

# 尚福林:增强机构投资者稳定市场作用

## 对促进机构投资者又好又快发展提出五点建议

◎本报记者 杨

昨日,第六届中国证券投资基金国际论坛在深圳举行,中国证监会主席助理姜洋代中国证监会主席尚福林发表演讲。

尚福林的演讲中提到,随着资本市场改革和发展各项工作的稳步推进,我国资本市场内外部环境也发生了新的变化,上市公司质量逐步提高,产品结构和市场结构日益完善,机构投资者比重稳步上升,证券期货法制体系日趋完善,市场监管和执法力度不断加大。而随着我国资本市场总体规模迅速扩大,运行基础逐步巩固,机构投资者队伍也不断扩大,影响力日益增强,已经成为我国资本市场的重要参与力量,在我国国民经济和资本市场改革发展中发挥了重要的作用。

尚福林在演讲中指出,要抓住有利时机促进我国机构投资者又好又快发展,必须进一步推动机构投资者发展壮大,必须不断提高机构投资者的整体质量,必须进一步强化机构投资者的风险控制机制。尚福林就贯彻好、落实好十七大作出的发展资本市场的战略部署,促进机构投资者又好又快发展提出五点具体建议:



第一,继续强化市场基础,为机构投资者队伍持续发展、壮大创造良好的环境,要进一步加强市场基础性建设,完善市场功能,提高市场运行效率,积极推行多层次市场体系,逐步形成多层次市场间有机联系的资本市场体系。循序渐进地推进公司债券、金融衍生品发展,包括机构投资者在内的各类市场参与主体提供有效的风险管理工具,进一步提高监管水平,严厉打击市场上的违法违规活动,从根本上保护投资者的合法权益。

第二,推动各类机构投资者协调发展,进一步增强专业机构投资者稳定市场的作用,要在发展壮大机构投资者整体规模的同时,进一步调整和优化机构投资者的结

第三,加强机构投资者监管和风险防范,推动产品的业务创新,加强对机构投资者行为的监管,推动建立科学、高效、风险控制和风险管理,防止利益输送和操纵市场等行为。推动完善机构投资者激励的约束机制,切实改变机构投资者投资行为短期化和同质化的取向,在此基础上机构投资者随着市场发展有序地实现投资多元化,主要增加公司债券等固定收益类产品投资,拓宽资产配置渠道在风险可控前提下,拓宽基金公司业务范围,实施推出基金的机构理财业务试点,时机成熟后逐渐向其他公司推广。

第四,积极发挥机构投资者的专业优势,提高投资者教育的针对性和有效性。创新教育方式、拓宽教育渠道,健全工作机制,进一步把投资者教育融入企业运作和市场营销的各个环节,引导投资者树立正确的理财投资理念。

第五,循序渐进地扩大对外开放,不断增强机构投资者在开放环境下的竞争实力,积极稳妥推进QFII的业务试点,推动基金业开展境外投资市场。学习借鉴成熟市场机构投资者投资理念、投资环境、投资技能,促使我国机构投资者大而强、强而优,在竞争中走向成熟。

## 陈东征:希望尽快启动社保基金划转



◎本报记者 黄金滔

深交所理事长陈东征昨日在第六届中国证券投资基金国际论坛致欢迎辞时表示,希望国家尽快启动社保基金划转问题。

陈东征指出,按照深交所的研究,目前基金业最大的问题是同质化,现有基金在类型、类别,机构投资者结构单一。作为成熟市场的机构投资者,养老金与企业年金的比例是非常高的。现在中国大蓝筹市场已经初步形成,但是大蓝筹的真正形成有待于机构投资者的更加成熟,有待于机构投资者的结构更加合理。

对于现实条件下基金业的发展,陈东征表示,希望国家尽快启动社保基金划转问题,扩大社保基金,企业年金这类机构投资者比例,使基金业的结构更加合理,机构投资者更加成熟。成熟的市场需要有一个成熟的、合理的机构投资者组合。”

