

■高峰对话·老总篇

基金公司如何再续辉煌之路

主持人:

上海证券报社副总编辑

程培松

嘉宾:

华夏基金公司总经理

范勇宏

汇添富基金公司董事长

桂水发

交银施罗德基金公司总经理

莫泰山

中再资产管理公司副总经理

袁东



范勇宏



桂水发

专户理财 为基金公司增添特色

主持人:很高兴今天和基金业优秀的管理者欢聚一堂,展望基金业发展的下一个10年。2008年,基金专户理财业务陆续获批。在管理公募基金的同时,我们迎来了新的起点。请问各位,你们对这一业务的前景如何看待?对基金公司目前的业务有什么影响?会有什么风险需要防范?

范勇宏:专户理财业务的开展,在2008年对基金行业来说是一个亮点。资产管理事实上是基金公司本源业务,经过这几年的努力,这一业务得以开展,基金行业迎来了一个重大的发展机会。基金管理公司不可能全部都做公募基金。我们面对着难得的机遇,现在正陆续展开,我觉得对每一个基金管理公司都是一个很好的机会。

桂水发:专户理财业务的推出,意味着基金管理公司专业理财不仅得到散户的认可,也得到机构的认可,正因为机构对基金公司的专业认可,才把钱交给基金公司。从人人理财到专业理财,这也反映了资本市场的发展趋势。

莫泰山:我非常同意范总和桂总的看法。首先,专户理财业务令客户增加了一个新选择。原先只有公募基金,对于机构投资者来说就像是“大锅饭”,而专户理财就是相当于一个“小炒”了,可以量身订做。其次,对基金公司的发展途径也会有重要影响。在公募基金的盈利模式下,基金公司追求管理规模,只有大规模才能代表实力。而专户理财业务推出后,它可以根据业绩提成,这令基金公司可能不一定必须都要去追求“大而全”,也有的基金公司会选择“小而精”的模式。

袁东:机构投资者,比如保险机构,对专户理财的需求潜力很大。保险机构执保公司和被保公司,要求的资产组合特点不一样,如果是公募基金,投资需求就不一定能够满足;第二,过去的市场发展,令基金管理公司在管理模式、运营机制等方面有了很好的基础。我们应该利用这样的机会,在满足机构需求方面,赶紧研究出自己一套的东西。过去两年的单边牛市,并不能完全说明问题。而在市场经历较大波动时,能不能做出自己的特色产品是最重要的。

市场波动考验基金公司制度建设

主持人:行情好时,大家可能会蜂

拥来买基金,行情不好时可能会赎回基金,怎么看待这一现象?甚至有人认为基金助涨助跌,假如真的有这种情况,你们觉得是不是应该改变?比如,在政策配套上,甚至在金融工具开发创新上,还有没有一些其他手段来保障整个基金市场的稳定发展?

袁东:我还是坚持我的意见,在中国各种类型的机构,基金管理公司在运营机制和人才的素质上应该是最高的。在前两年牛市情况下,买什么都是一样。但当市场不太好时,投资者就需要挑选。基金管理公司应该考虑,利用这样的机会推出特色产品。此外,基金管理公司应尽早实现合伙制。如果没有股权利益捆绑在一起,管理人前两年赚了大钱,当行情不好时,可能就走了。反之,有股权利益连结,大家就会团结一致,共同抵抗,也有利于证券市场的运行,有利于行业的团结。我认为,现在的不作为,纵容了股票市场的非正常波动,需要机构作一些对政策选择有影响的发声或者行为。

莫泰山:首先,基金是不是助涨助跌,国内市场没有权威的研究来证明这一点。我们做了一个研究,认为这个说法不成立。我个人也不认同这一说法。其次,去年基金发展比较好,今年会不会比较差?我觉得作为基金管理公司来说,应该是要做到宠辱不惊。因为我们在这个市场里长期为投资者做资产管理,所以要以一个平常心来看待市场波动。去年,投资者蜂拥买基金时,我们也不忘进行风险教育,如今,我们仍然这样做。

