

预防“利益输送”基金防火墙营造公平氛围 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/487/2021_2022__E9_A2_84_E9_98_B2_E2_80_9C_E5_c33_487614.htm 酝酿多时的基金管理公司公平交易制度指导意见在日前正式出台，这意味着人们所担心的“老鼠仓”以及基金专户理财中可能发生的利益输送等行为将受到明确的制度约束。对于基金的利益输送问题，业内人士认为有两类，一是向“老鼠仓”输送。近年来发生过多次的“老鼠仓”事件，在新疆众和的股票投资过程中，就有基金经理因“老鼠仓”事件而受到市场禁入的惩罚。而这一事件在发现与处理过程中，难以取证，尤其是基金经理用远亲或朋友的账户进行操作，是很难发现的。二是利益相关方进行利益输送。在东方电子的股价操作案中，就有基金经理与基金公司大股东之间相对“默契”的利益输送关系，从而引爆了当时较为轰动的“基金黑幕”事件。同时，前期还爆发过封闭式基金向开放式基金进行利益输送的情况，主要是因为开放式基金有赎回的软约束，而封闭式基金没有。所以，基金经理们为了保证开放式基金的业绩，往往会让封闭式基金在卖时，后卖；在买时，后买，从而使得开放式基金的持股成本与盈利能力均高于封闭式基金。近期这一输送模式的主角有望再度发生变化，即基金专户理财之后，基金管理公司旗下将有公募基金账户与私募基金账户（专户理财），而由于专户理财往往针对的是大客户，不少均是实力超群的大企业或个人。同时，在专户理财过程中，基金管理公司的盈利能力将超越公募，所以，这极有可能产生利益输送关系，即让公募基金将利益输送给私募。因此，监管部门出台了基金管

理公司公平交易制度指导意见，该指导意见对包括封闭式基金、开放式基金、社保组合、企业年金、专户理财等在内的投资组合作出了明确规定：严禁直接或者通过与第三方的交易安排在不同投资组合之间进行利益输送。与以往主要关注股票二级市场公平交易不同，此次颁布的指导意见把公平交易制度的范围扩展到所有投资品种，包括一级市场申购、二级市场交易等所有投资管理活动，同时还包括投资授权、研究分析、投资决策、交易执行、业绩评估等各个环节。所以，业内人士对此指导意见作出了相对积极的评价。而且，该指导意见还特地为建立“防火墙”提出了诸多意见，比如说在投资决策这个最关键的环节，加强公司投资决策的内部控制，在投资决策环节实现真正公平，才是实现公平交易的制度基础。再比如说根据要求，基金公司应该通过建立合理的投资授权制度，降低投资经理利益输送的能力；通过建立系统的交易方法，保证各投资组合交易决策的客观性和独立性，降低合谋进行利益输送的可能性。但是，业内人士也认为，如果单单凭借指导意见的“防火墙”，就可以达到公平交易的目的有点不现实，所以，业内人士认为，在指导意见铸就“防火墙”制度的前提下，也应加大严厉惩罚措施，如此方可给A股市场带来真正意义上的公平交易氛围。100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 www.100test.com