

# 恪守信托精神 筑牢自律文化长城

□本报记者 吴娟娟 张凌之

2019年11月21日,证券基金行业文化建设动员大会在京召开。会上,中国证监会党委书记、主席易会满作了题为《加快行业文化建设 优化行业发展生态 着力提升证券基金机构软实力和核心竞争力》的讲话,中国证券投资基金业协会党委书记、会长洪磊代表公募基金行业宣读《公募基金行业文化建设倡议书》,向全行业发出倡议:恪守信托精神,忠实于投资者最佳利益;敬畏法治,筑牢自律文化长城;践行社会责任,引领价值投资。

嘉实基金表示,健康良好的行业文化是基金行业软实力和核心竞争力的体现。嘉实基金创立之初便在公司战略上确立了“服务财富增长、助力产业腾飞”的核心使命。未来,嘉实基金将坚守使命,以回报社会和所处的时代。

景顺长城表示,会议充分强调了证券基金行业文化建设的重要性,明确了行业文化建设的总体目标和方向,提出了行业文化建设的具体要求、时间表和路线图。未来,景顺长城将在合规、稳健、专业、诚信、创新等方面进一步深化企业文化建设,继续强化合规底线要求,提高员工合规知识和认知水平。

泓德基金表示,随着国家经济结构的调整和居民财富的迅速增长,公募基金行业正迎来属于自己的黄金时代。而在这个时代里,公募行业不仅需要业绩水平、行业规模、资本实力等方面努力,更要在行业文化、职业道德等软实力方面奋进。



新华社图片

共筑行业文化

## 提升基金行业价值观与影响力

□嘉实基金管理有限公司

文化是支撑一个企业、一个行业长期稳定健康发展的精神支柱,是力量之源,它能汇聚有共同理想和相同价值观的人,让企业体现出核心竞争力。嘉实基金认为,企业之间的差距,最后往往是价值观的差距。

文化是核心竞争力

一个没有文化支撑的事业是注定没有生机和活力的,也是难以持续的。11月21日,在证券基金行业文化建设动员大会上,中国证监会党委书记、主席易会满指出,文化是一个企业、一个行业各方面因素的综合表征,建设良好的证券基金行业文化将对引领行业高质量发展具有十分重要的意义。会上,中国证监会党委书记、主席易会满宣读了《公募基金行业文化建设倡议书》,向全行业发出倡议,基金业要不断提升企业自治、行业自律水准,以“合规、诚信、专业、稳健”为中心,铸造坚不可摧的信托义务行业文化。

嘉实基金认为,健康良好的行业文化是

基金行业软实力和核心竞争力的重要体现。多年前,嘉实基金便在公司战略上确立了“服务财富增长、助力产业腾飞”的核心理念。多年来,我们始终坚守这份使命,希望对社会的美好有所贡献,以我们的力量回报社会和我们所处的时代。

资管机构的每一步发展,都要将“合规”视为第一准绳。在嘉实基金内部,合规经营与风险管理体现在公司的各个业务环节。而我们更为看重的是,全员参与风险责任体系的意识。资产管理行业最基础的单元是人,人贯穿于资产管理业务的每一个细微环节,风险防控、合规经营离不开所有从业人员的时刻坚守与辛勤付出。

“专业、高效、可持续”为投研最高信仰

诚信是资产管理的本质,信誉则是资产管理行业的立身之本。秉持“远见者稳进”理念,牢记基金行业为社会创造财富、改善居民生活质量的“初心”,从1999年到2019年,20年来,嘉实已经实现各类资产管理规模近万亿元。今天,“专业、高效、可持续”是嘉实基金整个投研体系中最崇高的信仰。专业,要求

忠诚履责

## 建设符合时代与行业特征的企业文化

□泓德基金管理有限公司

在证券基金行业文化建设动员大会上,基金行业“软实力”“文化建设”第一次被提到了前所未有的战略高度。中国证监会主席易会满在会上阐述了证券基金行业文化的核心理念和重要内涵,并提出了“合规、诚信、专业、稳健”的八字方针,这集中体现了证券基金行业的特点,也不断丰富着这个行业的文化内涵。

合规诚信为本

首先是合规,它要求我们敬畏法律,合规展业。公募基金行业从诞生之初就有了较高的行业标准,其中也包含严格的合规要求,行业建立起了一套良好的制度。合法合规经营是对投资者权益最好的保护,也是基金行业长期稳健发展的保证。

其次是诚信,它要求我们敬畏责任,忠实履责。在市场经济中,信用关系是最重要的经济关系,恪守信用则是对于客户合法权益的尊重与保护。

公募基金行业更应如此。“受人所托、代人理财”形成了这个行业的契约,基金公司与客户之间也以此为基础建立起了信用关系。多年来,公募基金行业不断发展,客户群体不断壮大,监管不断趋严,而这一切都在向着更值得信任的客户关系迈进。无论是投资工作,还是市场销售,基金公司所做的一切都应当且必须以客户的利益作为最重要的出发点,当股东利益、公司利益与客户利益产生冲突时,当以忠诚履责、维护客户利益为最高的追求和目标。只有真心实意为投资者服务的公司,才能与客户之间建立起正向循环的互动关系并持续下去。

