

英国基金市场:诚信是发展的基石

□ 证 闻

最早的信托基金出现在英国,其国际化的资本市场,使其拥有7000多家与基金管理相关联的公司。伦敦是英国金融业的中心,其管理的股票基金规模在全世界居于首位。伦敦金融城以其方圆一平方英里的面积,贡献了整个国家GDP的20.5%,总量超过澳大利亚、比利时。

据《证券时报》报道,英国基金市场的成熟和发展,有赖于监管机构、基金管理和服务机构以及投资者三者共同推动。其中,诚信是发展的基石和根本。

市场监管兼具严格和灵活

英国的基金市场相当成熟,表现在其监管方面,体现出了监管的严格和灵活性的统一,制定了相当完善的法律规范。同时,各种行业组织在规范企业和从业人员的行为上,起着相当重要的作用。尽管英国投资者的金融意识和受教育程度普遍较高,但是,其购买基金仍然需要经专门顾问,以使其有正确的风险认识。

在英国,基金的规模在2000年达到了其最高峰为5

兆英镑。基金关系到整个社会中每个人的未来的财富的增长,也和许多人的退休生活联系在一起。因此,这是一个诚信、技能以及基金从业人员和投资者之间关系极其敏感的一个行业。英国通过不断设计独特的监管架构,加强行业自律组织的约束和提高从业人员的资格水平来保护投资者利益,推动基金行业的发展。

全能型银行占据资产管理业务的主流地位,券商、基金公司都有发展空间。

上世纪四五十年代Anglo-saxon混业经营法以及美国、英国战后经济的恢复和财富的增加,促进了资本市场的发展,使基金业得到了爆发式的增长。进入20世纪90年代以后,混业经营成为主流。在全球前十大从事基金管理业务的公司中,只有Fidelity和Vanguard能够进入排名,其余8家都隶属于某一银行集团。托管业务的集中化趋势更为明显,全球前四大托管银行中,美洲银行和道富银行占据了托管业务全球市场业务的一半以上。相比较而言,资产管理业务的集中化趋势没有这么明显,最大的资产管理公司其全球市场份额仅超过2%。也

就是说,从事资产管理业务的专业化和不同风格的资产管理公司在市场上都有一席之地。其中一个非常有趣的印证——汇丰银行以前只销售自己管理的基金,现在他们也开始将自己募集的基金交由宝源等其它基金管理公司来进行管理。

IFA在基金市场占主导地位

基金销售渠道高度集中,由于监管和市场的原因,IFA(英国注册会计师公会)地位和市场份额举足轻重。

尽管英国的基金销售仍然可以通过独立的理财顾问、银行、直销以及网上进行,但是,与美国和其他的欧洲国家相比,IFA占据了绝对的主导地位。在英国,有11,000多家的理财顾问公司,26,000多名财务会计师,通过他们销售的基金占近90%。其中的20多家公司基本上控制了整个销售市场。

形成这种状况的原因,首先在于英国长期实行的分业经营政策。同时,英国法律规定,在英国,银行要么只能代销自己管理的基金,要么必须代销市场上所有的基金。实

际上,前面一种状况比较普遍。IFA的主要工作是帮助客户进行资产负债的分析,帮助他们确定自己的投资政策和目标,建立自己的组合或者确立基准,以及选定基金管理人,最后,监督基金管理人的业绩表现并定期地向客户汇报。因此,IFA向客户卖的,不是基金或其他的金融产品,而是全面的理财服务。IFA的模式,能够比较有效地使理财顾问站在中立和公正的立场上向客户推荐产品,容易和客户建立长期的信任关系,同时也减轻了基金管理人直接销售的法律风险,所以这种模式在英国占据了统治地位。

明确发展战略形成核心竞争能力

随着专业化分工的趋势越来越明显,基金公司业务外包相当普遍。基金管理公司必须制定明确的发展战略,形成自己的核心竞争能力。

基金公司提供服务增值的价值链上,包括前台的销售、中台的产品设计与投资管理,以及后台的托管和清算等服务。在基金公司的业务链上,只有极少数的基金管理公司能够在每一个环节上获得竞争能力。从管理的角度来看,只有通过好的表现扩大规模和减低成本的公司才能够市场上生存。在全球前十大基金管理公司中,只有Vanguard注重技术的投入,其它都强调减低成本来获取竞争的优势。Fidelity的战略也是逐渐从个人理财到全面的金融服务再到信息技术的提供者,后者近年在美国的市场通过向独立的理财机构提供技术平台而获得超过30%的增长速度。

