

Fund

富国基金管理有限公司
FULLGOAL FUND MANAGEMENT CO.,LTD.投资
INVEST FOR THE FUTURE + TOGETHER

在一起

特约刊登³全国统一客服电话: 400-888-0688
95105686
公司网站: www.fullgoal.com.cn

雷曼事件波及中国基金业——

华安 QDII 惊心 72 小时

中国基金业从来没有与全球金融波动走得如此之近。

美国当地时间 9 月 14 日,拥有 158 年历史的美国第四大投资银行雷曼兄弟公司宣布申请破产保护。这个巨大投资银行的轰然倒塌,让整个全球金融市场为之动荡。

雷曼的“翅膀”煽起的飓风也悄然波及国内基金业。由雷曼下属公司担任投资顾问的华安国际配置基金(QDII)在雷曼申请破产保护后,在上月初连续发布两次风险提示公告,提醒持有人潜在风险。这个局面直至 3 天后,华安基金公司宣布事实上承担该基金到期保本责任后,才逐步稳定下来。

一只来自华尔街的“蝴蝶”,如何在万里之外的中国基金业掀起了如此吸引眼球的一场事件?

◎实习生 朱宇琛 本报记者 周宏



雷曼事件 华尔街遭受重创

9月14日,华尔街第四大投资银行雷曼兄弟公司正式宣布申请破产保护。拥有158年历史的美国巨大投资银行的突然濒死,让全球金融界为之惊悚。

而就在同一天,美国第三大投行美林证券董事会也宣布同意美国银行以每股29美元的价格收购美林证券,算上今年3月被摩根大通收购的贝尔斯登,美国五大投行在短短几个月内几乎消失了3家。

作为华尔街支柱的一线投资银行的倒塌,宣布了美国金融体系的核心已经被撼动,次贷危机正式演变为一场全球性的金融风暴。美国联邦储备委员会前主席艾伦·格林斯潘对这场金融危机的评价是“百年一遇”。

而市场对于上述情况的预见同样清醒。当天的《华尔街日报》称,就像“火警响过之后人们四散奔命一样”,周一将成为金融市场的“清算日”。

根据此前的相关报道,雷曼兄弟公司在申请破产保护前的最后一线生机,在9月12日实际已经破灭。在美国几大金融机构和美财政部、联邦储备银行召开的紧急会议上,美国财长保尔森拒绝为雷曼的债务提供担保,使得其他金融机构出手拯救雷曼的愿望彻底打消。

美国当地时间9月14日,雷曼兄弟公司正式向联邦法院递交破产保护申请。根据美国破产法第11章的破产保护条款,企业债务人在申请破产保护一年内可以继续日常运营,其他债务人在此期间不得进行债务追偿。

相关资料显示,雷曼兄弟此次纳入破产保护申请的机构包括公司在世界各地的几乎全部业务分支。但雷曼兄弟旗下的经纪自营商分公司及其分公司不在破产保护申请之列。

另外,雷曼兄弟资产管理公司,包括全资子公司 Neuberger Berman Holdings, LLC 的运营也不会受到破产保护的影响,客

户可以继续交易或采取其他与账户相关的行动。

华安国际配置涉“雷区”

而就在国内投资者忐忑等待雷曼兄弟破产保护的市場反应时,呼啸而来的金融风暴此时已经迅速将中国第一只 QDII 基金——华安国际配置基金卷了进去。

北京时间9月15日晚间,华安基金在雷曼兄弟宣布破产保护后几个小时内,在公司网站上刊登了《华安国际配置基金的风险提示》,提示华安国际配置在雷曼兄弟公司破产后,可能面临的债权损失、本金损失以及其他潜在的重大影响。此后的几天,华安先后发布关于《华安国际配置基金的赎回风险提示》,提示可能存在的赎回风险。以及《关于华安国际配置基金相关保本责任的公告》宣布承担到期保本责任。

那么华安国际配置(QDII)的命运是如何和“雷曼兄弟”公司的破产联系到了一起的呢?

