

汤进喜：鼓励基金公司上市

探索多元化治理模式 建立长效激励约束机制

□本报记者 曹淑彦

最近几年，基金行业面临的政策环境、市场环境发生很大变化，整个行业都在思考如何创新发展问题。在2014(第九届)中国证券投资基金管理业年会上，中国证券投资基金管理业协会副会长汤进喜表示，基金管理公司需要尽快完善公司治理，探索多元化治理模式，建立长效激励约束机制，鼓励基金公司根据实际情况采取股份有限公司性质，推动基金管理公司上市。

截至2月底，基金行业管理资产4.76万亿元，其中公募基金3.55万亿元。基金管理公司治理问题成为影响行业发展的激情和竞争力的重要原因。近几年来，公募基金人才流失很快，从股东到管理层，到基金经理，普遍缺乏长期性，公司发展缺乏长期规划，缺乏长期考核机制，高管人员和基金经理也缺乏长期理念。面对私募基金行业的澎湃生机，公募在激情方面略显不足。治理问题是一个重要的原因。

他指出，基金管理公司治理应区别于其他类型机构的公司治理。有别于一般企业，基金管理公司的公司治理具有特殊性。基金管理是以人力资本为主要资本形态的行业，基金管理公司资本要求不高，管理运作的是投资者的受托资产。因此，基金管理公司的治理应当充分体现行业特点和不同的公司背景，坚持持有人利益优先的原则，做好人力资本与股东的平衡关系，充分体现人力资本的价值。

汤进喜表示，基金管理公司应探索多元化治理模式，建立长效激励约束机制。首先，探索多元化的治理模式。并非完美的治理，但一定是最合适的治理。要鼓励多元化的治理模式，不需要整齐划一的治理模式。在新的市场环境下，以保护基金持有人利益为前提，吸收合伙制等新的股权文化的有益元素，有利于激发公司活力，提高市场竞争力。

第二，进一步加强董事会建设，发挥董事会作用。董事会对履行受托人义务，保护基金持有人利益负有根本性责任。独立董事要进一步强化独立性，以保护基金持有人利益为根本出发点。董事会要牢牢把握基金持有人利益优先的原则，在股东、公司、管理层及员工利益与持有人利益发生冲突时，要优先保护基金持有人利益。董事会要重点做好制定公司发展战略，建立激励约束机制，协调股东与经营管理层的关系等方面的工作，为公司经营发展创造良好的环境。

第三，积极推进专业人士持股等长效激励约束机制，探索能够有效统一持有人利益、员工利益和股东利益的治理结构。专业人士持股要坚持依法规范、公开透明、效率优先、兼顾公平、激励与约束结合等原则，以有利于调动公司核心人才的积极性和创造性为前提，逐步探索员工持股等多元化的激励约束方式。

第四，建立充分体现风险与收益相匹配的激励约束机制，完善从业人员薪酬指标体系，将员工的收入水平与风控水平、合规水平、职业操守相挂钩，通过递延支付奖金等多元化的薪酬体系，促进员工树立长期理念，强化员工的合规风控意识。在金融创新过程中，

必须注意短期激励过度，注意激励与风险搭配等问题。

第五，探索多元化的组织形式，鼓励基金管理公司上市。包括支持鼓励合伙企业性质的公募基金管理人；鼓励基金管理公司根据实际

情况采取股份有限公司性质，目前绝大多数基金管理公司都是有限责任公司；支持符合条件的基金管理公司改制，推动基金管理公司上市；推动基金管理公司结合自身实际，合理审慎构建和完善经营管理组织模式，探索集团

化、专业化等发展路径，支持行业发展外包业务，降低行业运营成本，突出综合性、专业性等经营特色。

第六，建设具有行业特色的企业文化，认真履行社会责任。

□本报记者 曹乘瑜

3月27日，大型电商京东的理财产品“小金库”上线。同日，第九届中国证券投资基金管理年会暨资产管理高层论坛举行，各界人士探讨“创新、融合、普惠金融”的基金行业主题，提出未来跨界消费服务或是吸引互联网金融用户的关键，同时在互联网时代，财富管理应当关注碎片化需求，并利用创新来满足这些需求。

