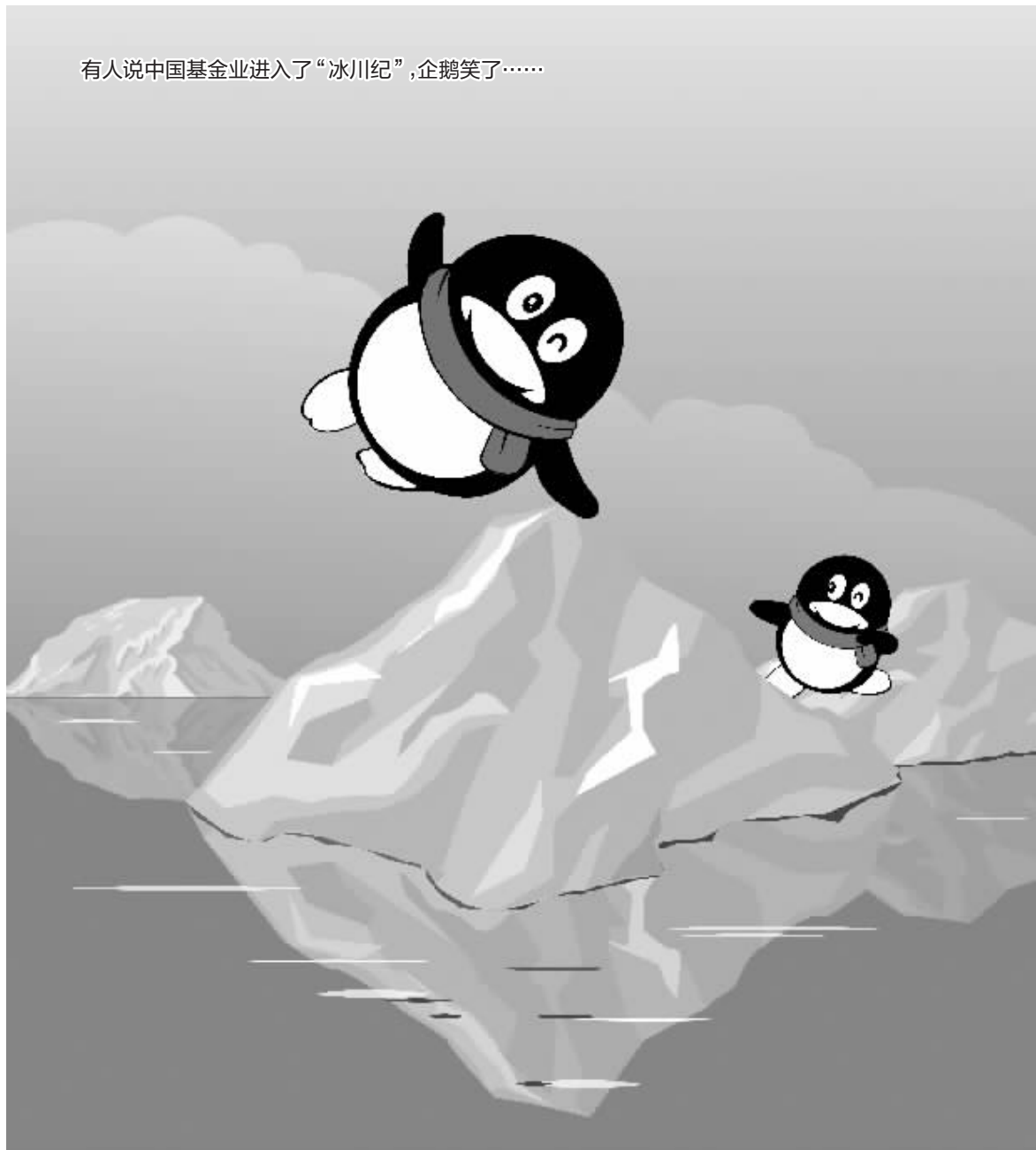


企鹅公募或年内登陆 基金业且行且观望

有人说中国基金业进入了“冰川纪”，企鹅笑了……



编者按:据中国基金报记者多方了解,高瓴资本和腾讯将合资成立一家公募基金公司,注册资本金约为5亿元,注册地址拟选深圳前海,预计年内登陆。同时,这家新基金公司或将给予管理层股权激励。

在业内人士看来,企鹅公募的面世对于整个基金业而言,是利好与利空并存。

此外,这家“企鹅公募”在团队搭建、产品策略、渠道拓展、股权激励、企业文化塑造等方面会有怎样的动作?中国基金报给出了五大猜想。

利好:新产品新气象

“企鹅公募”,这家由合格境外机构投资者(QFII)和互联网巨头联手设立的基金公司,能否跨越基金公司的牌照门槛,又将给公募基金行业带来怎样的新气象?

