

郑安国:基金经理激励计划只是一个开始

◎本报记者 弘文

华宝兴业日前在国内基金行业首先推出了基金经理投资持有自己管理的基金份额的激励计划,该计划被很多专业人士视为国内基金业激励制度具有首创性的一次突破和创新。这份计划内容究竟如何?意义又在哪里?本报记者在第一时间独家采访了华宝兴业基金公司董事长郑安国先生。

记:华宝兴业推出这样一个基金经理激励计划是出于什么样的考虑?

郑:华宝兴业建立这样一个激励计划,根本的一个考虑就是,将基金公司的利益、基金经理的利益和基金持有人的利益更好地结合起来。

华宝兴业从2003年成立时就是业内第一个提出以“基金持有人利益高于股东利益”为经营宗旨的公司。围绕这个理念,我们一直致力于形成一个覆盖公司治理结构、业务流程和人力资源管理的全面的长效机制。

但是我们感觉仍然有很大的提升空间,特别是在保护基金持有人的利益方面。这次推出这个基金经理激励计划,就是要选择基金整个运作最核心的环节来作为突破口,进一步落实我们保护基金持有人利益的理念。毕竟,可能没有什么安排能够比基金公司、基金经理和基金持有人持有同一只基金的份额这种安排更好地建立起这种信任了。这就是我们构思这个基金经理激励计划的初衷之一。

记:基金公司和基金经理从这样的激励计划中能有什么收获呢?

郑:为投资者创造稳定的可持续的、而非波动剧烈的不可持续的投资回报,一直是华宝兴业追求的投资目标。在华宝兴业过去四年的经验里,我们也发现相对于短期激励,从长期着眼,激励机制可以更全面地衡量基金经理管理资产的能力,同时也帮助基金经理树立一个好的心态,发挥出自己真正的能力。

而对基金经理来说,现在对基金经理的个人投资理财有比较多的禁止性规定,但是基金经理又是一个收入比较高的职业,因此他们投资理财的需求比一般人要更强。我们觉得有必要正视这个问题,“疏”总比“堵”好得多。投资基金最好的方式就是选择优秀的基金长期持有。如果你觉得自己很优秀,那为什么不首先长期持有自己管理的基金呢?

记:根据海外的一些经验,基金经理投资自己管理的基金,可能会导致基金经理在后来的操作中更为激进,您怎么看这个问题?

郑:关于持有自己管理的基金的基金经理操作更为激进的现象,在海外的某些对冲基金中的确存在。但海外的研究同样证实,公募基金激励机制的不足也已经成为一个明显的问题。我觉得,这其实还是一个度的问题,这就是我们为何要对基金经理持有基金份额数量做出一定的限制的原因。

总得说来,我们希望这个数量即可以产生激励作用,又不至



于让基金经理感觉到财务上有过度的压力。当然,考虑到如果基金经理投入不是太多,激励作用可能就不会明显,我们也安排了公司按一定比例以自有资金投资一部分基金份额,公司和基金经理投资基金的比例目前是1:1,公司投资基金获得的这部分收益会奖励给该基金经理。

我们相信,这个激励计划执行后,应该会进一步改善基金运作的效率,而不是相反。

记:华宝兴业在这个计划推出后会在公司内部激励体制创新上还有进一步的考虑吗?

郑:华宝兴业从成立一开始就将自己定位于基金行业创新的积极参与者和推动者。我们曾经为国内投资者提供了第一只行业基金,提供了第一只选时基金,在行业里都具有开创性的意义并为投资者提供了良好的回报。

对于华宝兴业而言,这次的基金经理激励计划只是一个开始。在这个激励计划实行的基础上,我们会进一步总结经验,把基金份额激励在更深的层次上推开。比如基金公司高管的基金份额激励计划,都会是我们考虑的方向。

首份“基金激励计划”诞生前后

◎本报记者 周宏

基金经理的薪酬激励一直是市场的热门话题,无论是过往的基金业绩考核短期化,还是基金经理频繁跳槽,乃至前期沸沸扬扬的“老鼠仓”和公募基金基金经理集体投奔私募风潮,都无法绕开基金经理激励这个敏感话题。

华宝兴业日前在国内基金行业首先推出了面向基金经理的基金份额激励计划。该计划是如何出台的?其间经历了怎样的波折和过程?本报记者在第一时间独家采访华宝兴业公司的上上下下,为你揭秘业内基金经理激励计划诞生的前前后后。

激励水到渠成

华宝兴业有关人士表示,其实华宝兴业当初开始酝酿这个激励计划,早在去年10月份就开始了,而在经历了接近10个月的准备工作之后,直至今年8月初,这份计划才真正的“瓜熟蒂落”。

