

牌照放松 机构劲刮“跨界”风

□本报记者 朱茵

期货资管“练练手”

□本报记者 熊锋

几乎是“全牌照”的期货公司资管业务似乎并没有想像的那么美。

2013年以来，期货公司资管业务正式开始试点，市场寄望期货公司的正规平台、新的投资标的以及套利、对冲等多样化投资策略可以吸引更多的投资者进入期货市场。不过，就发展现状而言，这条路还有些漫长。

期货资管“全牌照”魅力

就期货资管业务的试点，市场早有争议。乐观派认为，这标志着期货公司进入资管时代，未来和国际市场一样，将有大规模发展，但也有悲观人士认为仅是“一对一”的期货资管业务可能还是遇难“鹤顶”的命运。

期货资管业务的投资范围几乎是全牌照，不仅可以投资于期货、期权及其他金融衍生品，还包括股票、债券、证券投资基金、集合资产管理计划、央行票据、短期融资券、资产支持证券等。

就期货公司而言，业内人士表示，资管业务将给期货公司带来相比单纯经纪业务更高的收入，如管理费、盈利分成等。对投资者而言，也增加了一条通向期货市场的资产配置渠道，尤其是衍生品市场诸如套利、对冲等策略以及更多元化的产品设计，这些都会吸引更多的投资者。

期货业界人士在产品设计上也要深思熟虑。中国证券报记者了解到，期货公司资管业务品种的设计，其初期将重点发展中低风险产品，以套利交易、价差交易及现金管理产品为主，还将开展商品期货产业链、上下游套利产品的推介，股指期货现套利，逐步发展尝试通胀对冲和大宗商品指数型产品，以独特风格的期货特色产品形成差异化竞争，争取市场份额。

此外，期货公司试点资管业务不可避免与券商资管、基金等机构的竞争。中国证券报记者采访了解到，期货公司目前缺乏资产管理经验，且在股票和固

定收益类资产投资方面较弱，但在商品期货、期指投资方面还是有策略储备和人才优势，未来还将在这些方面推出差异化产品。

期货公司小心翼翼

苦盼终得的期货资管业务，似乎并没有想象的美好，未来的道路依然漫长。

“就一个字‘难’。”谈及期货资管目前的进展，广发期货资产管理部总经理姜鹏对记者坦言。

姜鹏说，他了解到目前各期货公司的资管开户数并不多，严格意义上整个市场没有一只期货资管的产品，专户不过是实现一两个交易策略，各种业务流程还在摸索、熟悉之中。

在姜鹏看来，令市场更为关注的是能否有新的资金入场，是否能将整个市场规模做大。不过，他所看到的现状是主动将资金给期货公司进行资产管理的几乎没有，客户其实都是公司原有客户，“这是期货市场资金存量的分流，并没有什么增量”。

姜鹏进一步指出，期货行业的资管缺乏一个客观公正的可供追溯的业绩数据，因此使得期货资管的投资业绩公信力不够。

在期货业界人士看来，其实就监管层思路而言，期货资管业务试点也只是让期货公司先“练练手”，不在于追求规模和数量。因此，期货公司也是小心翼翼。

那么，期货公司的资管业务如何才能走出“围城”呢？

姜鹏建议，未来期货资管行业的发展需要在四个方面有所突破。一是投资交易一体化，简化复核流程，避免错过最佳交易时间，并且在严控风险的前提下，投资、交易经理甚至可以由一人担任。二是放开“一对多”，解决期货资管规模问题。三是允许发行期货资管的结构化产品，引入劣后资金，确保风险控制。四是建立期货资管的全面科学评价体系，解决业绩的公信力问题。

频遭“挖角” 信托公司加速转型

□本报记者 高改芳 上海报道

信托公司在基金子公司的“挖角”攻势下几乎乱了阵脚。

除人才流失外，银行目前已经开始抛弃信托公司，转而寻求与券商等其他机构的合作。而“泛资产管理”时代的来临，使得众多金融机构都可以开展以前只能由信托公司开展的业务。不少信托业者表示，信托业快速增长的“黄金时代”已经结束，加快转型势在必行。