拥抱互联网碎片需求

阿里巴巴副总裁、政策研究室主任高红冰认为，当财富管理拥抱互联网时，其产品和客户都是新的。由于长尾市场规模巨大，所产生的个性化需求非常多，因此要引导消费者参与金融产品的创新。

在这一过程中，需要有技术创新、业务创新和规则创新来支撑。他透露，阿里小贷的客户平均贷款只有3万到5万元，平均贷款只有二十多天，不到三十天，但坏账率不到1%，其背后主要依

靠交易系统。目前银行风险控制的标准和定价模型的成本不足以支撑做小客户，但是如果通过用大数据来实时交易，用支付宝的转账来控制风险，则可以实现对小微企业的金融评估。

对此，万象信托董事长肖风表示赞同。他认为，在互联网时期，大部分的金融需求是现场需求和碎片化的需求，金融机构需有办法能够满足。此外，互联网时期，客户性质已经产生变化，已经从存款储户变成金融工具用户，其对过程的关注胜过对结果的关注。

不过，建设银行个人存款与投资部副总经理曹伟表示，金融可以用互联网方式改造，但互联网企业永远不可能诞生金融，因为互联网思维跟金融的思维完全是相反的两种价值观，这两种价值观导致互联网企业永远不可能做得更好，互联网企业做金融将来或要面临风险。

提供跨界消费服务

随着互联网金融的竞争越来越激烈，高红

冰认为，平台化思维方式是未来的方向，如果简单地用购买来吸引用户，成本比较高；但是，如果能构筑服务生态圈，为消费者提供跨界消费的服务，将更吸引用户。

天弘基金总经理郭树强认为，互联网推动“普惠金融”，体现在两个层面：一是帮助低净值客户享受到理财服务和高水平收益；二是在融资端为实体经济提供金融支持。传统的金融资源服务，并不是为中小企业融资，因为中小企业贷款额较低，带来的利息收入可能还不够信贷员出差费和差旅费，而大型企业是重资产企业一直能够得到金融的支持，甚至是低利率的金融支持。反之，如果所有的金融企业行动起来，包括银行、基金、保险，能够充分地利用互联网技术，在向百姓提供金融产品和向企业提供金融支持方面，至少可以降低80%的成本，反过来至少也可以提高80%的效率，这样整个金融业的成本，为实业提供金融支持的效果会有革命性的提升，也有助于经济转型。

中港基金互认或分阶段进行 首批数量可能不多

□本报记者 曹淑彦

此前有消息称中港基金互认有望近期成行，据了解，境内基金管理公司和香港基金公司也加快了对此事的准备节奏。业内人士认为，中港基金互认应当稳步推进，首批互认可以在大陆销售的基金产品数量可能只有几十只。

首批基金互认条件趋严

在第九届中国证券投资基金管理年会上，汇丰银行证券服务中国离岸销售主管王伟全预计，第一批获得香港证监会认可的可以在大陆销售的基金，数目可能只有30多只。

王伟全介绍，基本上所有的公募基金在香港分销都要获得香港证监会认可，有一些可以豁免的基金，例如基金只是向机构投资者或者专业投资者销售，可以获得豁免。香港证监会认可基金主要分为债券基金、股票基金、多元化基金、货币基金、基金中的基金、指数基金、保障基金还有对冲基金等。从基金数量来看，数量最多的也是股票基金，约有970多只，第二是债券基金300多只，第三是指数基金。从基金的净值规模来看，最大的是股票基金，第二是债券基金，尽管股票基金的数量比较债券基金多了3倍，但是总的净值只是多

了一点点。债券基金的平均规模其实比股票基金大很多。

关于哪些基金在互认条件下可以在大陆销售，王伟全表示，“我们也在等法规出台，但是在2013年12月4日举行的香港投资基金会第七届的年会上，香港基金会也提到第一批在基金互认制度下可以在大陆进行销售的香港基金必须满足一些条件：主要就是基金本体在香港本地注册；最低的资本金，香港的基金规模不可以低于两亿元人民币；基金经理人有良好的业绩和记录；在香港证监会认可的基金可以第一批获批。”王伟全认为，第一批香港参与在大陆销售的基金可能只有30多只，在开始的时候影响也不是想象中那么大。