腾讯要成立基金公司,一点儿都不意外。互联网金融是未来的方向,而所有互联网金融落到实处都是看金融产品。要有自己的金融产品,首先要有自己的金融机构。目前,在各类金融机构牌照中,公募基金牌照的申请最容易,成本也最低。”一家基金公司的一位中层对记者说。

该人士分析,从目前公募基金注册资本看,几亿资金基本可以控股,证监会对发放公募牌照的态度也甚为积极,机构和人均可成立基金公司。

对于“企鹅公募”,有市场人士提到,腾讯这个互联网巨头给行业的想象空间很大。

这对公募行业是利好,必然会给行业带来一些新气象。”北京一家新基金公司的高管对记者说。

一方面,“企鹅公募”作为“互联网系”基金公司,很可能像阿里巴巴控股的天弘基金一样,带动整个行业在互联网金融产品上做出巨大创新。

曾有基金市场部人士对记者说:“余额宝作为天弘基金的‘一号工程’,直接把行业震醒了。”在业务上,天弘基金推动公募基金行业纷纷触网,推出各类宝,开发基金T+0实时赎回及支付功能,带动基金提升用户体验。对于“企鹅公募”未来的产品布局,一位基金中层推测:理财通可以直接对接腾讯货币

基金,规模独大。”其提到,这至少可以保证公司成立的第一年就盈利。

业内人士也认为,这家由“价值派”董事长和总经理领队的基金公司,显然不会放弃权益类投资业务。权益类产品的销售和用户体验等,在互联网上如何突破,公募业一直在苦苦求解。也许企鹅公募成立后,会给业界一些新的启发?”

另一方面,在公司治理上,“企鹅公募”很可能带来新气象。互联网股东愿意和员工分享收益,有开放的公司治理心态,天弘基金允许全员持股,这是公募基金第一例,这在很多国有企业是不可能做到的,腾讯或许能做到。”前述基金高管对记者说。

而中国基金报记者获悉,此次“企鹅公募”股权中,将有相当比例拨给公司团队。互联网企业更开放的公司治理心态,也可以降低股东与团队间的磨合成本。

高瓴资本擅长权益类投资,倡导价值投资理念,寻求由出色的团队和个人领导的高质量企业”,持有期限可能以数年甚至数十年计算,此外,坚持不以一季或一年的业绩,而以十年的维度来考量业绩。

而“企鹅公募”引入的邱国鹭同样崇尚价值投资。南方基金原总经理高良玉曾向记者表示,2008年从华尔街请回邱国鹭,正是看中其价值投资理念。

此外,有基金人士分析,互联网企业的思维是先烧钱,做平台,吸引客户,再来谈赚钱,“企鹅公募”很可能推动基金交易成本的降低,包括基金管理费、申购费和赎回费等。

利空:人财承压

“企鹅公募”,一石激起了公募基金平静湖面的千层浪。腾讯和高瓴资本的品牌,对公募基金资深从业人员具有极大吸引力,而一旦“企鹅公募”发挥互联网动员员客户的力量,会不会催生第二个余额宝或一种全新产品,从而吸引大量员工客户的资金呢?