遭遇发展瓶颈

上海某大型信托公司的业务经理告诉中国证券报记者，今年以来，他们公司的几个业务经理已经跳槽到了券商或基金公司。

“挖”的哪里是一个人，根本是在挖一本操作手册。已经接到过两个基金公司的邀请，但是完全不如券商资管部门的思路清晰，看来是需要补充大量资源才能开枝散叶。”某信托公司业务骨干表示。

目前已成立的基金公司子公司中，除了总经理一职多由母公司高管担任外，副总经理一职则多对外公开招聘，且要求有信托行业工作经验。

除了被基金子公司“挖角”，信托公司还感觉到了来自银行的“冷意”。

信托界人士也感慨，与银行合作开展理财等业务后，信托业规模快速膨胀，但信托公司也日渐沦为银行理财业务的“通道”。现在银行完全掌握了理财业务的精髓，已经开始抛弃信托公司，转而寻求与券商等的合作。

“信托公司的业务越来越难做。”上海某大型信托公司业务经理透露，前两天他刚刚和一家公司谈成一笔融资业务。后来被银行知道了消息，结果银行以更低的价格把眼看谈成的项目抢走了。银行的资金成本低啊。”他无奈道。

此外，去年三季度以来，相关监管部门针对资产管理市场密集出台了一系列

时下金融行业创新流行“借道”：证券业抢信托和银行的“饭碗”，6月以后可以发行公募基金；基金利用子公司专户等也在突破原有领域；期货业资管放开，也将触角伸到其它领域……当前各金融机构的相互渗透，合作与竞争，有能力的拓展创新边界，无实力的出借通道赚取规模。

这种“跨界”创新态势升温，一方面是为适应投资者的全面需求，踏准各个市场运行此消彼长的节奏；另一方面，是瞄准了各个市场之间存在的套利与对冲机会。此外，在金融政策开放的大背景下，金融牌照放松，大金融概念应运而生。



基金子公司欲切券商“蛋糕”

□本报记者 李良

“在政策允许范围内，什么能赚钱，我们就干什么！”某基金公司子公司负责人向中国证券报记者如是说。极其简单的一句话，便代表了已成立的26家基金公司子公司以及诸多等待批文的子公司的迫切心态。

业内人士透露，众多基金公司子公司成立后，首先出击的便是短、平、快项目——通道业务，即利用政策特许牌照为客户提供通道，并收取所谓的“通道费用”。此前，该项业务主要为信托和券商在做，基金公司子公司的强势介入，使得基金公司的触角直接延伸至信托、券商的业务领域，一场新的切分“蛋糕”之战在所难免。而这也正是整个财富管理行业跨界整合的真意所在。

套利空间浮现

强势介入通道业务的诸多基金公司子公司，或许会迎来一场难得“盛宴”。而促成这场“盛宴”的背景，则是针对信托和券商在通道业务上愈发严厉的监管。

去年以来，银监会对信托行业的诸多业务进行了规范，接连叫停了多项信托的通道业务，而在近期，关于监管层有意暂停券商资管通道业务的传闻也频频出现。如此一来，通道业务的“三驾马车”中，信托和券商主导的格局将可能被打破，而基金公司子公司虽然后来者，却有望借助这个契机迅速实现规模的扩张。

某基金公司子公司负责人坦言，通道业务的技术含量并不高，依赖的主要是政策的特许牌照，一旦针对信托和券商的监管力度加大，将会对基金公司子公司形成竞争优势，有利于基金公司子公司度过最艰难的“新生期”。因为信托通道业务的叫停，券商资管在通道业务上获得了快速发展。同理，如果券商资管的通道业务也收紧，哪怕只是一段时间，也将会刺激基金公司子公司通道业务迅速壮大。不管中长期效果如何，单纯从短期效益来讲，这是一件好事。”该负责人说。