建设银行个人存款与投资部副总经理曹伟表示，对于中港基金互认，有一条很重要，要求1:1的资产配置，意味着，这些基金在大陆发行的整个资产规模不能超过在香港发行的资产规模，这一要求更加严格。

建议稳步分阶段分批进行

银河证券基金研究中心总经理胡立峰表示，中港两地基金互认应吸取2007年QDII出海的经验教训，建议稳步推进，可以先推出低风险产品慢慢培养一个市场。

此外，中港基金监管政策不同，要实施互认，必须先调整彼此监管差异在投资者保护、售前售后服务以及信息披露方面拉近双方差距。因此，中港基金互认可能会分阶段、分批进行，一步一步到位。

曹伟认为，中港基金互认对基金业是一个新的机遇与挑战。首先，对基金业来说，早期QDII生不逢时，后期业绩表现不佳。未来这块平台搭建起来以后，境内客户有了全球资产配置这个渠道，对基金业会是一个挑战；第二，客户的选择权也更大了，以后在海外市场投资上，境内基金公司要与海外基金公司站在同一个起跑线上竞争，如果境内基金公司的QDII业绩不好，投资者可以选择直接购买境外的产品，这又是一个挑战。“境内大基金公司通过发展也有可能将来成为一个世界性的大基金公司，我觉得这对基金业也是机遇。”曹伟说。

货基高收益率或现向下拐点

□本报记者 李良

有关部门在媒体上公开表态“不允许存在提前支取存款或提前终止服务而仍按原约定期限利率计息或收费标准收费等不合理的合同条款”，在基金行业一石激起千层浪。许多基金经理在接受中国证券记者采访时表示，这如果落实成为银行执行的政策，将会迫使货币基金减少银行协议存款的配置比重。对于目前倚重银行协议存款维持高收益率的货币基金而言，这或许意味着去年以来的高收益率将快速回落。

“高收益”遭多方围剿

其实，在有关部门对银行协议存款“提前支取不罚息”明确表态之前，由于挂钩货币基金的众多互联网金融产品快速扩张，撬走了大量银行体系存款，直接影响银行的传统盈利模式。今年以四大国有银行为主的商业银行开始强力反击，采用各种方式来削弱甚至切断货币基金从银行中瓜分的高收益，如宣称不与余额宝合作协议存款，以及进行转入金额限制等。种种迹象显示，这种传统与新兴之间的博弈目前仅仅是开始，而货币基金则无奈地成为角力中的“受害者”。

某货币基金的基金经理向记者表示，由于货币基金的流动性管理要求很高，因此如果投资银行协议存款，“提前支取不罚息”条款十分必要。如果没有该条款，货币基金是不敢将大量资金配置在银行协议存款中的。“一旦从政策的角度叫停‘提前支付不罚息’，货币基金必须重新考虑银行协议存款的配置比重，以防范流动性和净值损失风险。”该基金经理说。

业内人士强调，长期以来，银行协议存款都是货币基金重要的收益来源，尤其是在近年来资金面偏紧、银行频频高息揽储的背景下，银行协议存款更是促成去年以来货币基金收益率的不断飙升，并不断推高投资者对高利率的预期。

“小金库”打造京东版“余额宝”

3月27日，京东金融集团宣布，互联网理财产品京东“小金库”正式上线，1元起购，且申购额度不受限。首批登录“小金库”的两款货币基金产品分别为嘉实基金的活钱包和鹏华基金的增值宝，率先上线京东金融平台的基金公司是嘉实基金、鹏华基金、南方基金、易方达基金、工银瑞信、建信基金、招商基金、国泰基金8家大型基金公司。

“东哥”连环脚“踢馆”阿里

京东金融官网，活动期间开通京东的网银钱包即可获得一个“宝箱”，体验小金库后分享到微博或者朋友圈，即可获得钥匙领取宝箱中的大奖，“100%中奖，最高可获1000元”。

