

■ 基金管理公司转型和基金业未来发展系列专题之五

以客户需求为中心 创新基金产品和服务

● 以客户需求为中心,创新基金管理公司的产品和服务,是我们谋求转型的关键。寻求产品差异化也是实现财富管理机构多元化发展的重要途径之一。

抓住转型机遇 以创新求发展

基金管理公司现有的产品还非常有限,并且同质化严重,主要投资范围也很窄,仅限于股票、债券,因此,有必要尽快向现代财富管理机构转型。这既是行业发展的历史机遇,也是众多基金管理公司寻求的发展出路。抓住这个机遇,加速完成行业转型,做大做强财富管理行业,不仅有利于进一步推动中国资本市场健康发展,而且对于改善国民收入分配、促进社会和谐发展具有重要意义。

从成熟市场国家的经验来看,财富管理行业早已进入多元投资管理时代,而中国基金业能够提供的产品和服务还不能满足客户的理财需求。以客户需求为中心,创新基金管理公司的产品和服务,是我们谋求转型的关键。寻求产品差异化也是实现财富管理机构多元化发展的重要途径之一。

政策的支持将发挥重要的作用。以前政策上不允许,改革步伐不快,现在能够看出,监管层大力推进政策改

革,政策越来越开放,各方面都很支持。例如,《证券投资基金管理办法》及配套规则的修订草案放开了许多政策限制,其中对专业子公司的设立,为基金管理公司在公司组织形式层面给出了一些出路。可以预见,政策支持将大大提高基金管理公司差异化、专业化发展的可行性。大一点的基金管理公司,在做好既有公募基金业务的同时,可以尝试多元化经营,而小一点的基金管理公司可以走专业化的发展道路,做出自己的特色。例如,在当下全球经济动荡、国内经济放缓、资本市场波动的环境下,可以借鉴银行理财产品,创新开发出风险较低、收益超过银行定存、战胜通胀的固收产品。

全球配置为国际业务发展带来的新机遇。中国资本市场日益融入全球资本市场,未来将会越来越开放。尽管目前QFII投资占比还不高,国际市场对中国市场的配置需求很大,按照MSCI指数比重,如果QFII全部放开,大约有6000多亿美元会进来,这是本土基金管理公司发展国际业务的机会。由于人民币升值、海外经验不足等原因,QDII投资有过挫折和教训,但由于中国老百姓的财富越来越多,全球资产配置这一理念是正确的,也是未来投资的大趋势。

在政策的支持下,RQFII以及即将推出的RQFII-ETF、跨境ETF等产品是基金投资有过挫折和教训,但由于中国老百姓的财富越来越多,全球资产配置这一理念是正确的,也是未来投资的大趋势。在政策的支持下,RQFII以及即将推出的RQFII-ETF、跨境ETF等产品是基金

□ 华夏基金管理有限公司 滕天鸣

管理公司在国际业务创新领域的探索和实践。

重视人才 继续加强投研团队建设

投研能力是基金管理公司的核心竞争力,是看家本领。基金管理公司没有网点,没有股东的资金支持,传统业务相对单一,只能靠超额收益、专业化投资与银行、保险、券商竞争。过去近10年,基金管理公司在投资方面积累了一定的基础。社保基金等机构投资者选择的受托机构多为基金管理公司,这说明我们在投资方面积累了不少经验,运作也非常规范。不过,近几年基金业人才流失严重,竞争对手也在不断革新。基金管理公司在投研团队建设方面,压力很大,需要在现有基础上进一步加强。

10多年来,华夏基金在投研团队建设方面有许多好的方法,需要坚持下去。我们特别重视投研人员的品德培养。做投研,要有一点信仰。一名优秀的投研人员除了自身聪明、勤奋和喜欢投资以外,还必须具有诚实信用的道德品质、高度的责任感、“君子爱财、取之有道”的财富观。

坚持为培养投研人才做投入。招收优秀的人难,培养优秀的人更难,留住优秀的人难上加难。不自己培养,只能去挖人,挖来挖去,投研人员的薪水越来越高,跳槽越来越频繁,

最后不少跳到私募基金去了,可基金业却没有积累。我们愿意努力坚持投入,做到尊重人性、重视人才,加大人力资本投入。

我们依靠建设和发展投研平台吸引、汇集人才;通过师徒制度、研究小组制度、分享投研经验制度、定期培训制度等去培养人才;通过任务分配、合理的考核去推动人才发展;通过合理的薪酬、福利体系去保留人才。

下一步将积极研究现代财富管理机构对各种优秀人才的需求,调整内部人才结构,加大海外优秀人才比例,加大产品创新的人员投入,加强人才管理工作。

加强风控 保障创新

风控是华夏基金历史上取信于投资者的重要手段。在过去14年里,我们未发生过挪用客户资金的情况,也从无违反合同约定的重大违规行为,灾难性的本金损失很少发生。这些充分赢得了投资者的信任。可以说,发展风控能力,才能实现基金业的健康发展。

