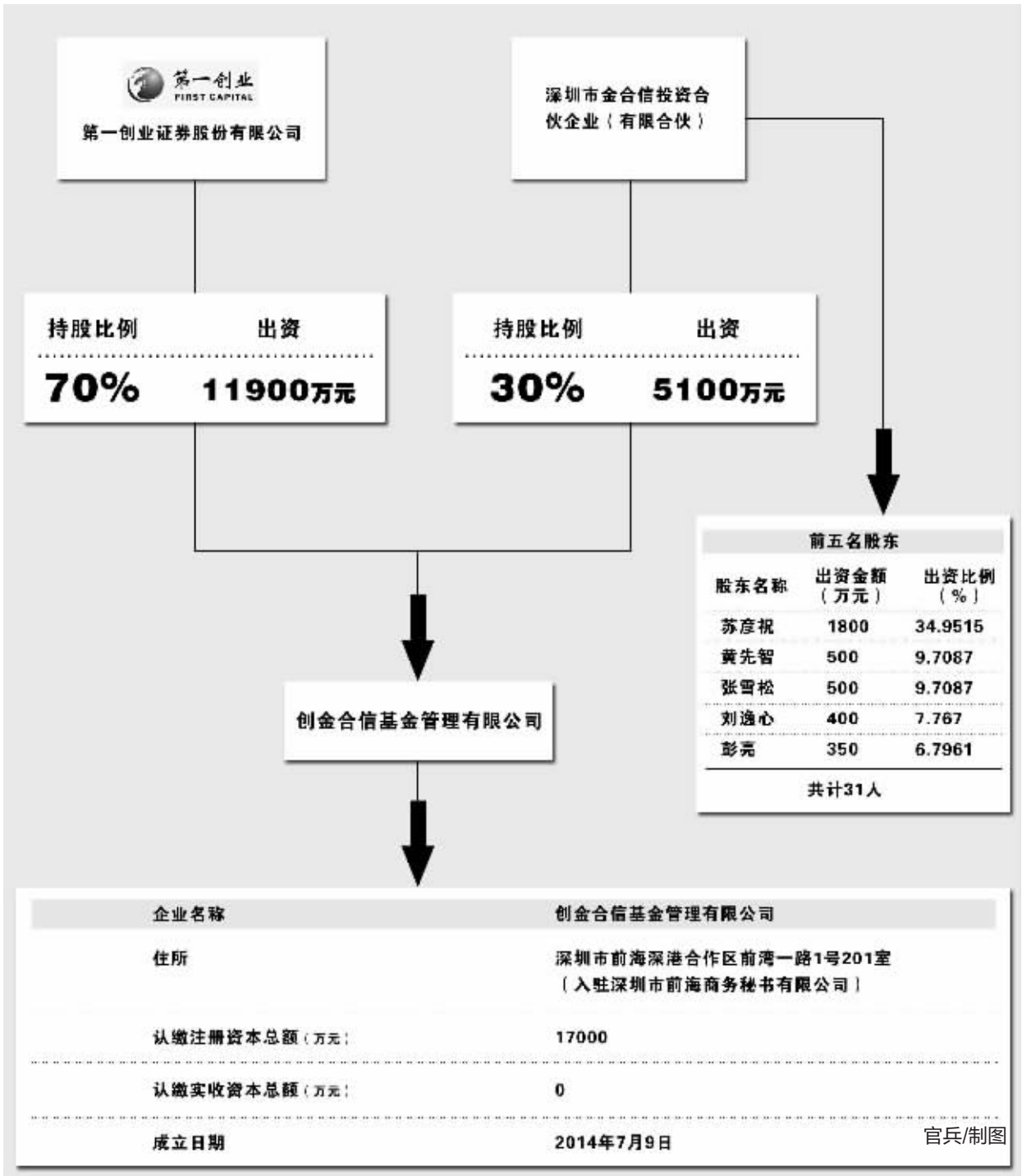
7 月 9 日,创金合信基金在前海注册成立。据深圳市市场监督管理局公开资料显示,创金合信基金注册资本总额 1.7 亿元,其中第一创业证券持股 70%,深圳市金合信投资合伙企业(有限合伙)持股 30%。苏彦祝出任创金合信基金总经理。