两大平台 吸引公募人才

中国基金报记者采访了解到,目前这家拟成立的新基金公司已开始招兵买马,有意向的一些公募界人士大多资历骄人,在各自领域都是领先者。

确实有吸引力。以前基金公司靠银行拼爹,今后靠互联网巨头更是拼爹。”一家公募基金的财务总监向中国基金报记者表示,“企鹅公募”正在悄悄找公募基金业内资深人士挖角。无论是投行岗位,还是渠道、电商、后台、IT等条线,这家来头不小的公募基金公司都不惜重金。

公募基金资深从业人员本来就少,以电商为例,真正做得好的也就那么几家,如企鹅公募挖走两三名现有公募电商的领军人物,就足以产生人才吸聚效应,这对原本就人才饥渴症的公募基金来说,无异于雪上加霜。”上述公募基金界人士表示。

上海一家中型基金公司负责电商的副总经理表示,随着泛资产管理行业时代的到来,公募基金和信托、券商资管、保险资管、私募基金等有不少业务交叉,而公募基金的体制和激励制度并无明显优势,这导致了大量公募基金人士跳槽到其他资产管理子行业。大家看中的与其说是企鹅公募的职务或薪酬方面的提升,不如说是它背后的腾讯和高瓴资本这两大平台。

公募基金资深人士大多实现了小康,甚至已财务自由,他们更看重能有一番事情。”上述人士表示,“企鹅公募”挖的人不多,但这些人都是精英中的精英,腾讯之后,不排除未来会有更多互联网企业涉足公募,这或许会导

致公募人才跳槽不断。

屌丝的钱 会流向哪里

公募基金人士最担心的是,互联网企业拥有海量客户,一旦“企鹅公募”设计出一款新的固定收益类产品,会不会诞生第二个余额宝?尽管资产管理行业的池子足够大,中国的资产管理行业有足够大的想象空间,但目前公募基金的增量客户和增量资金极为有限。

腾讯拥有微信、QQ等社交工具,藉此占有了大量终端人口和流量,就拥有了巨大的变现能力。以腾讯的风格,未来在产品规划上一定会模仿余额宝,但极有可能在固定收益类设计出一款基于移动社交的理财产品,比如以微信为基础,这种产品将是爆发性的,不会亚于余额宝。”北京一家基金公司的电商总监表示,腾讯、阿里巴巴等互联网巨头涉足公募基金行业,他们在产品上更接地气,更适应移动互联网和互联网金融时代的需求,这会导致屌丝的钱大量流向这些互联网企业创办的基金公司,从而对原有的公募基金资产管理规模造成挤压效应。

上述人士表示,一些没有竞争力的基金公司生存越来越艰难,甚至倒闭。信托公司倒闭过一批,信托公司也倒闭过一批,凭什么基金公司就不能倒闭呢?那些连续多年亏损的公募基金公司,就应该让它倒闭。”

上述公募基金人士认为,即便是权益类产品,只要市场来一波较高级别的行情,腾讯等互联网企业经营这么多年,客户拥有很大的黏性,只要业绩不是很差,互联网企业的宣传攻势不容小觑,客户也很可能成为“企鹅公募”旗下产品的持有人。

对于公募基金来说,业绩永远是第一位的,但是别忘了,没有哪家基金公司能够连续多年做到业绩领先,公募基金公司的优势,在于长期持续稳定的业绩,而不是一时的业绩领先,以腾讯和高瓴资本这样的完美合作,凭什么设立的基金公司连平均水平都达不到呢?这种可能性极小!”北京一家基金公司的电商总监表示。

猜想一: 这会是一支怎样的梦幻之队?

“企鹅公募”,究竟会搭建一支怎样的梦幻之队呢?

中国基金报记者了解到,“企鹅公募”的董事长或为高瓴资本创始人张磊。张磊毕业于耶鲁管理学院,恩师是耶鲁投资基金负责人、与巴菲特齐名的投资大师大卫·史文森,而史文森的恩师是诺贝尔经济学奖得主詹姆斯·托宾。

据了解,“企鹅公募”的总经理或

为原南方基金公司投资总监邱国鹭。邱国鹭在华尔街做了约十年专户投资和对冲基金投资,2008年底加入南方基金,2009年4月份被正式任命为南方基金总经理助理、投资总监。在公募圈内,邱国鹭以坚定的价值投资理念闻名,2014年3月,他作别南方基金。

记者采访了解到,“企鹅公募”正在大力挖人,从投资到市场、从互联网金融到IT团队均有。

猜想二: 固收挂帅还是权益产品先行?