某基金公司固定收益部总监对中国证券报记者表示，从他们观测的角度来看，货币基金规模的扩张除了互联网金融产品继续吸引外，众多机构投资者和大客户的投资风险偏好下降也是重要原因。债券市场和信托行业今年以来频频爆发的风险事件，显著提升了众多投资者的风险意识，整个市场的风险偏好度明显降低，而在没有找到新的投资渠道之前，更多

的资金涌到货币基金之中，其实带有一定的“避险情绪”。

不过，该总监同时认为，由于今年以来整个市场投资风险偏好降低，致使银行间市场的各种利率较去年下滑明显，加上银行协议存款政策红利的消失，货币基金获取高收益正变得越来越难，而如此规模资金的集中涌入，会进一步摊薄货币基金的收益水平，这或将在二季度得到体现。对于基金业来说，需要警惕在快速扩张后，由于收益率的下降而导致资金短期内快速流出，从而对货币基金造成较大的流动性风险。

值得关注的是，在高收益率的吸引下，货币基金的规模今年出现快速增长。来自中国基金业协会的数据显示，截至今年1月31日，货币基

金规模为9532亿元，但至2月28日，货币基金规模已激增至1.42万亿元，短短一个月时间，规模增加约5000亿元。

某基金公司固定收益部总监对中国证券报记者表示，从他们观测的角度来看，货币基金规模的扩张除了互联网金融产品继续吸引外，众多机构投资者和大客户的投资风险偏好下降也是重要原因。债券市场和信托行业今年以来频频爆发的风险事件，显著提升了众多投资者的风险意识，整个市场的风险偏好度明显降低，而在没有找到新的投资渠道之前，更多

的资金涌到货币基金之中，其实带有一定的“避险情绪”。

不过，该总监同时认为，由于今年以来整个

市场投资风险偏好降低，致使银行间市场的各种利率较去年下滑明显，加上银行协议存款政策红利的消失，货币基金获取高收益正变得越来越难，而如此规模资金的集中涌入，会进一步摊薄货币基金的收益水平，这或将在二季度得到体现。对于基金业来说，需要警惕在快速扩张后，由于收益率的下降而导致资金短期内快速流出，从而对货币基金造成较大的流动性风险。

目前，金融平台已在京东商城官方网站首页拥有独立入口，导航栏处以“金融”频道形式呈现。京东金融表示，京东金融平台旨在与基金公司、保险公司、银行等金融机构合作，搭建面向个人用户的互联网金融平台，为广大京东用户提供安全快捷的投资理财服务。为满足不同用户的理财需求，京东金融将充分发挥平台优势，为用户优选多样的泛金融产品。初期将以基金业务为主，后续还会提供更丰富的创新型理财产品。

相对于市场上的其他“宝宝”，刘长宏认为，京东小金库的核心竞争力在于良好的用户体验、与消费的结合、定制的货币基金产品等。

为了保证用户的资金安全，京东金融已经与华泰保险公司达成合作，对于用户因账户被盗发生的资金损失，将给予百分百全额赔付的安心服务。

相对于市场上的其他“宝宝”，刘长宏认为，京东小金库的核心竞争力在于良好的用户体验、与消费的结合、定制的货币基金产品等。为了保证用户的资金安全，京东金融已经与华泰保险公司达成合作，对于用户因账户被盗发生的资金损失，将给予百分百全额赔付的安心服务。

用数据说话 选牛基理财
金牛理财网 www.jnlc.com

信诚消费获批下周发行

记者获悉，今年首只消费主题基金——信诚幸福消费股票型基金正式获批，并将于3月31日起开始发行。该产品专注于大消费行业中具有持续增长潜力的优质上市公司，致力实现基金资产的中长期稳定增值，可长期分享大消费红利。值得注意的是，信诚消费股票基金拟任基金经理将由信诚基金旗下绩优基金经理杨建标担当。据银河证券基金研究中心数据，截至3月21日，杨建标管理的信诚新机遇股票基金过去一年的份额净值增长率为24.16%，在332只同类基金中排名46位，同时信诚新机遇过去两年份额净值增长率为38.87%，在284只同类基金中排名36位。(李良)