据悉,深圳市金合信投资合伙企业(有限合伙)股东由苏彦祝、黄先智、张雪松等第一创业资管部核心团队的 31 人组成。

据深圳市市场监督管理局公开资料显示,深圳市金合信投资合伙企业(有限合伙)于去年 10 月 23 日在深圳前海注册成立,注册资本和实收资本为 5150 万元。其中,苏彦祝出资 1800 万元,占合伙企业出资额的 34.9515%,出资比例最大,也是唯一的普通合伙人,并被选举为执行合伙人。其余 30 个股东均为有限合伙人,出资额并列第二的张雪松和黄先智,各出资 500 万元。

苏彦祝 成新基金“代言人”

2010 年 3 月,苏彦祝辞去其供职十年的南方基金工作,加入第一创业证券,出任该公司投资总监兼创金资产总经理。在此 4 年间,他带领第一创业资管快速发展,旗下多只固定收益类产品业绩出众。如今,苏彦祝



凭借公司间接股东身份重返公募基金业。

事实上,第一创业资产管理“创金资产”品牌在苏彦祝手中,实现了超速发展,从最初的两三只产品,到如今 26 只“存续期”集合理财产品,以及数百只定向资产管理产品。

据第一创业招股书显示,2011 年~2013 年间,第一创业资管业务收入从 1731.73 万元,增长至 2.42 亿元,占营业收入的比重也从 2011 年的 1.94%,增长至 2013 年的 23.45%。

目前,创金资产品牌旗下的固定收益类产品在过去的 2013 年业绩优异,居同类产品前列。相关数据显示,其旗下主要固定收益类产品如创金季享收益、创金季享收益 2 期、创金安享收益、创金安享收益 2 期等在 2013 年同类排名均在前列,且 2013 年收益率在 4.55% 以上。

而上述由苏彦祝及其团队打造的明星产品也将继续由他们管理。一位

接近第一创业资管部人士称,第一创业现有存续期的产品都将以委托的方式交由创金合信基金托管,而第一创业资管部则由重新组建的团队负责新产品的设计、开发及管理。“创金资产”这一品牌也将跟着苏彦祝一起加入创金合信基金。”

股权激励吸引人才

多位公募基金业人士表示,公募基金业竞争激烈,对于收入不高的新公司和小型公司而言,股权激励确实是吸引人才的法宝。尤其是在公募基金大腕离开基金行业、监管部门鼓励基金管理人优化股权结构的大背景下,公募基金推行股权激励,变得尤为

重要。今年 4 月,中欧基金宣布,股东东都证券和北京百骏公司分别将所持的公司各 10% 的股权,转让给包括董事长窦玉明在内的 5 名公司高管。天弘基金于 5 月底宣布,18 位高管和核心

骨干将通过 4 家有限合伙企业持有公司 11% 股份。

曾难于破题的股权激励终于有了结果。”深圳某基金人士表示,股权激励这一制度红利,将有效解决基金公司人才外流、业务经营短视等顽症、痼疾,促使基金业重新焕发活力。

实际上,公募基金在股权激励的实践上已有较明显效果。以中欧基金为例,在其推进股权激励后,吸引了陆文俊、曹剑飞等一批业内知名基金经理加盟。

据悉,基金业目前的股权激励通过三种方式实现,其中以专项子公司最为常见,已设立的专项子公司中,采取了股权激励安排的约有 10 家左右,其中包括广发基金和易方达基金等大型基金公司的子公司,一些大公司通过香港子公司实施激励,而公募基金层面的则主要为中欧基金、前海开源和天弘基金等,在基金成立时就实施股权激励的目前则只有创金合信基金。

宏源证券机制创新显成效

证券时报记者 李东亮

作为中国证券业承销企业债的主力之一,宏源证券今年二季度再次创下行业的另一项记录——9 天发行 8 只企业债,令市场瞠目结舌。今年上半年,宏源证券固定收益业务延续过去几年的强劲发展势头,企业债主承销家数和承销金额均居行业前列。

业界相关人士称,宏源证券创立项目运营中心和贯彻项目主办人制度等机制创新,成就了宏源证券在企业债承销领域的赫赫战绩。

9天发8只企业债

在刚刚结束的二季度,宏源证券创下了在 9 天里成功发行 8 只债券的出色成绩,受到市场的关注。对此,宏源证券固定收益团队将其归功于国家政策对债券市场的大力支持和公司对债券业务的精细化管理。