一切要从华安国际配置的成立说起。

华安国际配置基金,成立时间2006年11月2日,面值1美元,最低认购金额5000美元。该基金首发规模1.97亿份,有效认购户数16652户。截至2008年6月30日,基金总份额1.01亿,总资产9778万美元。

华安国际配置作为一个 QDII 产品和业内其他 9 只 QDII 产品最大不同在于,该基金具有到期保本功能。为了实现保本功能,该基金在产品设定时就安排了一个较为复杂的架构。即首先,华安国际配置基金将该基金资产投资于一项结构性保本票据。而该结构性保本票据募集的资产则通过一个保本投资实体,投资境外各类资产——包括实现保本功能的零息票据,以及境外基金、股票、信托等各类品种。

根据华安国际配置基金的 2008 半年报,华安国际配置基金和雷曼兄弟下属公司有以下 4 个方面联系。

首先,雷曼兄弟下属的雷曼兄弟金融公司为结构性保本票据担任保本责任人,在第一轮投资周期期满后,为该保本票据提供 100% 的本金保本。

其次,雷曼兄弟特殊金融公司是华安 QDII 持有的零息票据的发行人,2008 半年报显示,基金持有的零息票据占保本资产实体净值的 44.7%。

其三,雷曼兄弟国际公司(欧洲)为华安国际配置基金的保本资产的估值责任方。

其四,雷曼兄弟资产管理公司为华安国际配置的收益资产部分持有基金的主要管理人,同时,雷曼兄弟国际公司(欧洲)和雷曼兄弟资产管理(欧洲)有限公司担任了华安国际配置基金的境外投资顾问。

72 小时 峰回路转

而上述的种种联系,在9月15日雷曼宣布申请破产保护后,进入了一种非常状态。

9月15日晚,华安基金发布《风险提示公告》,宣布雷曼兄弟的破产可能导致华安国际配置的本金受到损失,甚至严重影响基金的存续。

公告称,“在极端情形下”,即,雷曼兄弟及其关联公司在无人接手而进入破产程序的情形下,华安国际配置基金将无法开放正常赎回业务。此外,华安国际配置基金对雷曼兄弟及其关联公司的债权(包括要求雷曼兄弟金融公司履行保本义务的权利)有可能需参与破产清算从而无法全额收回。

9月16日晚,事件再进一步。华安基金发布第二次《风险提示公告》,宣布基金的正常运作已经受到影响。因此,投资人从8月19日起提交的赎回申请有可能被视为不予确认,暂时无法正常进行赎回交易。

当晚,华安对外发布信息,称公司已采取多种措施应对雷曼破产问题,将尽全力保护好基金的资产,最大限度地维护持有人利益。

就在基民为能否收回本金而忧心忡忡之时,事件峰回路转。9月17日,华安基金公司在

召开董事会后,做出决定:华安将以公司之力出手为 QDII 托底。在华安国际配置第一个投资周期届满之日(即2011年11月2日),若届时作为保本人的雷曼兄弟无法履行保本责任,资金缺口将由华安基金公司予以弥补。

该决定于18日下午以公告形式正式发布。公告还表示,华安基金公司将继续以基金份额持有人利益最大化为原则管理该 QDII 基金,包括采取措施努力保持本基金的存续,在必要时根据相关的法律法规规定和本基金合同的约定,按相关的法律程序运作以避免该基金的提前清算。

至此,投资者松了一口气:至少华安承诺,将为基民保住本金。而相关进一步进展,则仍然需要等待华安基金的进一步努力和公告。

从华安发布首个风险提示公告到公司内部决定为 QDII 承担保本责任,前后约三天,共计 72 小时。

对其他 QDII 影响不大

值得庆幸的是,在华安 QDII 事发后,其他 QDII 基金就立刻纷纷表态,本基金与雷曼兄弟没有任何业务往来,故雷曼破产对基金运作没有直接影响。很多基金均表示,没有与雷曼兄弟有任何业务往来,也未持有雷曼发行的债券,因此,没有受到雷曼事件的直接影响。

这显然表明,自 2007 年 QDII 试点办法公布以后发行的其他 QDII 基金,整体运作是合规稳健的,风险控制和相关制度设计也是合理的,经历了金融波动的考验。

当然,上述事件仍然给了我们未来完善 QDII 基金一些启示。比如,风险控制的第一步应该是基金的产品设计;比如,在和境外投资顾问合作时,如何建设一个稳健、有效、适度分散的合作架构,而不是把鸡蛋放在一个篮子里;比如,对于境外机构的金融状况如何实施及时监控等等。

上述事情,值得业内人士不断总结,不断完善。