对一般的中小基金公司,由于市场和成本的压力,总是将其中的一部分业务外包,绝大多数都专注在建立良好的客户关系和投资管理中的一个方面,而最后能够保留的往往还只是前者,同时把其它的业务甚至监察稽核都外包。比较而言,现在国内的基金管理公司基本上都包括这三部分的功能。但是随着竞争的加剧,基金管理公司需根据自身的资源优势,将有限的资源集中在其中的一个部分,加强发展具有相对优势、特长的业务,尽早避免大而全的业务模式,加强战略联合,果断外包不具有成本优势的运营部门,减少资源浪费。



近日,“上海印象”非遗展和“魅力上海”图片展亮相纽约大中央车站。“欢乐春节·上海文化周”系列活动还包括上海电影周、上海电视展映周、音乐剧场《霸王》以及上海大学生中华优秀传统文化海外展演活动。图为人们参观“上海印象”非遗展。

新华社记者 王迎 摄

边走边看

法国:“自律宪章”编织打假之网

□ 宋国盛

法国网络售卖假冒商品的行为一度十分猖獗,消费者怨声载道的同时,商标所有权人与电商平台之间也纠纷不断。2008年,在法国反假冒全国委员会主导、法国知识产权局协助下,法国主要电商平台与超过500家的法国及外国商标权人签署“自律宪章”。“自律宪章”制定了一整套预防和打击网上假冒商品的措施,其中就包含开发一套技术性监测工具,即过滤工具。该工具可对网上所售产品进行验证真伪、识别可疑货源,对商家及其行为进行分析。法国驻华使馆知识产权参赞、法国知识产权局驻华代表白金表示,采用此种预防性工具可从源头上预防和打击网上假冒商品,避免更多厂商遭受信誉和经济损失,营造诚信网络环境。

除过滤工具外,“自律

宪章”还制定了其他打击假冒的措施。知识产权人可使用简化通知和删除程序,对售卖假冒商品的商家,施以暂停销售6个月或注销账户的处罚。除非商家可证明其商品为正品,或提供知识产权人的许可文件,否则还有相关措施防止受罚商家再次注册。

白金表示,在达成“自律宪章”和过滤工具推出后,法国网上销售的假冒商品及诉讼纠纷减少。目前“自律宪章”已成为法国国内电商行业准则。2011年,欧盟以此为基础建立了一套类似机制。

据了解,目前法国政府正与相关的大公司一起,同中国主要电商平台、社交平台 and 搜索引擎接触,协助他们使用过滤工具,并改进通知和删除的程序。“从技术上讲,监测出网上明显和重复出现的假冒品,是完全可以做到的,而且对各方都有益。”白金说。

海外传真

“三菱”就子公司数据造假发布报告

本报讯 日本有色金属巨头三菱综合材料公司近日就旗下两家子公司篡改产品数据问题公布中间报告指出,优先考虑扩大市场份额是三菱伸铜公司篡改产品数据的原因之一。

三菱综合材料于2017年12月1日成立特别调查委员会,就其子公司三菱电线工业和三菱伸铜的数据造假问题展开调查。

根据这份报告,调查委员会认为,三菱伸铜不当行为的原因主要有遵守产品规格的意识不足;优先考虑扩大市场份额而不是能否生产;在产品质检中,用不当行为来避免损失;检查手续流于形式等。

而就三菱电线工业的造假行为,报告并未给出结论。据日本媒体报道,该公司前社长之前就知公司存在不当行为,但为了避免客户要求赔偿损失而继续发售问题产品。此外,两家公司从上世纪90年代就开始经常篡改数据,管理层默许这种造假,是整个公司的行为。三菱综合材料2017年11月23日发布公报,承认三菱电线工业和三菱伸铜存在篡改产品数据的造假行为,问题产品涉及航空、汽车、机电产品等行业,受影响企业达258家。之后,三菱铝业也被查出存在同样问题。

(钱 铮 马曹冉)

