

基金防火墙牵动市场神经 散户期待制度保障 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/488/2021_2022__E5_9F_BA_E9_87_91_E9_98_B2_E7_c33_488270.htm 基金公司需要建设符合中国国情的“防火墙”制度。其中的一个焦点是，对于违反法规的进行法律认定工作，而不是对违反法规之后如何处罚。在国内证券市场认定基金公司“利益输送”是非常困难的。这就需要基金公司从自身的廉洁建设，内部监察制度的建设上着手。前几天在成都举行的一场基金投资报告会上，有不少中小基民向基金经理提问说，“今后基金公司开展了专户理财业务后，会不会出现专户理财客户侵占中小基民的现象？”日前，中国证监会颁布的《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》(以下简称《指导意见》)给出了答案。《指导意见》称，将保证同一公司管理的封闭式基金、开放式基金、社保基金、企业年金、特定客户资产管理组合等不同投资组合得到公平对待，保护投资者合法权益。记者在采访相关方面后获悉，他们对这个《指导意见》给予了充分的关注。业界人士：重在细化和实施 某基金人士说，《指导意见》也只是一个比较原则性的东西，有些还得进一步细化。如《指导意见》特别强调，公司管理的投资风格相似的不同投资组合之间的业绩表现差异，在分析期内若超过5%，公司应就此在监察稽核季度报告和年度报告中做专项分析。“这样的规定看起来很不错，但实际执行起来却并不是那么容易。因为投资的期限不同，投资产品组合上的差异等多方面的因素会表现出不同的结果。”这位人士认为，要去比较也是一件很麻烦的事情。“我认为，与其事后来机械地比较

基金专户理财与其他基金的收益水平差距是否超过5%，不如将重点放在事前防范上面。”据悉，证券交易所建立了基金异常交易行为的监控机制，对于尾盘拉抬打压、盘中追涨杀跌、短时间集中买卖等异常交易行为进行实时监控，定期对基金管理公司股票交易的公平交易状况进行分析。《指导意见》对于公司的研究方法、选股程序、投资决策授权和交易方法等方面做出了比较具体的指导性规定，如围绕交易环节做出的规定是，如果投资风格相似的不同投资组合对于同一证券有相同的交易需求，公司应保证这些投资组合在交易时机上的公平性，以获得相同或相近的交易价格。对于交易所公开竞价交易，公司应严格执行交易系统内的公平交易程序。同时，应完善非集中竞价交易的交易分配制度，保证各投资组合获得公平的交易机会。值得一提的是，针对基金有可能通过银行间债券市场议价交易进行利益输送的情况，中国证监会基金部要求托管银行根据中债收益率曲线等第三方报价，对基金银行间债券市场交易的价格公允性进行实时监控。交易所和托管银行如果发现异常情况，将对基金管理公司进行提示，并及时向基金部报告。这些措施对于基金管理公司可能的利益输送和不公平交易行为起到了警示作用。实际上，监管部门对这一问题非常重视。过去几年中，监管部门不断完善对于基金投资交易行为的监管机制，形成了包括证监会、派出机构、交易所、托管银行以及社会舆论监督在内的多层次、全方位监管体系。“但是，人们不愿看见的基金‘老鼠仓’事件还是在去年发生了。”接受记者采访的人士说，在关系我国基金业持续、健康发展的问题上，这些规定重在细化和实施。基金公司：我们不会“顾此失彼”广发基

金一位冯姓人士在接受记者电话采访时说，广发基金自2003年成立以来，旗下管理着广发聚富、广发稳健增长、广发聚丰等7只开放式基金，到2007年底资产净值达1377多亿。“特定客户资产管理业务开通后，我们不会‘顾此失彼’，这不仅是管理层的要求，也是基金公司自身业务发展的需要。”他认为，随着我国国民收入水平的不断提高和投资理财意识的增强，中小基金投资者将会越来越多，这是一块正在开发的理财市场，谁也不会放弃这块“肥肉”。据悉，目前对单一客户办理特定资产管理业务的委托初始资产不得低于5000万元人民币，委托财产的种类包括现金、债券及股票等。为特定的多个客户办理特定资产管理业务暂无委托资金规模要求。特定客户资产管理业务资金规模暂无上限要求。“如果从绝对数上看，目前，在中国境内有5000万元人民币的投资者也不少，但这并非意味着，这些投资者都将钱投向特定客户资产管理，相对而言，每户投资几万元、十几万元的投资者仍然占绝大多数。因此，从这个角度上看，基金公司也不会因为开展了特定客户资产管理业务而放弃中小基金投资者。这位人士告诉记者，虽然现在已经有10家基金公司获得了特定客户资产管理业务资格，但要正式向投资者募集资金还得等到由中国证监会统一制定的特定客户资产管理合同文本出台后才能进行。合同将约定从事特定资产管理业务，资产委托人、资产管理人、资产托管人各自的权利、义务和相关事宜。这位人士表示，目前，广发基金已经根据开展专户理财业务的需要，建立了一套符合业务需求的组织结构、管理团队、管理流程和风险管理等体系，为专户理财发展储备了管理人才、技术和资源。广发基金将抓住机遇，大力开拓专

户理财业务，促进公司业务多元化发展。委托财产可以投资股票、债券、证券投资基金、央行票据、短期融资券、资产支持证券、金融衍生品和中国证监会规定的其他投资品种。

中小基民：希望不要“大欺小”在基金投资市场上征战多年的成都市民尤先生称，基金市场和股票市场是同一个道路，有“大户”、“中户”，也有“散户”，那么，基金公司就应该对其一视同仁，“莫因善小而不为”。特定客户资产管理业务包含以下三项费用：管理费、托管费和业绩提成。其中，资产管理人可以与资产委托人约定，根据委托财产的管理情况提取适当的业绩报酬。在一个委托投资期间内，业绩报酬的提取比例不得高于所管理资产在该期间净收益的20%。固定管理费用和业绩报酬可以并行收取。“按照净收益的20%提取业绩报酬，这可能是最牵动基金神经的地方。”

因为基金公司对中小基民收取的认(申)购费只有1.2%-1.5%，如果遇到市场低迷时，还得大打折扣参与竞争。至于赎回费，持有时间在3年以上就没有这个费用了。他担心基金公司面对收益上如此大的差距，客观上会使其向“大户”倾斜。因此，他希望管理层有一套切实可行的办法，以防止这样的事情发生。业内人士认为，国内证券市场的环境和法律认定的环境和西方国家有很大的不同，基金公司需要建设符合中国国情的“防火墙”制度。其中的一个焦点是，对于违反法规的进行法律认定工作，而不是对违反法规之后如何处罚。在国内证券市场认定基金公司“利益输送”是非常困难的。这就需要基金公司从自身的廉洁建设，内部监察制度的建设上着手。

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