在创新过程中,风控能力要配足创新的步伐。基金管理公司转型过程中,创新产品更多了,业务范围更广泛了,业务形式更加多样化,使用的工具也越复杂,各种诱惑和风险也会大大增加,境外产品的监管环境与国

内不同,这些对风险控制提出了更高、更新的要求。

为此,我们将继续坚持以前风控方面的优良传统,继续强化全员风控意识,形成全员风险管理的文化;提高风控前瞻性和对创新产品和服务,不断探索风险控制的新领域和新方法,实现创新和风控协调并进,为创新保驾护航;提升风控业务人员的专业水平,培养和储备业务素质全面、能适应、新业务需要的业务骨干。

中长期发展方向与存在的问题

现在大家普遍遇到的困难是基金管理公司综合实力弱,财务能力下降明显。受到郭主席、姚刚副主席讲话的启发,我们设想的发展方向多数为中长期的业务机会。为了抓住这些机会,我们在人员、产品、基础设施等方面需要做一些中长期的投入。然而,过去很长时期,一方面基金管理公司不靠资金经营,另一方面股东追求分红,每年留存收益也很少。如果仅靠微薄的资本金,中长期投入无法保障,国际业务开拓、基础设施建设、人才储备等工作捉襟见肘,成立专业子公司、推出发起式基金等创新项目投入难以开展。希望能够在新成立的基金业协会支持下,集思广益,探讨出解决中长期发展资金的一些可行性方案和建议来。

满足投资者多元化的财富管理需求

□ 华商基金管理有限公司 王峰

在中国证券投资基金业协会成立大会暨第一届年会上,郭树清主席发表了重要讲话,就基金管理公司向财富管理机构转型指明了行业发展方向。现代财富管理机构为客户提供多元化的、专业的投资管理服务,满足多元化的财富管理需求,是中国经济转型、资本市场发展趋势,也是行业发展寻求突破的要求。

华商基金作为一家年轻的基金管理公司,向现代财富管理机构转型既是挑战,也是机遇,需要公司在战略层面进行积极思考,从业务的多元化、投研能力的提升及内控水平的提高等方面有计划有步骤地部署。

推进业务多元化

目前,华商基金业务主要为公募业务,要实现公司从单一型基金管理公司向现代财富管理机构转型,需要

从产品和业务布局,投资工具和策略,投资区域等方面进行开拓发展。

华商基金作为一家中型基金管理公司,业务拓展需要根据公司的实际情况逐步推进,公募业务在今后一段时间仍应是发展的核心和基础,公司应逐步完善公募基金产品线,以满足不同投资人的需求。与此同时,华商基金还将进一步拓展专户业务,着手准备养老金和年金业务,适时推进QDII、RQFII业务,逐步实现公司业务多元化。

为拓展投资范围,应组织力量研究探索各类投资工具和投资策略,逐步延伸到投资领域。

此外,还应适时扩大投资区域,服务更多的客户,根据公司的发展情况,拓展业务服务区域。

提高投研能力

财富管理机构是为投资人提供专业理财

服务的机构,投研能力是基金管理公司的核心竞争力。提升公司的投研能力,根本在于提升投研人员的专业水平并进行专业化的组织运用。对于华商基金来说,构建有利于专业人员发展的文化环境、激励机制,是提升投研能力的重要途径。

在企业文化上,提倡“诚信、专业、合作、责任、进取”的核心价值观,强调合法经营、规范运作、信守承诺,将投资人的利益放在首位,坚守职业道德,绝不触碰法律底线和道德底线;在人力资源配备上,强调专业标准。专业人员必须具备履行岗位职责的专业知识,有强烈的风险意识,基础扎实,业务过硬,自我完善,精益求精,不断提升专业水平;在人力资源激励机制上,鼓励员工走专业化的职业生涯发展道路,在职称和薪酬上,给专业人员设立足够的发展空间,提高专业岗位的长久吸引力;在日

常工作中,强调专业化管理,要求管理规范、流程清晰、制度完备、执行高效。

提升内控水平

业务的拓展和创新,需要有健全、有效的内部控制体系作为基础和保障,为提升公司的内控及风险管理水平并接轨国际领先经验,应在内控管理上做更多的投入。

要不断完善公司内部控制流程及制度体系,强化执行效果,以提升公司整体内控管理水平,配合公司品牌打造及各项业务的推进,促进内控文化建设,提高风险管理水平;建立内控培训新机制,推进公司合规及风险文化建设。将合规培训作为业务培训的组成部分,纳入到业务部门自身的业务培训和考核中。进一步梳理和完善公司内部控制体系和制度体系,通过丰富合规培训的手段和内容,

