

基金业协会颁布基金管理公司合规管理规范

基金业要靠合规创造价值

见习记者 陆慧婧

今年是资管行业监管大年,合规管理也被提到重中之重的位置。

昨日,基金业协会颁布《证券投资基金管理公司合规管理规范》,提出四项合规理念,同时梳理出公司董事会、总经理、督察长分工职责,要求基金管理公司合规部门具备3年以上证券、金融、法律等有关领域工作经历的合规管理人员不得少于公司总部人数的1.5%,且不得少于2人。

合规管理规范出台

10月1日,《证券公司和证券投资基金管理公司合规管理办法》将实施,昨日公布的《证券投资基金管理公司合规管理规范》即为其指引,合规管理规范分为总则、合规管理职责、合规管理保障、自律管理和附则五大部分,并对合规管理办法中的条例进一步细化要求。

例如,合规管理办法中规定,证券基金经营机构应当制定合规负责人与合规管理人员的薪酬管理制度。合规负责人工作称职的,其年度薪酬收入总额在公司高级管理人员年度薪酬收入总额中的排名不得低于中位数;合规管理人员工作称职的,其年度薪酬收入总额不得低于公司同级别人员的平均水平。

而昨日出台的规范中则进一步补

人员配备上,要求合规部门具备3年以上证券、金融、法律等有关领域工作经历的合规管理人员不得少于公司总部人数的1.5%。

人员薪酬上,要求合规负责人年度薪酬收入总额在公司高管年度薪酬排名不得低于中位数。

充要求,年度薪酬收入总额包括基本工资、绩效工资、奖金等全口径收入。

此外,在人员配置上,管理办法中提出,合规部门中具备3年以上证券、金融、法律、会计、信息技术等有关领域工作经历的合规管理人员数量不得低于公司总部人数的一定比例,具体比例由协会规定。规范中明确要求,基金管理公司合规部门具备3年以上上述领域工作经历的合规管理人员不得少于公司总部人数的1.5%,且不得少于2人,合规部门的合规管理人员不包括风险管理等岗位人员。

合规规范早期曾在行业里面小范围征求意见,此次出台的正式稿与征求意见稿差别不大。”北京一家基金公司督察长在看过合规规范之后

表示。

在他看来,合规管理规范与合规管理办法一脉相承,合规创造价值这一理念也是合规管理办法出台之后的一个新提法。这主要是指做好投资交易环节的风控,对基金业绩提升有所裨益,而合规创造价值仍需要大家加强学习体会。”

补足合规人员数量短板

上海一家基金公司督察长表示,合规管理规范明确了董事会、总经理、督察长、其他高管、公司工作人员各自的合规职责,这也让督察长在制定公司操作细则时有据可依。

一家基金公司监察稽核部人士表

示,合规规范中要求的3年以上证券、金融、法律等领域工作经历的合规管理人员不得少于公司总部人数的1.5%,且不得少于2人”这一条目前较难满足。据他反馈,基金行业里2~3年工作经验的合规管理人员相对更多。

不过,上述上海基金公司督察长认为,目前具备规定从业经验合规人员人数问题影响不大。根据规范要求,意味着200人的公司,需要3个满3年以上经验的合规管理人员,目前公司现状仍未达到上述要求。归结原因,还是对这块业务重视度不够,这个岗位此前的待遇薪酬难以找到合适的人才。”

北京一位督察长此前曾表示,合规管理办法规定,合规负责人年度薪酬不得低于高管年度薪酬收入中位数也反映了行业内部督察长在公司地位不高的现实。尽管督察长属于高管,但有些基金公司的督察长薪资待遇只与公司中的部门总监相等,新规有利于提高督察长待遇水平。”

此次,合规管理规范明确规定,年度薪酬收入总额包括基本工资、绩效工资、奖金等全口径收入。这也防止了基金公司在各自执行上存在出入,例如基本工资中位数,与包括奖金在内的年度薪酬中位数还是有一定差别。”上述北京基金公司督察长分析指出。

此外,合规管理规范明确规定,年度薪酬收入总额包括基本工资、绩效工资、奖金等全口径收入。这也防止了基金公司在各自执行上存在出入,例如基本工资中位数,与包括奖金在内的年度薪酬中位数还是有一定差别。”上述北京基金公司督察长分析指出。

此外,合规管理规范明确规定,年度薪酬收入总额包括基本工资、绩效工资、奖金等全口径收入。这也防止了基金公司在各自执行上存在出入,例如基本工资中位数,与包括奖金在内的年度薪酬中位数还是有一定差别。”上述北京基金公司督察长分析指出。

