

1.5 亿注册资本成基金公司开拓新业务的底线

华宝兴业外方股东完成增资

◇本报记者 施俊

华宝兴业基金管理公司外方股东增资日前顺利完成,法国兴业集团旗下的法兴资产管理有限责任公司已成功增持华宝兴业基金股权至49%。有关人士指出,此次华宝兴业的股权变化,既反映了中外股东对公司过往四年发展取得的成绩充分认可,也反映出双方股东加快华宝兴业发展的强烈愿望。无论是对公司风险抵御能力的提高还是对公司业务的进一步拓展,该次增资都将产生积极深远的影响。

作为宝钢集团和法国兴业集团战略合作的安排之一,华宝兴业基金管理公司于2003年2月在上海成立,成为国内最早成立的中外合资基金公司之一。当时,华宝兴业的注册资本为人民币1亿元,宝钢旗下的华宝信托投资有限责任公司和法国兴业资产各持有其67%和33%的股权。此后,法国兴业集团成为宝钢执行在金融领域“适度发展”战略的紧密合作伙伴,在国内金融业的并购中两者结盟多次高调亮

相。华宝兴业基金公司高层表示,在华宝兴业成立之初,中法双方股东就“志存高远,精诚合作,全力为公司提供技术、产品销售、培训等多方面支持”。经过四年多的苦心经营,华宝兴业得到了迅速的发展,截至今年一季度末其管理资产规模已经达到了233.22亿元。

华宝兴业有关高层指出,自华宝兴业成立以来,中外股东和公司上下始终将保护持有人的利益放在第一位,并竭力改善公司风险控制的各个环节,为公司稳健快速发展奠定了坚实的基础。通过此次增资,华宝兴业的注册资本已增加为人民币1.5亿元,华宝信托的股权比例降至51%,法国兴业资产管理有限责任公司的股权比例则升至49%。对华宝兴业业务的进一步拓展以及抵御风险能力的进一步增强,此次增资的顺利成行都将产生积极的影响。

业内比较一致的观点是,在资产管理业务“爆发式”发展的关键节点上,资本实力对基金公司新业务拓展的战略价值也是不言而喻

的。2005年以来,一系列基金公司受托资产管理的新业务对资本金提出了明确的要求。特别是2005年8月8日,央行发布的《中国人民银行关于加快发展外汇市场有关问题的通知》中规定,基金管理公司进入银行间即期外汇市场交易,注册资本金不得低于1.5亿元人民币或等值外汇。但当时基金公司尚无外币资产可以管理。2006年8月30日,国家外管局发布了《关于基金管理公司境外证券投资外汇管理有关问题的通知》,基金公司终于可以从事“外汇同业拆借”业务。分析人士称,由于监管机构已将资本金实力作为衡量基金公司风险抵御能力的一个重要标准,准备申请ODII业务的基金公司都会把注册资本增加到1.5亿元以上。此后,随着ODII全面开放的渐行渐近,果然出现了基金公司增资的一个高潮。

分析人士表示,就ODII而言,合资基金公司因为拥有外方股东的支持而拥有理论上的先发优势,而现实中的合资基金公司对ODII业务的兴趣也极为高涨。比如,法国兴

业集团目前是欧元区最大的金融服务集团之一,其主要业务包括零售银行业务及金融服务、环球投资管理服务和企业及投资银行业务。作为欧元区最大银行之一,法国兴业集团托管的资产截至2006年9月底达到21,550亿欧元,其管理的资产截至2006年9月底则达到4110亿欧元。在欧元资本市场、衍生工具及结构性融资方面,法国兴业集团的企业及投资银行业务位列全球领导者之一。法兴企业及投资银行业务遍及欧洲、美洲及亚洲超过45个国家。而法兴资产管理公司则在全球管理着超过800只基金,总资产管理规模已超过3000亿欧元,其在全球资产配置上可以说是拥有丰富的经验。分析人士认为,缺乏海外投资经验的国内内资基金公司想要弥补与国际金融巨头之间的这种差距,“显然还有相当的一段路要走”。但是如果法兴这样的欧美金融巨头通过旗下合资基金公司参与国内ODII业务的竞争,那么“国内ODII业务将有望获得一个更高的起点”。