使业务人员明确并掌握相关业务法规,提升业务专业化水平,使风险意识贯穿到公司各个部门、各个岗位和各个环节;加强企业文化建设,推动企业健康发展。

优秀的企业文化不仅是企业的灵魂,还是企业不断向前发展的动力。基金管理公司向现代财富管理机构转型,需加强企业文化建设,将核心价值观、道德准则、经营宗旨、处事方式等作为企业文化的精髓予以培育、沉淀、发展、传承,落实到具体的行为之中,提升企业的凝聚力和竞争力,推动企业的健康、可持续发展。

从单一型基金管理公司向现代财富管理机构转型是一个长期的、不断探索的过程,在此过程中我们需牢固树立以市场为导向、以客户为中心的经营理念,苦练内功、规范经营,时刻将投资人的利益放在优先位置,根据客观环境的不断变化,适时进行调整。

盈利预测大幅调低 医药保健成避风港

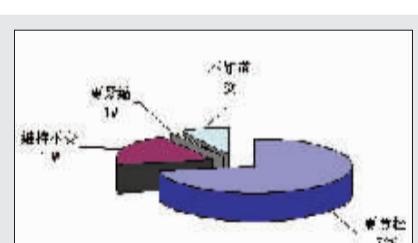
深圳市今日投资财经资讯有限公司近期进行了2012年第3季度基金经理调查(总第54期)。来自42家基金管理公司以及证券、保险、信托公司的79名基金经理和投资经理参与了此次调查。

调查显示,货币政策趋向宽松成为共识,人民币升值预期空间缩小且有贬值趋势。同时,CPI走势判断出现分歧,短期利率下调预期明显上升。此外,上市公司盈利预期大幅调低。

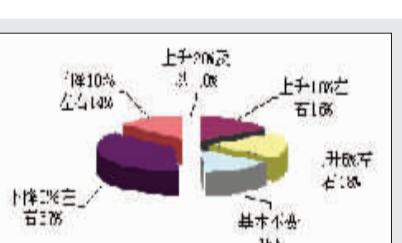
今年以来,宏观政策一直被认为是影响中国股市走向的最关键因素。本次调查有63%的基金经理认为宏观政策是影响第三季度股市走向最重要因素,2012年第二季度和第一季度调查中选择该选项的人数比例均为67%;选择上市公司业绩、海外市场走势、IPO发行和大小非减持的人数比例分别为25%、5%、3%和4%。基金经理对当前国内股票估值水平判断呈现分歧,分别有36%、30%和34%的被调查者认为估值偏高、估值合理和估值偏低。与第二季度调查相比,认为高估的人数上升3个百分点,认为低估的人数下降7个百分点,判断高估净值2%,上升10个百分点。

调查还显示,逾七成基金经理预期第三季度A股市场投资回报为正。机构投资者逢低买入和逢高卖出意愿均下降。基金经理相对看好中等市值绩优股。第三季度基金经理青睐医药保健类股票,从获得超越大市判断比例看,医药保健类股票位居第一名,超越净值为68%,较2012年第二季度调查大幅上升48个百分点。能源类股票最不被基金经理看好,判断超越净值为-33%。

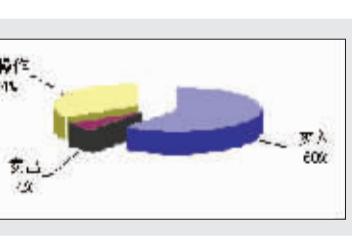
问题1:您认为,第三季度央行将采取更为宽松还是更为紧缩的货币政策?	
选项	占比 (%)
更宽松	72
维持不变	19
更紧缩	1
不知道	8



问题5:您预期,2012年内上市公司的盈利将如何变化?	
选项	占比 (%)
上升20%及以上	0
上升10%左右	16
上升5%左右	18
基本不变	15
下降5%左右	37
下降10%及以上	14
下降净值	17
预期增长率	-0.75



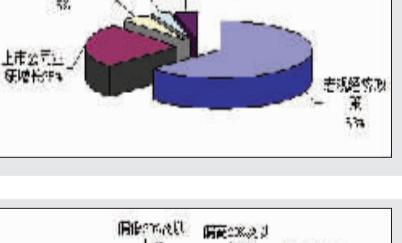
问题9:假设其他情况都不变,如果未来3个月内股价下跌10%,您将如何操作?	
选项	占比 (%)
买入	60
卖出	6
不操作	34
选择买入净值	54



问题3:您认为,第三季度国内消费者物价指数环比将如何变化?	
选项	占比 (%)
较大幅度上升	3
轻微上升	42
维持不变	11
轻微下降	35
较大幅度下降	9
预期上升净值	1



问题7:您认为,当前国内股票市场定价偏高还是偏低?程度如何?	
选项	占比 (%)
偏高20%以上	8
偏高10%-20%	8
偏高5%-10%	20
合理	30
偏低5%-10%	22
偏低10%-20%	10
偏低20%以上	2
判断高估净值	2



问题4:您预期,第三季度短期利率将如何变化?	
选项	占比 (%)
升约25个基点	1
升约50个基点	3
不变	10
降约25个基点	73
降约50个基点	13
降约100个基点	0
预期降息净值	82

