

合资基金十年生死劫

文 | 机构投资
nstitution Investment 袁方晨

十年前,合资基金公司盯着巨星光环,市场和监管层报以厚望,所谓国外的月亮圆,期待外资的进入能给公募市场注入先进的投资理念和合规风控体系。

十年后,40 家中外合资基金公司,占据了全部 73 家基金公司超过半壁江山。应当说,外资的确在投资理念、风险控制上给基金业带来了很多的启迪。

然而现实很骨感。在中国公募基金业, 外资在经营管理上却难以展开拳脚,取而代之的是合资基金公司停滞不前的规模、无休止的中外股东纷争和人事变动。

根据数据统计, 中资基金公司中, 易方达基金以 1797.62 亿元位列榜首, 在中外合资公司中, 华夏基金以 2113.86 亿元的规模遥遥领先。正统合资基金公司中, 上投摩根基金以 542.78 亿的规模拔得头筹,但这一规模,还不及易方达基金的一个零头。

处于三明治中间的合资基金公司总经理日子不好过, 纵使心有不甘,在中外股东分歧下黯然离场的不在少数。正所谓落花有意,流水无情。

“老十家”占据合资公司六席

根据笔者统计数据,40 家中外合资基金公司, 占据了全部 73 家基金公司超过半壁江山。其中, 27 家合资公司成立伊始, 外资金融机构就已进驻, 称得上“根正苗红”的中外合资基金公司。

2002 年 12 月 27 日, 第一家中外合资基金公司招商基金成立, 外方股东为荷兰国际集团(ING), 从最初 30% 的持股比例, 到 2007 年 5 月 23 日上升为略低于最大股东招商银行 33.4% 的 33.3% 的比例, ING 对招商基金的掌控力度似乎在增加。然而, 今年 10 月 9 日, 招商银行和招商证券公告, 将携手接过 ING 手中招商基金所有股权, 第一家中外合资基金公司从此被划入中资基金公司行列。

2003 年, 4 家中外合资基金公司成立: 华宝兴业基金、海富通基金、国联安基金、景顺长城基金。富国基金吸引加拿大蒙特利尔银行注资, 如今以 27.77% 的持股比例位列并列第一大股东。

2004 年, 新增 6 家合资公司: 申万菱信基金、光大保德信基金、上投摩根

基金、中银基金、国海富兰克林基金、华泰柏瑞基金。

2005 年, 又添 5 家: 工银瑞信基金、交银施罗德基金、建信基金、信诚基金、汇丰晋信基金。

2006 年, 共有 4 家中外合资基金成立: 信达澳银基金、诺德基金、中欧基金、金元惠理基金。

2007 年, 仅浦银安盛基金一家合资基金公司, 然而在这一年, “老十家”中的鹏华基金和长盛基金均有外资注入, 转身成为中外合资公司。

2008 年, 合资基金公司民生加银基金成立。

2009 年, 无一中外合资基金公司成立。

2010 年, 纽银梅隆西部基金和平安大华基金成立, 国泰基金分给意大利忠利保险有限公司 30% 的股权, 成为合资公司。

2011 年, 方正富邦基金成立, 加拿大鲍尔公司购得华夏基金 10% 的股份, 成为股东之一。

2012 年, 截至目前最后一家中外合资公司华宸未来基金成立。

“老十家”中, 国泰、华夏、鹏华、嘉实、长盛、富国均为中外合资基金公司。但是, 这六家的外资股东持股比例都很小, 不比那些“根正苗红”的合资基金公司 33%, 甚至 49% 的持股比例, 相对而言, 后来加入的外资股东多少有点“玩票”的性质。

合资规模与中资公司差距大

根据好买基金的数据, 截至今年 10 月 19 日, 公募基金资产总规模为 27986.74 亿元, 其中 33 家中资公司总规模为 12624.94 亿元, 40 家中外合资公司总规模为 15361.8 亿元。

若去除“老十家”基金公司, 29 家中资公司总规模为 7968.96 亿元, 平均规模为 274.79 亿元; 34 家中外合资公司资产总规模为 9170.35 亿元, 平均规模为 269.72 亿元。中外合资公司平均资产规模比中资公司平均资产规模少 5 亿余元。