## 朱从玖:上证所力推公司治理



◎本报记者 杨

昨日,上海证券交易所总经理朱从玖在出席第六届中国证券投资基金国际论坛时表示,上证所准备推出公司治理板块及相关指数。上市公司可采取自愿申报的方式申请进入该板块,但此后还将通过上证所的多项指标审核,以及社会公示。另外,上证所将邀请专业机构,以及成立专家咨询委员会给予意见。

朱从玖表示,经过近两年快速发展,我国股市总市值已超过GDP,但是公司治理问题一直是一个全球性问题,也是任何一个市场,包括发达市场长期致力改进、完善和提升的问题。

上证所一直在研究公司治理的问题,研究中国特殊情况下的一些公司治理问题,并提出很多措施。”朱从玖表示。

今年我们做了这样一个工作,就是准备设立公司治理板块。”据朱从玖介绍,设立公司治理板块的方法包括几个原则。

首先是自愿申报。但上市公司申报有一个基本要求,需要满足上市12个月的要求,以及7项申报的前提条件。”我们在得到上市公司的申报之后,会先进行社会公示。同时我们会请专业的机构参与意见。”朱从玖称。

# 桂敏杰勾勒基金业发展路线图

- 1.修改基金法的时机和条件已经成熟。
- 2.对市场短缺、结构失衡的公募产品,如货币基金、债券基金等产品将采取绿色通道予以支持和鼓励。
- 3.基金管理公司向机构客户提供专项理财服务的试点将于明年年初正式展开,相关规则已经公布。
- 4.适时调整有关监管制度安排,为更多基金管理公司参与海外投资理财业务创造条件。
- 5.引导和支持公司走专业化道路,发展专项产品管理公司,研究探索基金公司进行发行上市试点。

◎本报记者 屈红燕

中国证监会副主席桂敏杰昨日在深圳举行的中国证券投资基金国际论坛上对基金业十年历程进行了反思和回顾,并阐述了推动基金业未来发展的原则和重点措施。

他说,我国基金业十年来取得了令人瞩目的成就,站在新的起点上,相关部门正在通过积极推动《证券投资基金法》的修改,推动基金公司组织制度创新和产品服务创新等五大重点措施,来保障实现我国基金业的持续、协调、规范发展。

## 修改基金法条件成熟

桂敏杰指出,修改基金法的时机和条件已经成熟,要积极推动《证券投资基金法》的修改,扩展基金业发展的法律空间。

他指出,2004年6月1日实施的《证券投资基金法》确立了基金行业运作的法律框架,推动了基金业的规范和发展。随着金融体系改革不断深化,资本市场出现结构性变化和基金业快速发展,法律滞后的现象开始显现,基金法部分内容已不再适应当前基金业发展和市场监管的需要。如过高的市场准入门槛不利于形成更充分的市场化竞争,过严的投资限制限制了基金管理人运作空间,过细的基金运作规定制约了市场的创新,过于原则的背信责任条款不利于对违法违规及背信行为查处。综合分析和考虑各方面因素,修改基金法的时机和条件已经成熟,应积极推动立法机关对基金法修改完善,并相应调整、补充和修改配

套的法规、规章和规则。

## 给创新开辟绿色通道

桂敏杰表示,要加大力度鼓励业务形式、基金产品和营销服务的创新,支持公司多元化、个性化发展。

他说,基金管理公司向机构客户提供专项理财服务的试点将于明年年初正式展开,相关规则已经公布。机构客户市场对产品的多样化、个性化要求高,对营销服务也有复杂多样的要求,做好相关制度安排和人员准备,设计开发适合不同投资者需求的各类产品,创新营销手段和服务模式,将考验和检验每个公司的能力和水平。同时,对市场短缺、结构失衡的公募产品,如货币基金、债券基金、创新封闭式基金产品以及创新产品将采取绿色通道予以支持和鼓励。

## 推动基金公司组织制度创新

他指出,要推动基金管理公司组织制度创新,进一步发挥管理团队的创造力和活力。

他表示,在基金业充分竞争态势下,有效的公司治理、创新的组织形式以及公司的诚信水平直接影响到公司的竞争力和持续发展能力。因此各公司应加大组织制度创新力度,探索新型公司管理模式,建立包括员工持股在内的适合基金行业特点的激励约束机制,制定有效的人才使用和培养战略,吸引更多的优秀人才加入基金行业。引导和支持公司走专业化道路,发展专