公开资料显示，目前已有26家基金公司旗下已设立子公司。除了寥寥几家子公司明确了战略发展方向外，多数子公司仍将通道业务作为短期冲刺规模的重要推手。但值得一提的是，由于不具备先发优势和人才储备，基金公司子公司介入通道业务将会以降低费率作为竞争的砝码，业内人士担忧，这样有可能掀起一轮新的恶性竞争，最终使得该项业务难以成为子公司的盈利来源。

多渠道跨界“夺食”

事实上，除了基金公司子公司意欲染指的通道业务外，基金业还从多个不同的渠道扩张资产管理业务，跨界“夺食”的野心跃然纸上。

中国证券记者在采访中发现，部分基金公司子公司将私募股权投资、股权质押等业务纳入重点发展方向，这已经超出了与券商和信托的传统竞争范畴，将业务的触角延伸至更广泛的资产管理领域。如在私募股权领域，一些子公司意图通过发售产品募资的方式，利用股东的背景和投研力量，介入到PE、VC以及现有上市公司的定向增发业务中；在房地产融资、股权质押领域，一些子公司也并不满足于提供通道服务，而是希望通过成立产品或其他方式来实现更深层次的介入。

关于增加上海浦东发展银行股份有限公司 德邦德信中证中高收益企债指数分级证券投资基金管理机构的公告

一、根据德邦基金管理有限公司（以下简称“本公司”）与上海浦东发展银行股份有限公司（以下简称“浦发银行”）签订的代销协议，自2013年3月29日起，浦发银行开始代销德邦德信中证中高收益企债指数分级证券投资基金管理基金代码：167701，以下简称“本基金”。

二、自2013年3月29日起，投资者可通过浦发银行办理本基金的开户、认购等业务，业务办理的具体事宜请遵从浦发银行的相关规定。

三、投资者可通过浦发银行和本公司客服热线或网站咨询业务办理事宜。

1、上海浦东发展银行有限公司
客服电话：95528
公司网址：www.spdb.com.cn

2、德邦基金管理有限公司
客服电话：400-821-7788
公司网址：www.dfbfund.com.cn
风险提示：本公司承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，但不保证基金一定盈利，也不保证最低收益。基金的过往业绩及其净值高低并不预示其未来业绩表现。本公司提醒投资者，在投资前应认真阅读本基金的基金合同、招募说明书等文件。敬请投资者注意投资风险。

特此公告。

德邦基金管理有限公司
二〇一三年三月二十九日

上投摩根货币市场基金清明节假期前暂停申购及转换转入业务的公告

公告送出日期：2013年3月29日

1.公告基本信息

基金名称	上投摩根货币市场基金
基金简称	上投摩根货币
基金主代码	370010
基金管理人名称	上投摩根基金管理有限公司
公告依据	法律法规、基金合同和中国证监会《关于2013年部分节假日放假和休市安排有关问题的通知》（证监办发[2012]116号）
暂停相关业务的起始日、金额及暂停申购起始日	2013年4月1日
原因说明	
暂停转换转入起始日	2013年4月1日
暂停申购及转换转入的原因说明	为保护基金份额持有人的利益
下属分级基金的基金简称	上投摩根货币A
下属分级基金的交易代码	370010
	370010

2.其他需要提示的事项

根据中国证监会《关于2013年部分节假日放假和休市安排有关问题的通知》（证监办发[2012]116号），2013年4月4日（星期四）至4月7日（星期日）休市。

2013年4月8日（星期一）起照常开放。为保护基金份额持有人的利益，根据法律法规和基金合同的相关规定，上投摩根基金管理有限公司决定从2013年4月1日至4月3日暂停上投摩根货币市场基金（以下简称“本基金”）的申购和其他基金转换为本基金的基金转换业务。本基金暂停为其他基金的转换业务、赎回业务等其他业务以及我司管理的其他开放式基金的各项交易业务仍照常办理。自2013年4月8日起，本基金所有销售网点恢复办理本基金的正常申购、转换转入业务，届时不再另行公告。

请投资人及时做好交易安排，避免因交易跨越清明节假期带来不便及资金损失。如有疑问，请拨打客户服务热线：400 889 4888，或登录网站www.5ifund.com获取相关信息。

特此公告。

上投摩根基金管理有限公司
2013年3月29日