此外,合规管理规范明确规定,年度薪酬收入总额包括基本工资、绩效工资、奖金等全口径收入。这也防止了基金公司在各自执行上存在出入,例如基本工资中位数,与包括奖金在内的年度薪酬中位数还是有一定差别。”上述北京基金公司督察长分析指出。

此外,合规管理规范明确规定,年度薪酬收入总额包括基本工资、绩效工资、奖金等全口径收入。这也防止了基金公司在各自执行上存在出入,例如基本工资中位数,与包括奖金在内的年度薪酬中位数还是有一定差别。”上述北京基金公司督察长分析指出。

此外,合规管理规范明确规定,年度薪酬收入总额包括基本工资、绩效工资、奖金等全口径收入。这也防止了基金公司在各自执行上存在出入,例如基本工资中位数,与包括奖金在内的年度薪酬中位数还是有一定差别。”上述北京基金公司督察长分析指出。

此外,合规管理规范明确规定,年度薪酬收入总额包括基本工资、绩效工资、奖金等全口径收入。这也防止了基金公司在各自执行上存在出入,例如基本工资中位数,与包括奖金在内的年度薪酬中位数还是有一定差别。”上述北京基金公司督察长分析指出。

此外,合规管理规范明确规定,年度薪酬收入总额包括基本工资、绩效工资、奖金等全口径收入。这也防止了基金公司在各自执行上存在出入,例如基本工资中位数,与包括奖金在内的年度薪酬中位数还是有一定差别。”上述北京基金公司督察长分析指出。

此外,合规管理规范明确规定,年度薪酬收入总额包括基本工资、绩效工资、奖金等全口径收入。这也防止了基金公司在各自执行上存在出入,例如基本工资中位数,与包括奖金在内的年度薪酬中位数还是有一定差别。”上述北京基金公司督察长分析指出。

此外,合规管理规范明确规定,年度薪酬收入总额包括基本工资、绩效工资、奖金等全口径收入。这也防止了基金公司在各自执行上存在出入,例如基本工资中位数,与包括奖金在内的年度薪酬中位数还是有一定差别。”上述北京基金公司督察长分析指出。

海富通新任总经理任志强:

建立投研核心竞争优势

证券时报记者 应尤佳

自9月12日起,任志强正式履新海富通基金。任海富通基金管理有限公司总经理。任志强是投资界知名的老将,此前曾任华宝兴业基金分管投研的副总经理,投资年限超过20年。来到海富通,他将带来怎样的变化?

投资能力是核心竞争力

1997年从期货投资岗位进入南方证券时,任志强是最早的一批按照价值投资理念开展股票研究的从业者,这一干就是20年。

任志强告诉记者,接下来他将从提高投资能力、完善产品线、强化基础管理、利用先进科技等多方面着手,提升海富通的核心竞争力。

任志强认为,基金公司的核心竞争力最为集中地体现在投资能力上。道理谁都懂,但知易行难。”任志强对记者说。在他看来,要想建立投研核心竞争优势,首先要建立起好的投资文化、投资理念和投资方法。

他觉得,在投资文化方面一定要反复强调专业性,树立专业、理性、求真的投资文化。投资理念方面,除了量化投资以外,强调从基本面出发,树立价值的概念,把股票看成是代表具体的公司而不是简单的博弈符号。他认为,在实际投研工作中,基金经理要注重投资方法的形成和不断完善,有了好的适合自己的投资方法,并且落实到具体投资活动中,投资业绩才是可以复制的。

强调过程管理

同时他认为,在工作中要创造能够使优秀人才脱颖而出的良好的工作环境,在投研实战中发现和选拔人才,通过严格的考核和合适的激励不断优化投研团队,打造一支有高度战斗力的队伍。

在团队投资过程中,过程管理是非常重要的环节,但过程管理往往被忽视。他认为,在投资研究过程

纷纷清盘、转型

未来两年保本基金逐渐隐退

证券时报记者 李树超

随着监管政策趋严和市场需求变化,前几年一度火热的保本基金到期后陆续清盘或转型。一度火热的保本基金在未来两年或将大概率退出历史舞台。

近日,金鹰元祺保本基金发布公告称,根据基金法、基金运作管理办法和基金合同规定,提议在保本周到期后转型为债券型基金。

据记者统计,截至今年上半年,市场上存续保本基金共有134只,资产净值合计为2535.52亿元。随着监管的趋严和市场需求的变化,今年以来已经有创金合信聚财保本、新华阿里一号保本、中海安鑫宝1号保本等多只保本基金到期选择清盘,也有国投瑞银进宝保本、金鹰元丰保本、兴全保本等多只保本基金发布转型公告。

为了防范投资风险,促进行业平稳健康发展,今年1月份证监会发布《关于避险策略基金的指导意见》,将“保本基金”名称调整为“避险策略基金”,通过强化避险策略基金投资策略相关监管要求,降低执行投资策略中的运作风险,适度控制避险策略基金规模等手段降低市场风险,保本基金市场也自此进入了转型和清盘期。