项产品管理公司,研究探索基金公司进行发行上市试点。

## 推动海外投资理财业务

他指出,目前QDII试点工作已全面展开,希望参与试点的基金管理公司、托管机构在管理运用QDII资产过程中,认真分析投资的每个市场,每个产品,审慎进行资产配置和资产组合,严格控制风险,不断提升投资经验。同时,在认真总结试点经验的基础上,相关部门将适时调整有关监管制度安排,为更多基金管理公司参与海外投资理财业务创造条件。

## 提升风险控制能力

桂敏杰表示,将进一步提升行业风险控制能力,提高行业社会责任感。

他说,基金业管理资产规模增加,业务范围拓宽,在提升行业资产管理能力的同时,也加大了行业风险,因此必须加大风险控制能力建设,强化遵规守法意识,严厉查处违法违规行为。

此外,将进一步加大监管力度,督促和引导公司在管理规模增长、业务范围增加的情况下,同步加强风险控制,充实人员,提升风险控制能力。随着基金影响力的扩大,一些公司开始思考基金业社会责任问题,这确实应引起全行业的关注。在发展基金事业的同时,基金业应增强社会责任意识,承担起更多的社会责任,为和谐社会构建发挥积极作用。



## 基金成为金融体系重要组成部分

◎本报记者 屈红燕

中国证监会副主席桂敏杰昨日表示,历经十年的发展,基金业取得了令人瞩目的成就,在未来的发展中机遇与挑战并存,要严格遵循以保护基金持有人合法权益为行业发展的目标和宗旨等四大原则。

他说,我国基金业已经从封闭式基金为主发展为开放式基金为主,产品种类日渐丰富,由单一的股票型基金发展为多元化基金品种,并开始了海外投资理财产品的试点运行工作;基金资产总规模增长迅速,目前已超过3万亿元,年均复利增长率超过90%,基金持股市值已占A股流通市值28%。基金的发展壮大对社会理财观念转变、资本市场发展、金融体系与社会保障体系改革产生了广泛和积极的影响,基金业已经成为我国金融体系的重要组成部分。

此外,桂敏杰表示,面对机遇和挑战,提高基金业的竞争力,实现持续、协调、规范发展的目标,应当坚持以下原则。

一是坚持以保护基金持有人合法权益为行业发展的目标和宗旨。在未来的行业发展中,各类市场主体以及监管机构只有始终坚持以保护持有人合法权益为核心,行业的发展才有了存在的价值和目标。二是坚持运用统筹协调、循序渐进地发展经验。在推动行业组织创新、制度创新、投资产品的多样化以及服务方式的创新等问题上,要统筹协调,协调行业发展的节奏和进程。三是坚持把创新作为发展的基本路径。通过创新促进行业更充分的竞争,通过创新形成多元化、个性化的发展模式,通过创新提升行业整体竞争力。四是坚持诚信、专业、稳健、合规的行业行为准则。

张育军指出,尽管我国资本市场取得重大的变化,但其新兴加转轨没有根本性转变。具体表现在:行业管理能力与风险控制水平没有显著变化;投资行为与投资文化没有显著变化;监管理念、机制与效率没有显著变化;市场组织运行方式与体系没有显著变化;公司治理机制与文化没有显著变化。

张育军指出,需要从强化基础设施建设、提供高品质服务、拓宽投资渠道、丰富投资品种、引导投资者树立理性投资理念,加强基金业人才队伍建设等四方面,全方位强化基金业的基础建设,从而推进行业的可持续发展。

张育军表示,希望基金公司能够在基础设施建设、基金持有人服务、基金持有人理性投资理念等方面有一番系统的检讨,能够真正落实《公司法》、《证券法》提出的保护中小投资者权益、维护基金投资者权益等基本理念,借此提高基金行业的内控管理水平、人才培养水平和专业素质。他强调,深交所将一如既往地搭建平台、推进创新、强化监管,促进基金业可持续发展!