◆基金·数字

1天

股市下跌 基金照抢

尽管上周股市大跌,华夏、嘉实基金公司的2只进行持续销售的基金均用了仅仅1天便完成了募集计划,并公告5月31日起暂停基金申购业务。其中嘉实稳健基金是拆分基金,销售状况极为良好,经初步统计,5月30日该基金的有效申购申请全部确认后基金资产净值规模在120亿元左右。对此,业内人士表示,基金投资者购买基金热情不减,表明不少人看好后市的趋势。交易费用的上升似乎并没有对投资者的信心造成太大的影响。

1000亿

基金界或迎来寡头时代

2006年9月,中信证券宣布增持中信基金股权,份额由原持股数为49%变为51%,把中信基金变为自己的全资子公司。而目前中信证券又在高价收购西南证券持有的华夏基金股权,一旦成行,意味着华夏基金又将成为中信证券的全资子公司。据此,业界普遍预计,中信证券在私有化华夏基金后,将主导华夏基金与中信基金的合并,合并后的新基金公司资产规模将达到1000亿元以上,有分析人士指出,基金界将迎来寡头时代。

29家

合资基金队伍再扩容

国内又一家基金公司将转变成中外合资基金。荷兰全球人寿保险集团5月29日称该公司将获得兴业基金49%的股权。这也是外资目前取得国内基金股权的最高比例,兴业证券将持有另外51%的股权。目前这一交易尚需证监会批准。业内人士认为,随着中国国内证券市场的发展,外资机构对于国内基金公司的兴趣变得浓厚。如兴业基金股权转让成行,国内64家基金管理公司中,合资公司数量将达到29家,由此也可折射出境外资金对A股市场未来的乐观预期。

9亿美元

QDII“不卖座”

目前已有12家中资银行和10家外资银行拿到QDII资格,我国也向这22家银行发放了总计为148亿美元的海外投资额度。但是,到现在为止,它们在海外业务量只有8亿到9亿美元。业内人士认为,国内人民币升值速度的加快和人民币会继续升值的预期,让相当多的资金不愿投资海外市场,同时中国A股火爆也使资金失去了投资海外市场的动力。

2.20%

基金指数跑赢大盘

由于上周基金重仓股出现较为强劲的走势,尤其是基金重仓的二线蓝筹股,如此就使得上周基金净值出现抗跌的走势。受此影响,上周的基金走势相对强硬,甚至在上周四出现领涨A股市场的走势,如此就使得上周基金指数轻微波跌2.20%,而同期上证综指跌幅达到4.28%,看来,跌势重质,涨势重势。

(渤海投资 秦洪)

◆声音

宝盈泛沿海基金 青睐整体上市

◇本报记者 安仲文

在大调整来临之际,投资者暂时迷失了方向,宝盈泛沿海基金经理姚刚则表示,“市场往往宁愿追逐不确定性很高的短期整体上市传闻股,而不愿投资于那些已经确定了年底或者2008年上半年整体上市的股票,这种市场偏好往往会造成极好的投资机会。我们可以忍受其中的波折,只要我们持有的股票目标收益率在50%以上。”

姚刚透露,下半年将重点关注估值水平偏低的钢铁、煤炭、化工、银行等优质蓝筹股以及人民币升值主题股,特别是加大对银行、地产以及资源类股票的投资力度;同时确定性高的整体上市股票也将是其重点投资对象。

◆动态

免费热线+专家坐席 益民基金强化服务

◇本报记者 王文清

昨日,益民基金公司正式推出免费服务热线400 650 8808。

随着400热线的开通,益民基金同时推出“专家坐席”特色服务内容。“专家坐席”是针对专业度和复杂度较高的服务内容,呼叫中心通过增设专家坐席重点解决客户提出的较强专业性问题,使客户能在很短的时间内得到专业人士的投资指导,缩短了客户与公司的距离。从而提高了专业咨询服务力度,为客户提供高质量的咨询服务。

调整未挡基金投资热情

◇Morningstar 晨星(中国)王蕊

LOF基金惊现涨停

5月29日是华夏蓝筹核心基金(LOF)上市交易的第一日,当日基金的收盘价是1.065元,场内交易价格相对于当日的基金净值溢价2.7%。第二天,该基金大幅拉升至涨停,开盘报1.07元,随后一路上扬,直至涨停,后封死于涨停板,收盘价报1.172元。