从目前“企鹅公募”的核心成员结构来看,张磊和邱国鹭均是股票投资出身,设计权益类产品具有先天优势,但面对与以往不同的客户群体,权益类产品如何在互联网的风口乘风而起?“企鹅公募”的首发阵容是否也会选择以固收类产品挂帅?

不少接受记者采访的互联网金融人士对“企鹅公募”首发产品的观点较一致,认为将是一款类似余额宝的固收产品。不过,受访人士均认为,腾讯的亲生子不会完全复制余额宝。

深圳互联网金融协会筹备组秘书长、互联网金融千人会华南秘书长曾光接受采访时表示,“企鹅公募”的首

发产品应该不会脱离互联网用户的喜好,固收类和现金管理产品是最好的选择。他认为首发产品有三种可能:一是类似余额宝的产品;二是基于互联网大数据设计的基金产品;三是基于社交平台的产品。

易宝支付首席执行官唐彬也认为,腾讯更适合设计基于社交衍生出来的理财产品,比如炙手可热的微信红包就是这一类。

也有已经推出互联网理财产品的公募基金人士认为,和余额宝相比,腾讯做货币基金没有太大优势,而阿里巴巴控股天弘基金后,除余额宝外,天弘基金也没有太多亮点。

猜想三: 微信是渠道杀手锏吗?

年均增长率超过1000%,月活跃用户数量达到4亿的微信,被业内一致认为是腾讯拓展金融产品的重要渠道。

传统的公募销售渠道是银行、券商和直销,而互联网金融公司的销售渠道则是基于互联网公司的社交、支付平台或是自建的销售渠道。微信就是典型的基于社交网络的销售渠道,与QQ相比,除了具有支付功能,还更具有私密性和安全性。目前,QQ活跃用户超过7亿,微信的活跃用户数量超

过QQ一半,并在2013年8月与财付通合作增加微信支付功能。

易宝支付首席执行官唐彬认为,腾讯通过微信可以将产品送达几亿用户,完全摆脱了传统公募依赖的银行渠道。

嘉实基金执行总经理、互联网金融千人会发起人曾光认为,微信正在发展电子商务业务,也将受惠于理财产品销售渠道的搭建。目前理财通的货币基金有两三千亿,现在微信上的微店正在发展,如果推出类似余额宝的支付交易功能,对阿里巴巴来说会是一种颠覆。

猜想四: 让股权激励来得更猛烈些?

从最早的万家基金借户子公司试水股权激励,到中欧基金首家真正从基金公司层面直接实施激励,再到天弘基金倡导的全员持股,目前实施股权激励的基金公司已超过10家。

如果“企鹅公募”的股权激励属实,证明这家带有互联网基因的新基金公司确实在体制突破上走出了一条路。

不过,接下来会否全员持股呢?北京一家基金公司的副总经理向中国基金报记者表示,高瓴和腾讯都

是在市场中打拼出来的顶级别企业,本身就是企业管理的典型案例,在股权激励上应该比现有公募基金放得更开,比如一次性实行全员股权激励等。有业内人士表示,全员持股的可能性极大,且不排除期权等其他形式的创新。

有基金资深人士向记者表示,高瓴资本和腾讯之所以能够在金融行业和互联网行业成为翘楚,与这两家企业的文化基因密不可分,两者合办一家公募基金,如何突破基金业体制机制上的众多“死结”,业内寄予厚望。

猜想五: 姓“金融”还是姓“互联网”?

“企鹅公募”,企业文化姓“金融”还是姓“互联网”?

北京一家大型基金公司的市场总监表示,腾讯虽然不差钱,但金融文化需要积淀,互联网企业可以让一家公司在短时间内爆发式发展,但金融企业,尤其是基金公司,说到底要靠扎扎实实的业绩说话。互联网主要给公司带来资产管理规模的扩大,但基金公

司投研团队的充实和壮大则需要严格遵守金融行业的规律,不能急功近利,而是需要团队成员的密切配合和投资文化的积淀。

最大的挑战是不同的文化观念怎么磨合,这个问题不易解决,比如目标规模是做大还是小,是引领创新还是跟随策略,由谁来决策等。”易宝支付首席执行官唐彬对中国基金报记者表示。

腾讯的金融棋局