## 林义相:基金经理变动太频繁



◎本报记者 安仲文

在昨日深圳举行的第六届中国证券投资基金国际论坛上,天相投资顾问有限公司董事长林义相先生指出,基金经理普遍太年轻、基金管理经验不足、人员变动太频繁。

林义相昨日介绍说,国内基金经理普遍太年轻,统计数据显示国内基金经理平均年龄仅35岁,而美国同类数据为44岁,此外多数基金经理的基金管理经验明显不足,三分之一的基金经理的基金管理经验不到1年,四分之三的基金经理基金管理经验不足三年。今年前三季度基金经理变更268次,折算全年是172次,一共300多支基金,也就是差不多每一个基金都变过一次。”林义相认为,上述原因主要是因为基金公司对基金经理的激励机制过于缺乏,因此很难留住优秀的基金人才。

同时,林义相谈及基金公司发展时表示,目前基金公司产品同质化现象严重,基金投资风格趋同,基金公司专业化分工不足,产品经营形式单一,此外在基金公司本身,公司的股东类型单一,90%的基金公司第一大股东都是券商,因此建议对基金公司的股权结构体制进行调整,同时增加目前基金公司的数量。

本版图片均为本报记者 杨 摄

# 基金投资管理策略将出现第二次大变革

## 交银、南方等基金认为,国内基金投资将从选股策略转变到资产配置

◎本报记者 安仲文

就在国内基金业规模迅速扩张之时,基金公司的管理能力、风险控制能力逐渐成为市场关注的焦点,一些基金公司甚至喊出“选股型基金的最大杀手是基金规模”。对此,一些基金公司CEO也认为,基金规模迅速扩张对基金公司提出了挑战,基金原先的选股策略已经不适应基金发展的新形势。

## 规模过大面临流动性风险

昨日在深圳举行的基金公司CEO论坛上,南方基金总裁高良玉

坦承,当前基金处于一个较大规模的背景下,延续既有的管理方式来应对现在的规模快速扩张,将给基金公司带来众多问题,一方面基金投资人员和研究人员的压力将大大增加;另一方面,基金投资效率可能会降低,甚至会造成市场波动性大幅增加。

嘉实基金管理公司总裁赵学军也认为,基金最大困难在于尽快学会风险控制,如果规模增长过快,基金在选股时,在单一股票集中度会出现过高的现象,当未来出现较大的流动性的危机,这将在风险管理上对基金公司提出挑战。

华夏基金总裁范勇宏也表示,

基金规模短期内可以迅速扩大,但包括研究能力、团队建设、后台支持等现在的规模快速扩张,将给基金公司带来众多问题,一方面基金投资人员和研究人员的压力将大大增加;另一方面,基金投资效率可能会降低,甚至会造成市场波动性大幅增加。

## 规模成选股型基金杀手

与此同时,交银施罗德基金管理有限公司在论坛上发表的课题研究报告认为,机构资金规模过于庞大时,选股策略将无法适用,因此国内的大型机构投资者投资方式应从选股策略转变到资产配置上来。

第一次大变革来自2001年熊

市泡沫破灭,其后以基金为主体的投资者从以交易为主的策略转变为以价值选股为主的策略,选股策略适应了熊市规避风险的需求”。报告同时认为,以目前基金业现状来看,选股策略已经不适合目前的公募基金投资,对于大型资金,特别是公募基金更多强调的是组合管理与资产配置,而其他类型的投资者将更多的接替基金的选股策略,比如私募基金。

## 强调资产配置应对规模扩张

与交银施罗德基金观点一致的是,南方基金总裁高良玉也认为,基

金投资应调整整个资产配置。他在会议上表示,基金公司应减少由下自上的个股选择,建立资产配置的组合管理模式,这样有利于适应大规模基金的投资,同时要提高基金的核心理财能力以理性估值的能力。

此外,高良玉还认为,应该鼓励基金公司推出金融的衍生工具。很多的衍生工具使得我们可以很好的实现它的组合,使基金能够在股市上涨当中盈利,在股市波动当中也能够获取收益,甚至在股市下跌当中也能够为投资者获利,这样才能真正提升我们的投资管理。”高良玉表示。