标准普尔下调巴西主权信用评级

本报讯 国际评级机构标准普尔公司近日将巴西的主权信用评级从BB下调到BB-,低于投资级别三级,而评级展望为稳定。

标普认为,2018年巴西大选充满了不确定性,这将会减缓政府对养老金制度改革步伐,并进一步恶化巴西财政赤字。

去年8月,标普将巴西从信用评级负面观察名单上移出,但继续维持巴西主权信用评级在BB级,低于投资级别。意味着巴西3个月内不会被继续降级。

去年12月,标普、惠誉、穆迪三大评级机构曾发出警

告:如果巴西新的养老金法案无法在国会通过,将继续下调巴西主权评级。

分析人士认为,养老金改革是平衡公共债务最基本前提,此项改革无法进行则意味着巴西经济难以全面恢复。

巴西在2008年首次获得国际评级机构标普和惠誉的投资级别,2009年穆迪也给予了巴西这一认证。巴西在2015年失去了评级机构投资级别的认证。市场分析人士认为,从历史上来看,一般国家需要5年~10年才可能恢复自己的投资级别。

(赵 毅)



来自中国的各类新型科技产品在2018年拉斯维加斯消费电子展上闪耀会场。图为在美国拉斯维加斯,中国深之蓝公司工作人员在消费电子展上展示一款游泳推进器。使用者可握住推进器上的扶手,通过两侧螺旋桨产生的推力在海里畅游。

新华社记者 李 颖 摄

国际观察

“假新闻”全球泛滥 亟待综合施策

□ 吴黎明

某外国领导人“被死亡”、美国总统特朗普与媒体就“假新闻”大打嘴仗、热点事件中假消息满天飞……一段时间以来,“假新闻”成为西方媒体中一个出镜率极高的词汇。全球知名的柯林斯英语词典更是将“假新闻”(fake news)列为2017年度热词,并将其加入柯林斯词典的最新印刷版本。

什么是“假新闻”?根据柯林斯词典的定义,“假新闻”指“假借新闻报道形式传播的错误虚假、耸人听闻的信息”。该词典编纂者指出,自2016年以来,“假新闻”一词的使用率增加了3倍以

上。美国去年发布的一份民调显示,近三分之二美国选民认为美国主流媒体上“有很多假新闻”,高达84%的受访者表示,他们很难判断在线新闻的真假。

“假新闻”当选年度热词与特朗普总统不无关系。自去年1月就职以来,他一直斥责美国主流媒体散播针对他的假新闻。一项统计显示,特朗普上任头6个月,在社交媒体推特上发了82条推文驳斥“假新闻”或批评媒体。此外,英国首相特雷莎·梅、法国总统马克龙都对“假新闻”多有斥责。

“假新闻”全球泛滥有着深刻的政治经济背景,一些人将“假新闻”用作抹黑政治对手或

干涉他国内政的工具。马克隆在去年大选中曾饱受“海外账户”假消息的困扰,最近伊朗官方也指责一些势力通过散布谣言煽动示威。澳大利亚前外交官格雷戈里·克拉克不久前发表文章指出,无论有多么不真实,在叙利亚、巴尔干半岛和其他全球热点问题上,西方政府和主流媒体似乎想说什么就说什么。

“假新闻”满天飞更多是为了博眼球、获取经济收益。随着互联网和社交媒体兴起,“人人都有麦克风,人人都是评论员”。一些网站和个人置社会道义于不顾,热衷制造“假新闻”,主要目的就是增加点击率,获得可观的经济利益。很多社交网

站公开或不公开对高点击率有高额奖励和广告分成,炮制耸人听闻的“假新闻”就成为一些人稳赚不赔的买卖。

所谓老鼠过街,人人喊打,“假新闻”泛滥已成为全球公害,引发各方忧虑,需要综合施策予以打击。

媒体的行业自律首当其冲。真实性是新闻价值的核心,只有确保真实性,新闻报道才有权威性和影响力。在这方面,讲究“一字一句皆要有出处”的传统媒体可以发挥定海神针的作用。目前,谷歌、脸书等社交平台采取对有质疑信息“打标签”的办法予以应对,但效果依然不理想。

打击“假新闻”更需硬手段。通过立法规范打击“假新闻”已成为各国共识。新年伊始,法国总统马克龙就宣布年内修订新闻法,遏制“假新闻”借社交媒体传播,包括“删除相关内容、关闭相关网站或涉案用户的账号”。在德国,《网络执行法》从今年1月1日开始生效,规定社交网站必须在24小时内删除在其平台上登出的非法内容,否则将面临巨额罚款。英国和意大利也有相关的立法动议,包括追究刑事责任之类的雷霆手段。“假新闻”泛滥,最终人人都是受害者。我们希望,媒体多一份责任感,法律上多一些硬手段,舆论场上多一点清明之风。