据悉,在酝酿初期,首先要解决的一个问题就是基金从业人员到底能不能买基金的问题。由于当时,有关方面并未放开基金经理投资基金的议题,因此,如何操

作成为公司遇到的一大障碍。而这个政策限制随着今年6月14日,中国证监会发布通知放开基金从业人员投资开放式基金后得以突破。

另一个关键环节则是股东在这方面的态度。由于这个激励计划涉及到基金公司以自有资金购买自己的基金份额,因此需要公司的股东在这个方面一致支持。但是出于对资本金的安全和用途的高度关注,华宝兴业的自有资金此前未投资过自己管理的货币市场基金以外的产品。“公司自有资金不追求在资本市场的投资收益,而主要用于保证公司的正常运营和保护持有人利益,这是我们公司股东的根本想法。”公司董事长郑安国回忆说。

最终,华宝兴业过去四年的成功经验起了关键作用。公司发现相对于短期激励,从长期着眼的激励机制可以更全面地衡量基金经理管理资产的能力,同时也帮助基金经理树立一个好的心态,发挥出自己真正的能力。而且,这种长期考核的思路与该公司“基金持有人利益高于股东利益”的理念是一致的。最终,激励计划达成一致,正式推出。

计划如何执行

那么这样一个激励计划将如何执行呢?

华宝兴业公司人士表示,此次推出的份额激励计划,简单的说,就是鼓励基金经理购买一定金额自己管理的基金份额并长期持有。根据基金经理购买的基金份额,公司同时也以1:1的比例以自有资金投资和持有相应的基金份额,其投资的收益最终也归该基金的基金经理所有。

根据华宝兴业今日公布的公告,该公司将于8月8日总共投入自有资金210万元申购该公司旗下的全部七只偏股型开放式基金和一只债券型开放式基金。其中,单个基金的投资份额为20~45万不等。基金份额由该基金经理小组成员进行分配。实际上,本次推出的基金经理激励计划已覆盖了公司旗下除货币市场基金之外的全部基金的基金经理。

另外,在实施时间方面,华宝兴业的激励计划特地设定了每个基金经理持有自己的基金份额的时间最少不能低于一年半的锁定期限制,并且鼓励基金经理更长期的持有自己管理的基金。而相

应的,公司资本金投资的那部分基金份额持有时间与基金经理保持一致。

数量如何确定

那么该项投资的具体数量又是如何决定的呢?

华宝兴业有关高层表示,这个激励计划覆盖了华宝兴业旗下除货币市场基金以外的全部基金,但还是具有实验的性质。

“对于华宝兴业而言,这次的基金经理激励计划只是一个开始。在这个激励计划实行的基础上,我们会进一步总结经验,把基金份额激励在更深的层次上推开。我们希望获得一个平稳的起步,所以基金经理投入的金额都不是很大。当然,如果这个计划确实效果不错,我们希望基金经理今后能够持续的投入,甚至可以向定期定投的方向发展。”

公司有关高层还表示,公司是掌握我们基金经理的收入水平的,因此只要求基金经理在力所能及的前提下适度投资自己管理的基金,“公司并不鼓励基金经理过多投资自己管理的基金,因为不希望看到基金净值未来的波动显著影响基金经理的生活水平和财务安排。”公司有关高层表示。

华宝兴业基金经理一览:

栾杰, 现任宝康消费品基金经理和华宝兴业行业精选基金经理。现任华宝兴业投资副总监、投资管理部总经理。

魏东, 现任宝康灵活配置基金经理和华宝兴业先进成长基金经理。曾任华宝兴业交易部总经理,现任华宝兴业投资副总监。

王旭巍, 现任宝康债券基金经理。曾在中信证券资产管理部从事交易、投资、资产管理等工作。

黄小坚, 现任华宝兴业多策略增长基金经理。曾任银华基金管理有限公司行业分析师、基金经理。

史伟, 现任华宝兴业动力组合基金经理。历任华宝兴业高级分析师、宝康消费品基金经理助理。

冯刚, 现任华宝兴业收益增长基金经理。2004年3月加入华宝兴业,历任高级研究员、多策略增长基金经理助理。

王孝德, 现任宝康消费品基金经理。曾任银河基金管理公司基金经理助理。

闫旭, 现任华宝兴业行业精选基金经理。曾任策略分析师和基金经理助理。

曾丽琼, 现任现金宝货币市场基金经理。曾在杭州市商业银行总行资金营运部从事流动性管理工作及债券交易。

华宝兴业旗下部分基金一览(截至2007-8-2)

基金名称	累计份额净值(元)	成立时间
宝康消费品基金	3.1148	2003年7月15日
宝康灵活配置基金	3.3001	2003年7月15日
宝康债券基金	1.4048	2003年7月15日
华宝兴业动力组合基金	3.3433	2005年11月17日
华宝兴业多策略增长基金	3.8602	2004年5月11日
华宝兴业收益增长基金	3.1817	2006年6月15日
华宝兴业先进成长基金	2.4828	2006年11月7日
华宝兴业行业精选基金	1.0914	2007年6月14日