点评:华夏蓝筹基金出现涨停,晨星认为原因如下:首先,从产品设计看,该基金的股票仓位规定宽泛,为20%—95%,市场向好的情况下可以通过高股票仓位分享牛市盛宴;在市场波动较大的时候,可以降低股票仓位、抵御风险——当然,取决于基金经理能够准确判断大势走向。此外,基金既投资于优质蓝筹股,也积极投资于新股、中小盘股等获取超额收益。产品定位于仓位灵活、股票投资为主的基金,颇受追求高收益投资者的偏好。其次,华夏蓝筹核心系华夏基金公司兴科基金转型而来。4月27日开始集中申购,一天内的申请金额达到438亿元,刷新了封转开基金集中申购的纪录。最后,基金兴科一季报组合显示,该基金重仓持有S双汇,S双汇即将复牌的消息会使基金净值当天出现大幅上涨的概率较大,潜在的获利空间催生热钱抬高价格。

投资者追捧基金使价格暂时偏离净值无可厚非,但出现涨停的现象更多的是人为炒作的因素。价格终究要回归净值,高位追进的投资者在价格大跌时难免会遭受损失。因此,LOF基金拉至涨停是一种不理性的行为,投资者需清醒

对待。

基金公司股权变更忙

上周有媒体报道,中信证券第四次出手,即将“私有化”华夏基金。目前,西南证券持有华夏基金35.725%的股权,从去年7月份开始中信证券三度收购华夏股权,据悉已经成功收购华夏基金64.275%的股权。若此次和西南证券就股权转让事宜收购成功,中信证券将成为华夏基金唯一的股东。就在上一周,业内同行兴业基金变身合资公司。荷兰全球人寿保险集团收购国家开发投资公司、中投信用担保有限公司和福建省邮政局的大部分股权,最终获得兴业基金49%的股权,兴业基金跻身于合资公司的行列。

点评:华夏基金公司和兴业基金上周均面临股权变更,但股权的转让对两家公司未来发展的影响不同。中信证券的目标是全资拥有华夏基金,西南证券的退出似乎只是时间早晚的问题。但是,中信证券2006年收购华夏基金股权时,对于法规关于证券公司对于基金公司采取“一参一控”的规定已经触线。此次中信证券再次出手华夏基金是否能够逾越法律的障碍值得我们关注。当然,如果成功收购西南证券的股权,中信基金和华夏基金将不可避免地发生基金公司合并,由此带来的高管变更以及投研团队的融合给两家基金公司的发展都带来不确定性。谈到兴业银行的股权变更,外方股东荷兰全球人寿保险集团在企业年金和个人养老金市场有较为丰富的投资管理经验,两者的战略合作对开拓市场和产品设计方面都起到积极的作用。纵观国内的合资基

金公司,外方股东在产品、投资流程及风险控制方面的经验值得国内基金公司借鉴,兴业基金公司也存在这方面的资源优势。但在公司运营方面,双方还要面对公司文化以及管理体制上的全接触。

公募基金人才流失预警

近期,关于基金经理变更的消息不断传出,而上一周市场频传的基金经理变更更是业内的优秀基金经理转投私募基金。随着基金规模的逐渐扩大以及基金数目的增多,基金公司之间不禁发生基金经理人员流动;而面对私募、专户理财以及企业年金等针对单一客户的业务拓展,基金经理的稀缺性会逐步体现,不同的市场之间必然会展开一场激烈的基金经理争夺战。如何防范公募基金优秀人才的流失,是市场以及监管部门共同关注的课题。

点评:面对基金经理的批量隐退,多数基金公司的防范措施是提早增聘基金经理。因此,业内目前普遍流行基金经理不止管理一只基金,这种一拖二甚至一拖三的模式,就是为了避免单一基金经理离任后管理空缺的影响,尽量保持基金业绩以及投资风格的延续性。基金公司普遍会有自己的人才培养机制来抵御基金经理离任带来的冲击,大部分会从研究员开始锻炼。但是,由于基金经理的流动性加快,人才的培养周期也会相应缩短,理论知识丰富但实战经验不足,给基金的运作带来潜在的风险。综上,防范公募基金优秀人才的流失,不仅要分析主要原因、采取相应的激励机制挽留人才,同时还要完善人才储备机制,增强投资研究的力量。

◆一周观察