

Fund

富国基金管理有限公司
FULLGOAL FUND MANAGEMENT CO., LTD.

投资

未来

在一起

INVEST FOR THE FUTURE • TOGETHER

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

金融风暴冲击 国内基金业四大变数袭来

黑云压城城欲摧,源于华尔街的金融危机上周连续侵袭欧洲、亚太,似乎全球金融界都“沦陷”了。中国基金业此时也发现,其承担的角色已不再是看客,全球性的金融危机正直接或间接给国内基金业带来冲击。

◎本报记者 安仲文

【变数一】基金 QDII:避险价值剩几何

金融风暴在上周席卷全球,让出海的基金 QDII 在风暴中摇摇欲坠,难以找出“避风港”。

在美国次贷危机的阴影笼罩下,全球主要股票市场最近连续出现大幅度下跌,尤其以上周三为甚。当日,日本股市大幅走低,尾盘重挫 9.38%,创 21 年来最大单日跌幅纪录;韩国股市暴跌 5.8%,创下 26 个月收盘低位;印尼股市更是因恐慌性抛售而暂停交易,此举为 8 年来首次。此外,香港恒生指数,上周三开市后便出现补跌,重挫 1300 多点,创出 2006 年 7 月来的新低。

“在金融危机暴发前,基金 QDII 普遍重仓金融行业。”银河证券基金中心海外分析师下小宁称,“基金系 QDII 没有预料到金融危机爆发的这么快,范围这么广。”

在华尔街爆发金融危机、雷曼申请破产保护之际,基金 QDII 的决策人也并没有预料到金融危机会迅速“侵袭整个世界”,并影响到其他行业。一位 QDII 基金经理此前在谈及如何规避华尔街金融风险时表示, QDII 的资产配置将倾向于新兴市场 and 抗跌能力强和流动性好的欧

洲、日本等发达市场。

由于危机在短短几周内就从华尔街烧遍欧洲和亚太地区,相关地区股市遭遇了“自由落体式”的重创。QDII 基金经理均看好的“金砖四国”市场的表现更是让人心惊肉跳。印度股市上周三一度创下两年来的新低,巴西股市盘中跌幅最大达 6.3%。

基金 QDII 的净值也不可避免地遭遇重创。截至上周四,华夏全球当日净值为 0.527 元,南方全球净值为 0.533 元,嘉实海外净值为 0.428 元;上投亚太净值更是低至 0.418 元,而该净值已经与最低的 A 股基金份额净值接近。

从某种角度来看,净值下跌并非基金 QDII 最坏的结果。由于华安 QDII 基金与雷曼之间的深度合作关系,华安国际配置基金或因雷曼破产而遭遇存续问题,尽管事件得到较好的解决,但该事件还是引发了市场对于 QDII 基金普遍担心。

有业内人士认为,此次金融危机将使国内基金 QDII 对自己的战略决策作出调整,重新审视产品的市场配置,以有效地规避市场风险,最大限度地减少投资者的损失。

【变数二】海外风暴会否波及合资基金

当欧美金融机构因金融危机不得不寻求出售股权时,内地基金公司所扮演的角色并不仅仅是看客,尤其是对于合资基金公司而言,金融危机可能意味着这些公司的外方股东的实际控制人发生变更。

以此次金融危机中亏损较大的金融机构为例,富通银行、美国国际集团和法国兴业银行、东方汇理四家大型机构均在国内直接或间接拥有合资基金公司的股权。

深圳一家合资基金公司高管日前向《上海证券报》记者证实,监管部门已通过电子邮件的方式,要求合资基金公司留意海外股东受次贷危机的影响以及运营情况。

据相关人士介绍,监管部门要求合资基金公司要密切关注各自的外方股东的运营运作情况,并在国庆节后尽快将各自的外方股东在本次危机中所受到的影响和冲击情况,以及对合资基金公司所可能产生的影响等相关情况报告管理层。