除了监管要求外,整体收益率欠佳也让存续保本基金加快了转型或清盘的步伐。Wind数据显示,截至9月12日收盘,目前存续的134只保本基金今年以来平均收益率为2.24%。

北京一位中型公募保本基金经

理称,按照新规要求,低等级信用债无法纳入稳健资产投资范围,剩余期限错配、风险资产放大倍数过高等都受到了约束,保本基金很难取得较好的收益率,相比之下同期货币基金收益率反而更具优势,可能会分流一部分市场需求。

该保本基金经理称,避险策略基金指导意见对产品要求是“新老划断”,存续保本基金影响不大,但到期后,需要调整基金名称、转换保本保障方式,按照新规要求配置资产,安排组合剩余期限,限定风险资产放大倍数等,基金管理人还需要补足特定风险准备金准备,不论是公司层面还是合同修改层面,考虑到性价比不高,基金公司继续运作保本基金积极性不高。”

丰富产品线

而在产品线方面,任志强打算发行一些特色鲜明、风险收益特征比较明显的产品。

现在基民们选基金比选股票还难。”他对记者说,上市公司的主营业务至少不会经常发生变化,而现在基金经理的流动性却快得很。因此基民要选出真正适合自己的产品并不容易。所以我们要推出真正适合投资者需求的产品。”他表示,虽然海富通是市场上为数不多的“全牌照”基金管理公司,也是首批获批FOF的基金公司之一,但这还远远不够,未来他打算着力进行产品的研发布局,丰富和完善产品线。

任志强坦言,基金行业已经从快速成长阶段步入了平稳增长阶段。这迫使业界必须精耕细作。他现在思考的是,如何打造高效、透明的内部流程,如何在各个岗位责、权明晰的基础上提高组织效率,如何在不断强化各个专业团队竞争力的基础上提升组织活力,这些都是强化基础管理的重要内容。海富通有深厚历史积淀,是行业内为数不多的全牌照基金公司,中外方股东海通证券和BNP Paribas,均具有强大实力。相信通过合理规划和重点突破,一定会爆发出强大的竞争力。”任志强对记者表示,他对于海富通未来的发展充满信心。

一批次新偏股基金建仓快准狠 业绩抢眼

迅速买入大盘消费股是领先秘笈

证券时报记者 孙晓辉

今年以来蓝筹股、周期股、成长股轮番领涨,尤其是下半年以来A股市场整体回暖,主板和创业板双双发力,不少年内成立的次新偏股基金因为建仓及时,精准抓住了行情,净值表现突出,不过也有不少基金建仓谨慎,成立几个月仓位依然很低甚至接近空仓。

90%次新偏股基金今年赚钱了

据Wind统计显示,截至9月12日,今年以来有400多只偏股基金(不同份额分开计)成立,除了不到30只自成立以来收益为负,以及部分基金尚未建仓,绝大多数基金都斩获正收益。其中,成立以来净值涨幅超过10%的有67只,超过20%的有15只。

剔除因大额赎回导致净值飙升的基金,涨幅最靠前的次新基金是汇安丰泽,自今年1月成立以来净值已上涨32%。

中欧时代先锋C和中欧行业成长C都是今年1月在原有份额基础上新增的份额,自成立以来净值涨幅分别为30.24%和27.23%。

此外,长盛盛腾C和A、长安鑫富领先、万家消费成长、信诚主题轮动、华夏新锦顺A,以及华安沪港深通精选成立以来的净值涨幅也在20%以上。

建仓大盘消费股,是不少次新基金业绩领先的“秘诀”,以汇安丰泽为例,截至二季度末,该基金股票持有市值占基金资产净值的比例为56.46%,重仓股中有海康卫视、格力电器、贵州茅台等优质蓝筹股。此外,成立于3月下旬的国泰民丰回报、西部利得久安回报、德邦量化优选A等在二季度末

时仓位已达到90%以上。

表现欠佳的基金多因为建仓不及时或基金主题未能贴合市场热点,比如某主动量化基金二季度末的股票持仓在80%以上,但前十大重仓个股中有8只今年以来股价累计下跌,某军工主题基金股票仓位在60%左右,其重仓股均为表现不景气的军工类个股。

建仓速度高度分化

整体而言,快速建仓者很明显抢占先机。

以今年6月7日成立的华夏能源革新为例,从其净值走势来看,该基金基本在7月份已开始建仓,尤其9月份以来,净值波动增大,很可能是已经配置了较高仓位,9月5日和6日净值涨幅分别为3.25%和3.33%,9月