中资基金公司中, 易方达基金以 1797.62 亿元位列榜首, 在中外合资公司中, 虽然 2011 年年底才成为合资公司的华夏基金以 2113.86 亿元的规模遥遥领先(见表 1), 然而, 若论正统合资基金公司, 还需剔除“老十家”和如工银瑞信基金

此类的银行系基金; 上投摩根基金成为合资基金公司以 542.78 亿的规模拔得头筹, 然而这一规模, 还不及易方达基金的一个零头。

股权纷争导致总经理任期短

外资的进入没有给基金公司带来亮眼的规模, 公司治理却更显混乱。到底是“外来的和尚好念经”, 还是“做生不如做熟”一直是中外股东双方争论的焦点。双方都想获得更多的话语权和话事权, 于是不断安插自己人, 并且力捧自己人, 掌握公司运营实权的基金公司总经理一职成为双方股东利益角逐的关键。

为了使数据更具参考性, 在统计时去除了“老十家”基金公司和 2011 年后成立的新基金公司。

根据财汇数据, 全部基金公司中, 总经理最长平均任期为 9 年, 华宝兴业、海富通、泰信、广发均有总经理达到 9 年任期, 中资和合资公司各占两席, 有意思的是, 这些公司都成立于 2003 年。

招商基金的中外合资基金公司身份已即将成为过去, 但是离任总经理平均 8 年的任期成为 2002 年成立基金公司中总经理平均任期最长的公司。紧随其后的是中资公司金鹰基金。而总经理平均任期最短的基金公司合资公司泰达宏利, 所谓“一朝天子一朝臣”, 股东的频繁更换是泰达宏利总经理任期短的根源。

在 2004 年成立的基金公司中, 中资公司东吴基金和合资公司中银基金离任总经理平均任期均达到 8 年。任期排名末五位的基金公司均为中外合资基金公司, 申万菱信、国海富兰克林和光大保德信均有在位不足 1 年的总经理。

2005 年成立的基金公司中, 有 4 家公司总经理平均任期都长达 7 年: 工银瑞信、建信、汇丰晋信、汇添富, 除汇添富为中资公司, 其他 3 家均有外资背景(见表 2)。

2006 年至 2009 年, 监管层暂停发放中资基金公司牌照, 在这段时间内成立的合资基金公司, 任期都不长(见表 3)。

从全部基金公司来看, 超短任期基金公司基本出自中外合资基金公司, 任期为 1 年、1.5 年的总经理不在少数, 而中资基金公司总经理平均任期则至少都在 2 年以上。

(全文完)

表 1: 中资基金公司资产总规模

序号	基金公司简称	管理资产总规模 (亿元)	旗下基金数	成立时间	公司属性
1	英大基金	0	0	2012-08-17	中资企业
2	红塔红土基金	0	0	2012-06-12	中资企业
3	国金通用	1.79	1	2011-11-02	中资企业
4	德邦基金	3.23	1	2012-03-27	中资企业
5	长安基金	3.57	2	2011-09-05	中资企业
6	富安达基金	12.83	4	2011-04-27	中资企业
7	浙商基金	17.21	7	2010-10-21	中资企业
8	安信基金	26.90	3	2011-12-06	中资企业
9	财通基金	39.15	2	2011-06-21	中资企业
10	天治基金	43.16	9	2003-05-27	中资企业
11	益民基金	55.48	5	2005-12-12	中资企业
12	金鹰基金	70.72	18	2002-12-25	中资企业
13	泰信基金	75.77	16	2003-05-23	中资企业
14	新华基金	79.54	8	2004-12-09	中资企业
15	华富基金	79.61	11	2004-04-19	中资企业
16	宝盈基金	97.96	11	2001-05-18	中资企业
17	东方基金	105.19	9	2004-06-11	中资企业
18	银河基金	168.55	19	2002-06-14	中资企业
19	长信基金	212.72	18	2003-05-09	中资企业
20	天弘基金	214.04	17	2004-11-08	中资企业
21	华商基金	266.38	16	2005-12-20	中资企业
22	万家基金	291.26	18	2002-08-23	中资企业
23	长城基金	315.42	20	2001-12-27	中资企业
24	诺安基金	496.43	25	2003-12-09	中资企业
25	大成基金	794.07	36	1999-04-12	中资企业
26	汇添富基金	1056.55	35	2005-02-03	中资企业
27	华安基金	1062.36	43	1998-06-04	中资企业
28	银华基金	1075.66	38	2001-05-28	中资企业
29	广发基金	1238.93	32	2003-08-05	中资企业
30	博时基金	1290.15	41	1998-07-13	中资企业
31	南方基金	1509.40	48	1998-03-06	中资企业
32	易方达基金	1797.62	50	2001-04-17	中资企业
33	东吴基金	123.29	16	2004-09-02	国有企业
规模总计: 12624.94 亿元		数据来源: 好买基金网			