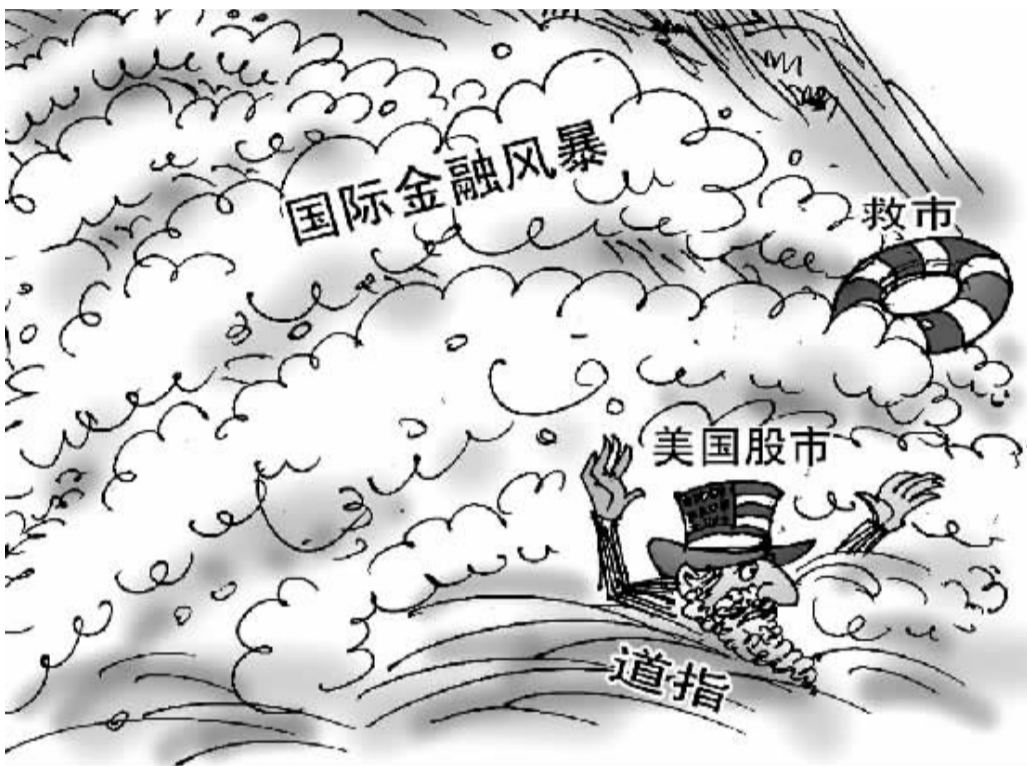
针对基金公司外方股东目前的经营状况,上述基金公司人士向记者表示,公司外方股东目前资本充足率在同行业中居于前列,并预期明年盈利。“外方股东最困难的时刻已过去了。”他进一步解释,由于外方股东提早披露公司将受次贷危机

影响,因此不利因素已提前预支,公司股东目前的经营状况良好,不会对国内合作的基金公司产生不良影响,基金公司目前管理和投资均正常运转。

“外方股东的变化对合资基金公司的影响有限。”银河证券基金海外分析师下小宁向《上海证券报》分析表示,欧美各国拯救金融机构的主要措施是国有化,政府接管从很大程度上将稳定相关金融机构的发展运行,因此对内地基金公司产生不良影响的可能性较小。

不过监管部门对金融危机影响国内基金业的担忧也并非多余,目前国内 60 家基金公司中,合资基金公司占据了半壁江山。友邦华泰基金公司就因海外金融危机“虚惊一场”。友邦华泰基金股东中,外方股东 AIGGIC 持股 49%。其中外方股东 AIGGIC 的母公司 AIG (美国国际集团) 近来由于受到美国次贷危机加剧的影响,出现流动性问题,一度濒临破产,此事一度引起国内投资者惊慌。

最终 AIG 因得到美国政府救助,且声明不会对其亚洲业务进行任何变动,这才将消除外界的众多疑虑;作为 AIG 国内合作伙伴的友邦华泰基金公司也及时向投资者声明,该事件对基金投资不会造成任何影响。