事实上,随着新“国九条”的出台,债券市场再次迎来新的发展机遇。据统计,今年以来,券商共计承销债券 624 只,同比增长 28.7%;实际募资金额达到 5231.4 亿元,同比增长 5.7%。其中,共有 67 家券商主承销 386 家企业债,主承销金额为 4507.9 亿元。

近年来,宏源证券在债券承销领域的表现可圈可点,尤其是在企业债承销方面,一直位居行业前列,发债利率水平一直处于同期低点,为发行人节约了大量融资成本。

相关公开数据显示,今年上半年,宏源证券固定收益业务延续过去几年的强劲发展势头,完成企业债主承销 19 家,市场占比 4.92%,排名第 6;承销金额为 218 亿元,市场占比 4.84%,排名第 7。

创立项目运营中心

宏源证券固定收益总部在多年债券主承销业务发展中不断探索,建立起了一套独特有效的业务管理体系。债券承销业务从承揽、承做到发行销售的完整流程,均由总部统一领导、统一协调、统一管理,目的在于充分调动多方资源,为客户提供全面服务。

新三板公司股权质押券商缺位

证券时报记者 梅苑

从改制到辅导挂牌,再到充当做市商,最了解新三板挂牌企业的莫过于券商。然而,近期股转系统统计数据显示,从 2013 年 5 月到今年上半年,在股转系统挂牌公司的 82 笔股权质押融资业务中,券商均无参与其中。

上海一家大型券商场外市场部负责人称,各券商对股权质押业务都有所准备,但与主板市场不同,对于券商,约定购回业务在新三板或许更具吸引力。

银行当道

据股转系统于上周公布的分析报告显示,在 2013 年 5 月到 2014 年上半年,股转系统挂牌公司 62 笔股权质押融资业务中,银行共完成 47 笔业务,占比 57.3%,融资金额占比 72.4%,其次是担保公司和投资机构等其他金融主体。

事实上,2013 年年底,股转系统就牵头和国内 7 家商业银行签署了战略合作协议。双方就打造新三板挂牌公司综合金融服务平台,提出了相关具体措施:为挂牌公司和拟挂牌公司提供定向授信额度,根据内部管理要求,为挂牌公司办理各项传统融资业务和创新性融资业务,而创新性融资业务包括股权质押贷款、知识产权质押贷款、应收账款质押贷款、订单融资等。

新三板挂牌公司的股票普遍缺乏流动性,股价不具有代表性。相对于券商而言,银行的风控能力和尽调能力更胜一筹,在做市商推出之前,这可能是股转系统吸引公司挂牌的一项举措。”华南一位不愿具名的券商非银研究员说。股转系统公布的数据也证明了上述观点。从银行分类上看,城商行融资金额占比为 56.1%。我们基本也是对本地挂牌企业做质押融资,本来就摸底很清楚,尽调成本不高。”华东一家

应债券承销业务量急速扩张、部门内部及部门之间合作愈发紧密的实际要求,固定收益总部通过设立“项目运营中心”管理中枢的组织形式,创造性地进行科学化管理。

项目运营中心作为协作枢纽,其主要职责包括:项目全过程运营管理与业务指导,项目全过程质量控制与跟踪管理,项目人员调度与申报材料审核,信息系统数据审核与更新维护,市场研究、客户维护,以及业务支持等项目服务工作。

通过重塑工作流程、健全问题处理机制,项目运营中心与各业务团队之间建立了明确的共同目标,形成了开放、坦诚、及时、高效的沟通气氛。随着项目运营管理制度不断完善,项目运作模式得到了进一步的规范,项目运营效率也有了大幅提高,得到发行人客户和投资者客户的广泛认可。

贯彻项目主办人制度

早在几年前,针对固定收益业务飞速发展过程中出现的一些新问题,宏源证券已开始进行内部的机制调整,并通过贯彻推行项目主办人制度,将债券团队逐步引向更加专业化和规范化的道路。

在项目主办人制度中,明确要求以客户为中心、以项目为单位、以主办人为第一责任人,由主办人协调项目组内部分工及工作安排,对项目运行全过程持续负责。项目主办人的甄选条件严格:不仅要求具有较高的专业素养和丰富的工作经验,更要求具备良好的学习能力和素质品质。