表 2: 2005 年成立基金公司高管变动概况

基金公司简称	组织形式	成立日期	董事长	现任董事长任职日期	离任董事长平均任期 (年)	几任董事长	总经理	现任总经理任职日期	离任总经理平均任期	几任总经理
工银瑞信	中外合资企业	2005-6-21	李晓鹏	2010-12-8	5	2	郭特华	2005-7-22	7	1
建信基金	中外合资企业	2005-9-19	江先周	2005-11-2	7	1	孙志晨	2005-11-2	7	1
汇丰晋信	中外合资企业	2005-11-16	杨小勇	2006-4-6	7	1	李选进	2006-4-6	7	1
汇添富	中资基金公司	2005-2-3	潘鑫军	2012-6-4	7	2	林利军	2005-7-2	7	1
交银施罗德	中外合资企业	2005-8-4	钱文挥	2012-2-13	2	3	战龙	2010-1-19	2.5	3
华商基金	中资基金公司	2005-12-20	李晓安	2005-12-20	7	1	王锋	2009-12-17	2.5	2
信诚基金	中外合资企业	2005-9-30	张翔燕	2007-1-18	1	2	王俊锋	2009-2-5	2	2
益民基金	中资基金公司	2005-12-12	翁振杰	2006-6-23	6	1	雷学军	2011-1-12	2	3

表 3: 2006—2009 年成立基金公司高管变动概况

基金公司简称	组织形式	成立日期	董事长	现任董事长任职日期	离任董事长平均任期 (年)	几任董事长	总经理	现任总经理任职日期	离任总经理平均任期	几任总经理
中邮基金	中外合资企业	2006-5-8	吴涛	2011-3-11	5	2	周克	2006-8-25	6	1
诺德基金	中外合资企业	2006-6-8	杨忆风	2011-9-13	4	2	潘福祥	2011-9-13	4	2
农银汇理	中外合资企业	2008-3-18	刁钦义	2012-8-9	4	2	许红波	2008-6-26	4	1
金元惠理	中外合资企业	2006-11-13	任开宇	2010-3-6	1	3	张嘉宾	2011-5-23	3.5	2
浦银安盛	中外合资企业	2007-8-5	姜明生	2009-11-13	1.5	2	郁蓓华	2012-7-23	2.5	3
民生加银	中外合资企业	2008-11-3	万青元	2011-7-29	2	2	俞岱曦	2012-2-2	2	2
中欧基金	中外合资企业	2006-7-19	唐步	2010-7-28	3	2	刘建平	2009-3-10	1.5	2
信达澳银	中外合资企业	2006-6-5	何加武	2007-3-1	5	1	王重昆	2009-2-17	1	2

表 4: 2010 年成立基金公司高管变动概况

基金公司简称	组织形式	成立日期	董事长	现任董事长任职日期	离任董事长平均任期 (年)	几任董事长	总经理	现任总经理任职日期	离任总经理平均任期	几任总经理
纽银基金	中外合资企业	2010-7-20	安保和	2010-7-20	2	1	胡斌	2010-7-20	2	1
浙商基金	中资基金公司	2010-10-21	高玮	2010-10-21	2	2	周一烽	2012-8-1	2	2

(注: 若董事长、总经理无更换, 平均任期为现任董事长或总经理已有任期 数据来源: 上海财汇信息技术有限公司)