唐志顺 漫画

【变数三】华尔街人才降薪海归祸还是福

大批金融机构破产、并购、裁员、减薪,这些事无论放在哪个地方都算得上是头等坏事,但对在危机中愁眉苦脸的中国基金业而言,这却是黑云漫天的世界中仅有的“一缕阳光”。

随着 QDII 的开办以及证监会允许内地基金公司在港设立分支机构,海外人才短缺一度成为内地基金公司发展的难题,早在去年年底次贷危机第一波高潮暴发的时候,广发基金、南方基金等部分基金公司就开始到国外招募人才。而此次金融危机大暴发,不少大型金融机构或破产或裁员,这给国内基金业提供了一个难得的历史性机遇。

华尔街统计数据 displays,在雷曼兄弟公司申请破产保护后,华尔街失业者已经超过 5 万人其中包含数量众多华人金融人才。市场人士

对此认为,由于大批金融机构或破产或蒙受巨额亏损,大批失业者在欧美地区短期内难以寻找到合适的职位,由于金融行业整体不景气,金融失业者的薪水预期也陡然下降。“以前华尔街人才的要价令不少基金公司感到为难,但现在的行情完全变了,因此基金公司开始在华尔街实施人才抄底。”一位业内人士称。

就在金融危机暴发不久,华夏基金就在其网站刊登英文招聘信息,其招聘职位均要求有海外共同基金或对冲基金的管理经验,包括全球市场、新兴市场、美国市场等。市场人士认为,由于华尔街金融危机导致大量金融人才“下岗”,华夏基金此则英文招聘信息的时点及相关职位已暗示了公司抄底华尔街人才的冲动。

事实上,一些专业招聘网站同样了解到基金等国内机构面临的人才短缺现象,华尔街金融危机暴发后,一些金融招聘网站已经开始为基金公司盘算起来。国内一家大型金融招聘网站在其首页设置“华尔街人才招聘专区”,对此,该网站 CEO 石永明表示“华尔街金融市场不景气导致的华人回流,这对中国的金融机构来讲,无疑是巨大的利好消息。”

尽管目前大家对海外人才的归来普遍持正面态度,但不得不提醒的是,此次次贷危机的暴发恰恰是部分华尔街人士的过于“聪明”所致,大量高杠杆产品的推出导致最终的崩盘。海外人才的回归可能会推动国内基金业的创新,但处理好创新与风险的关系,才是我们利用好海外人才的关键。

【变数四】危机后遗症如何演变成疑

华尔街金融危机所产生的巨大影响,随着危机的演进,其效应可能还将进一步显现,国内基金业或许将面临更多的不确定性。

“金融危机给国内基金业留下很深刻的印象,基金公司未来海外产品设计可能更多考虑风险控制。”深圳一位合资基金公司高管上周对《上海证券报》记者如此坦承。由于国内基金公司 QDII 业务刚刚起步,目前获得 QDII 业务的 25 家基金公司中,仅有少数公司产品已开始运作,其“出海”时间也均在本轮金融危机暴发之前。但在金融危机暴发后,国内基金 QDII 产品如何设计、如何避

免海外市场风险、如何避免过于依赖海外合作方,都是当前基金公司推 QDII 产品所迫切需要解决的问题。

更值得关注的是,由于目前拟申请成立新基金公司均采取中外合资的方式,如中粮选择英杰华旗下摩利基金,平安选择新加坡大华银行,民生银行选择加拿大皇家银行,北京银行、宁波银行亦表示将申请组建合资基金公司。而此次金融危机也暴露出合资基金公司的一些弱点——海外金融风暴可能会通过合资这个渠道传递进来,而监管部门近期对合资基金公司的高度关注也正是出于这种担忧。因此,市场人士

据此认为,监管部门亦有可能对申请组建合资基金公司采取更严格的审批态度。

以民生加银基金公司为例,该拟成立的新基金公司于 2007 年 12 月 28 日通过银监会审批,剩下一关便是证监会。基金法中规定证券监督管理机构应该在六个月内对成立基金公司申请作出批准或者不批准的决定。因此,民生加银将是未来监管监管部门对申请合资基金公司态度的一个平台。

金融危机何时能够最终平息,其影响最终如何,尽管没有统一的答案,但迎接内地基金业的却必然是风险、挑战和机遇的共存。