同时,项目主办人并非一项“终身职务”,一旦在项目管理或风险控制中出现重大问题,则取消其主办人资格。正是通过建立主办人“能上能下”的科学流动机制,让“庸者下,贤者上”成为常态,才确保了宏源证券固定收益团队的活力、健康与高效。

相关业界人士称,宏源证券固定收益通过创立“项目运营中心”和贯彻“项目主办人制度”两大机制创新的实施,逐步探索出一条适合自身的公司债券主承销业务的发展模式,短短几年时间跻身并稳居行业前列,对整个行业也具有一定的借鉴意义。

股份制银行公司业务部人士称。但他同时表示,相对主板,银行对新三板企业股权质押融资参与的热情并不高,股票流动性差,风险还是比较大,所以质押率也明显偏低。”

券商缺位

券商肯定会介入新三板挂牌企业股权质押融资业务,三家券商场外市场部负责人均向记者表示。但他们同时承认,本身公司类似业务就有额度限制,相对于风险较小的主板股票质押回购业务,能分到三板市场的额度有限。

事实上,券商是从去年 6 月份才开始介入主板市场的股票质押回购业务,与银行、信托相比,属于新进入者。股转系统去年也要求我们上报方案,但内部推动力不足,流程走得很慢。”上述上海地区券商场外市场部负责人向记者透露,最终有几家中小券商上报了各自的方案,但股转系统不太认可。股转系统交易制度尚未完善,也成为制约股权质押融资发展的一大因素,之前九鼎投资股价两日之内的“蹦极”行情,曾令市场讶异。

即使下月底,做市转让推出以及年底集合竞价推出,一大部分挂牌企业股票仍只能采用协议转让。”上述非银研究员说,这部分企业质押融资时,建议可参照最近的定增价格以及企业资质、风险控制等因素,并适当降低质押率。

而券商参与股权质押融资积极性不高的另一个原因或许是,未来约定式购回业务可能实现“一鱼两吃”。

虽然最长期限不超过 1 年,但与股权质押融资相比,约定购回业务需要证券过户,这部分证券,理论上讲便可充当券商做市库存股票,券商也可获取利率和价差双重收益。”上海地区另外一家券商场外市场部负责人称,当然这需要股转系统相关配套文件的支持。

■记者观察 | Observation |

探寻“老鼠仓”和“奔私”背后原因

证券时报记者 桂衍民

马乐案、杨奕案、苏竞案,再到海富通窝案,基金公司“老鼠仓”频发固然暴露了基金公司监管机制的缺失,同时也彰显着基金行业股权激励的紧迫性。

近日,证券时报记者获悉,7 月 9 日注册成立的创金合信基金管理有限公司一经创立就实施了股权激励安排,该公司苏彦祝等核心管理团队以普通合伙人方式持股 30%。意味着,创金合信基金成为国内基金业首家发起设立时就实施了股权激励安排的基金公司。

证券投资是一门高度依赖个人智力的研判活动,掌管投资者数以亿计资金的基金经理和核心管理团队,

其智力研判的正确性和准确性,不仅与基金受托者收益直接相关,与基金公司的效益和口碑也密切相关。

此外,智力研判的正确性和准确性,除了与管理者专业水准密切相关外,与他们的主观能动性的高低也密切相关。如果说专业水准的高低可以通过过往的投资履历来证明的话,那么主观能动性的高低除了利用相关的机制来激发外,根本无法佐证和保障。

正因如此,基金公司核心管理团队或基金经理为寻求个人价值的认可,或抱着侥幸的心态私下设立“老鼠仓”进行谋利,或寻找能够给予个人能力发挥的更高价值的平台。正如一位私募大佬所言,基金公司的优秀

人才不是因“老鼠仓”被抓,就是自己主动“出走”,精英人才所剩无几。

而近年来,从华夏的杨爱斌到中邮的彭旭,再到“一哥”王亚伟,公募基金精英投奔私募基金似乎已成潮流。这也印证了基金精英人才前往另一去处的真实性。追究背后的原因,无非就是私募基金对个人的主观能动性有更加客观的肯定和激励,个人智力研判付出与所得,更加符合市场定价,个人价值有更市场化的定价。

综上所述,无论是频频高发的“老鼠仓”事件,还是渐成潮流的公募基金精英“奔私”现象,背后彰显的部分原因是现有机制对个人价值的判断标准,对个人主观能动性付出的对