11日和12日净值分别上涨5.15%和下跌2.77%。

成立于6月21日的国泰智能装备,更是在封闭期便开始迅速建仓,比如7月7日和14日,该基金正处于封闭期时,单日净值分别上涨2.29%和下跌1.46%,最近一个月该基金净值涨幅已达到15.54%。

此外,成立于7月21日的申万菱信价值优享的净值也走出了跟大盘较为吻合的走势,比如,上证指数在8月25日和8月28日分别上涨1.83%、0.93%,该基金这两日的净值涨幅分别为1.56%、1.19%,说明股票仓位配置不低。此外,成立于5月的华安沪港深机会、嘉实前沿科技、中融量化小盘A、银华万物互联等也通过迅速建仓获得了不错的收益。

不过,也有不少基金建仓谨慎,成立几个月仓位依然很低或几近空仓状态。

3000亿可转债等待发行 市场静待估值回落

证券时报记者 赵婷

再融资新规之下,可转债成为满足上市公司融资的“新宠”,目前已有3000亿存量待发行。而近期落地的可转债、可交换债申购新规为可转债市场带来的影响不容小觑。

在基金业内人士看来,未来转债市场扩容可期,可转债的配置价值值得关注,配置时机则需要在估值压缩过程中逐步考虑。

3000亿可转债待发行 市场扩大在即

Wind数据显示,2017年以来累计待发行可转债117只,合计金额为3068.68亿元。其中证监会已经审核通过但尚未发行的有16只,募资金额合计289.7亿元。这和2016年仅3家公司公告发行可转债预案形成了鲜明对比。

万家基金基金经理高翰昆表示,再融资新规出台之后,上市公司从增发新股转向发行可转债实现融资需求,进而导致可转债发行的需求增加。

目前3000多亿的存量相比此前的定增市场来说体量并不大,主要是可转债对发行人的盈利等要求更高,真正满足发行要求的上市公司并不多。”高翰昆表示。

中欧基金也对此表示,2017年2月证监会修改了再融资细则,并于2017年5月又出台了减持新规,使得定向增发的融资规模受限、发行难度上升,可转债、优先股便成为上市公司进行融资的可行手段。

而上周证监会发布的《证券发行与承销管理办法》对可转债和可交换债发行方式的调整,也被业内人士解读为未来可转债发行速度加快,市场扩容在即。

高翰昆表示,投资者由资金申购改为信用申购最大的影响是降低了申购转债对资金的扰动,按照以前资金申购的规定,若发行量比较大,冻结的资金量也较大。

沪上某公募基金人士分析,从去年看,可转债的发行非常少,现在在发行方式的调整政策已经落地,后面的转债发行会逐渐启动,发行速度提升可期,市场会扩大。

中欧基金也对此称,转债市场的扩容将进一步丰富转债品种的可选标的,跟不上股市各板块的行业轮动。目前已公告预案的可转债,已经覆盖了28个申万一级行业中的26个。

配置价值提升 等待配置时机

供给量增加估值压缩的预期之下,转债市场在新规首个交易日整体走弱,中证转债指数跌0.39%。但在业内人士看来,可转债的配置价值值得关注,配置时机则需要在估值压缩过程中逐步考虑。

高翰昆表示,可转债兼具债性和股性,以前供给少,转股溢价率维持在中性偏高的位置,以后如果供给增加,转股溢价率大概率会收缩,相对来说安全边际增加,可能会是可转债相对比较好的配置点。但是供需变化、溢价率的稳定需要时间,市场博弈之后到达一个稳定状态,这还需要一个过程。

就估值水平来看,中欧基金认为,2016年年初股市下跌,转债估值大幅度提升,平均转股溢价率从60%~70%的

高位震荡下行,来到了目前的23%左右水平;当前转债估值水平位于历史中枢附近,大盘转债的来临或将进一步压低转债的整体估值,值得投资者关注。

某券商资管人士也认可其估值调整的趋势。该人士表示,可转债前期上涨不少,最近下跌,在压估值过程中,有部分供给加速的影响,也有前期大幅上涨后的自然调整。整体转债机会值得关注,一方面股市平稳,结构性机会明显,大盘转债后期或仍有机会;另一方面,转债供给提速,转债主体扩容,新发转债的机会也值得关注。不过,其配置时机可以在估值压缩中逐步考虑。

在配置策略上,平安大华表示,下半年将短期综合运用可转债策略捕捉波段机会,等待性价比接近纯债底,正股长期估值低估时加大中长期配置品种比例。

另有沪上某公募基金人士表示,可转债的配置价值还要看其本身的估值以及股票市场的状态,就目前来看,转债的估值不算低,从6月份到8月份,其估值一直在上涨。在新的发行方式之下,未来中签率就会变得很低,一二级市场价差缩小,投资者会更注重二级市场的机会。