新华保险：

养老项目一期已开工建设

3月27日，新华保险在2013年年度业绩发布会上表示，新华保险目前将城镇化、老龄化相关内容作为未来业务发展方向。在宏观经济环境改善、监管层政策放开和互联网金融等条件下，寿险业务有望迎来发展机遇。

记者从业绩发布会上了解到，新华保险养老项目一期目前已经开工建设，计划提供自理型高端养老服务，预计2016年正式投入使用，收费模式等相关问题正在研究。在此基础上，还有其他项目正在进行当中，主要以位于莲花池的新华保险大厦为基础，计划建成约250套可提供各类型高端老年服务的设施，于2016年左右正式投入使用。

新华保险表示，电商公司已于上周通过工商注册，包括团队组建、IT系统研发等基础性工作正在进行当中。从公司战略上看，电商公司不仅是其产品销售的渠道，还将作为公司在保险金融领域布局的一部分。(李超)

基金业协会投资者热点问答

投资者需注意淘宝买基金与淘宝购物的不同

问题：在淘宝买和在基金公司网站上有什么区别？

回答：没有本质上区别，销售的基金都是相同的，费率也都大致相同，如果一直在淘宝上购物，相信基金淘宝店也能给用户带来更好的服务体验。

问题：在淘宝上买基金需要开户吗？

回答：账户在购买基金时是自动开立的，无需单独开户。

问题：现在都可以在基金淘宝店购买哪些基金？

回答：具体以华夏基金为例，目前可以购买华夏现金增利货币、华夏大盘、华夏复兴、华夏债券C和华夏回报，之后会陆续推出更多的产品。

问题：华夏淘宝店里都能办理什么交易？

回答：可以办理申购、赎回、撤单、修改分红方式、查询(交易记录和账户持有情况)、风险测评。

问题：淘宝店铺里的基金可以用支付宝余额购买吗？

回答：不可以。目前只能通过借记卡或者理财账户余额购买。

问题：怎么用支付宝理财专户里的余额买基金？

回答：登录淘宝网店点击“所有宝贝”找到需要申购的基金，填写金额后提交，确认订单信息无误后点击“继续”，页面跳转至支付宝页面，可看到“可用理财专户余额”，直接输入密码后点击“确认付款”，下方有绿色字体提示此笔业务确认时间。

问题：淘宝店买的基金可以在网上交易撤单吗？

回答：不可以。虽然在淘宝买的基金可以在网上交易看到，但是撤单还是要分别办理的，在网上交易买的需在网上交易撤单，在淘宝店买的需在淘宝店撤单。

问题：淘宝的手机客户端里可以购买和查询在淘宝网上买的基金吗？

回答：目前不能。

问题：如何查询淘宝的基金交易记录以及基金持有情况？

回答：淘宝首页上方有“我的淘宝”点击

“已买到的宝贝”，可看到交易记录。查询淘宝买的基金产品持有情况，方法有多个。以华夏基金淘宝店为例，方法一：登录华夏基金淘宝网首页左侧下方“基金工具箱”里有“我的资产查询”，点击后输入支付宝登录密码后可看到持有的产品。方法二：登录支付宝账户，点击下方“理财”里有“管理”，这里会显示所有基金产品及收益情况。

问题：在华夏基金淘宝店买到的基金如何赎回？

回答：方法一：登录支付宝账户，点击“理财”下方的“管理”，点击基金产品的“详情”，选择“赎回”；方法二：在华夏基金淘宝店首页左下方，在“基金工具箱”下的“资产管理”点击“赎回”，在“我的资产”下找到对应的基金名称，点击赎回；方法三：登录网上交易，华夏基金淘宝店客户端或者活期通客户端进行赎回。

问题：淘宝店铺赎回基金，赎回后钱可以回到银行卡吗？

回答：购买的基金产品赎回成功后资金回到