桂水发:我们不能把基金业看作游离于证券资本市场之外。市场好的时候大家买基金,不好的时候不买基金,都是正常的现象,其次,基金法颁布的时候,基金公司有一定的融资比例,以缓解赎回压力,后来这一政策取消了。不知将来政策上会不会作些调整。

范勇宏:中国资本市场是个新兴的市场,所以在一段时期内有着各种不理性行为。比如说,市场好的时候大家都排队去买基金,不好的时候可能会考虑赎回基金。随着市场的日渐成熟,投资者也越来越成熟。这些问题也都会逐渐解决。

顺市中节制 逆市中坚韧

主持人:大家非常关心作为基金公司的领导者,对当前的市场和发展态势,有什么样的看法?就个人而言,你们是怎么看待市场的波动的,对将来有无信心?

范勇宏:今天这个对话主题是基金公司如何再续辉煌之路。过去这一行业

虽然发展很快,但也经历了曲折。我对基金业长期发展充满信心。过去十年打下了很好的基础,今后行业发展会更加规范,会更加成熟。

桂水发:十年以前,整个资本市场对中国基金业能否发展都很有争议。我记得在一个全国性的国际性基金业论坛上,有人提出中国人没有委托他人理财的习惯。如今,我们已经做了很肯定的回答,中国人和所有国家的投资人一样,对资本市场充满激情和热爱。有了这个激情,我觉得中国经济和世界经济的发展一定会把基金业向前推进。非常艰难的时候我们都度过了,明天的市场一定会很好。

莫泰山:用一句老话,我对中国资本市场的发展是有信心的。回顾中国经济发展史,目前来看,我们无疑享受高速增长,没有理由对市场失去信心。我在前几天的报纸上读到一篇讲当前市场调控的文章,他说今天市场的调整10年以后回头看,应该是虚惊一场。我觉得他说得很好,市场短期的涨跌不是问题,我们需要更加理性。

袁东:作为一个大机构客户,我觉得目前资产市场的情况是正常的。我同意我们是新兴市场的观点,就像一个十岁的孩子和一个四五十岁的人,十岁孩子的跳跃性自然更大。其次,不能因为发达资本市场的调整中国资本市场就一定要调整。各国所处的经济发展周期与阶段不同,我们不能不做任何选择。至于长期看中国的资本市场与基金管理行业,这肯定是非常繁荣的一个行业。但是作为一名机构客户的高管,我的任期只有三年,可能看不到这么长远。但无疑,在顺市中我们需要节制,在逆市中要有坚韧。

桂水发:刚才他们的说法我都赞同,有一句话叫顺应市场。我觉得市场的东西就让市场去说话,这样可能对整个市场的发展会更好。

资本市场需要各方精心呵护

主持人:在可预见的未来,你们觉得最有可能的,或者是最希望的,基金业的创新是什么?

范勇宏:大家讲得很好。中国要保持经济的持续健康的发展,不论是哪个角度说,需要一个健康的、充满活力的、强大的资本市场。其次,我们应该采取措施保护投资者的热情,树立投资者的信心。各个方面的参与者比如上市公司等等都需要珍惜爱护资本市场,共同

培育市场,否则就会走很多的弯路,过去十年的历史已充分证明了这一点。投资人投入了很多资本,为中国的资本市场发展作了巨大的贡献。没有他们,就没有资本市场。最重要的是恢复投资者信心,避免暴涨暴跌。对于未来,我最大期待就是基金管理公司的制度与管理模式改革。我们必须解放思想,按国际惯例设置组织模式,这一行业才能健康发展。

袁东:我赞同前面的观点,首先设立基金公司的模式改革。其次,在未来的10年,我们的基金管理公司也可以走出去,通过并购进入国际市场。再次,在基金销售体系方面,也需要改进。

(整理:本报记者 郑焰)



莫泰山



袁东