专业稳健为纲

再次是专业,它要求我们敬畏专业,做精主业。对于基金公司而言,“专业”有几个层次的含义。

其一是一支专业、投资能力过硬的投研队伍,这反映了基金公司的核心竞争力。公募基金行业是一个以人为本的行业,它需要以投研为先,需要依靠超越大众的专业化管理能力来运作,而不是依靠股东的资本来运作。所以,专业人才队伍的建设也将成为整个行业突破自身发展瓶颈、走得更为长远的关键。

其二是一个以长期回报为导向的专业的投资理念。作为专业的机构投资者,公募基金也应当是整个市场价值投资理念的倡导者和传播者。在瞬息万变的市场,个人投资者由于

专业知识的缺乏,往往很难做出冷静和理智的投资判断,大量的红利被交易成本所吞噬,最后变成零和博弈。正是这类问题的大量存在,才格外需要基金行业发挥专业投资者的本质和积极作用,帮助投资者正本清源,回归企业基本盘,回归追求长期稳健回报的目标。

最后是稳健,它要求我们稳健经营,健康发展。如果一味地追求短期业绩或规模的爆发,尽管在短期内容易博取市场的关注,但缺少了长远的谋划,缺少了有效的风险控制作为保障,往往容易将客户利益置于高度的风险之中,最终不但不能实现为客户赚钱的目标,反而会给客户带来较大的资产损失。强调稳健包含几个层次的含义:既要做好投资的风险管理,也要解除销售和产品短期业绩的绑定。对于基金公司而言,跑得快或许只是比别人多跑了一点点,长期业绩稳健才是基业长青的根本。

稳健是投资中的长线思维。公募基金投资的本源是为持有人创造长期资产保值增值。实际上,持有人的长期利益、资产长期保值增值和风险厌恶三者是一体的。客户的长期利益是资产的保值增值,要做到这点必须具备长线思维,而长线思维与风险厌恶相匹配。长线思维会减少决策的频次,而频次的下降则意味着每次决策所做的研究分析会更仔细、更深入。换句话说,长线思维更符合客户长期利益,是使投资业绩更为稳健的保障。

四方面着手建设企业文化

基金公司如何在投资、销售、合规和团队建设中建设企业文化?泓德基金认为可从四个方面着手。

第一,坚守业务底线,做好合规建设。金融行业正迎来严监管时代,合规经营影响着这个行业发展的上限。公募基金有义务承担起责任,在努力做好业绩、做大规模的同时,坚守业务发展的边界和底线。基金管理人在合规上应比销售机构更加谨慎和严格,泓德基金不断加强对销售机构的管理,避免因销售机构适当性管理失位而承担连带责任。

合规风控不仅是合规部门的责任,更是管理层的重要职责,它体现在公司经营和发展战略的方方面面,应在制度、团队和技术等方面得到了应有的保障,且融入公司的文化当中。我们相信,合规经营将成为基金公司所有业务的压舱石。

第二,坚持诚信经营,做好客户适当性管理。基金行业是一个十分强调口碑和客户体验的行业,客户将自己和家庭的财富托付给我们,我们就承担了他们的“财富守夜人”的角色。诚信既包含忠诚地管理客户的财富,捍卫

我们始终坚守主动管理与深度研究两大支柱,以研究来驱动投研业绩;高效,需要我们的投研工作分工化、模块化、数据化,这是实现投研工业化的基础;可持续,则是投研人员职责清晰,强调过程管理,有锚定的对标,如此才能确保业绩的可持续性。

我们坚持“基本面投资”文化,力求明确每一笔投资收益的来源和逻辑。只有基于深度研究、深度认知、多元思想碰撞、相互校验所形成的投资策略,才能够让投资收益随着时间不断“滚雪球”。

基金公司的健康发展要从公司能力、行业实际和市场需求出发,在明确“边界”的前提下保证业务稳健发展。我们希望通过深刻思想的反复碰撞所形成的研究成果,能够真正驱动投资管理过程与结果的不间断优化,通过可持续的投资业绩,最终帮助客户与产业实现财富的增值与价值的实现。

嘉实基金希望成为一家秉持专业精神,追求深刻思想,为各类客户提供资产管理与财富管理的金融企业,更希望成为值得客户托付、伙伴信赖、市场尊敬,并对社会有贡献、充满魅力的企业。

客户的利益,也包含了明确告知产品真实的

风险状况,将合适的产品卖给合适的投资者。公募基金还需注重了解和把握客户的风险偏好。每个投资者的风险偏好不尽相同,倘若不能透彻理解这一点,将会直接影响客户的持有体验和最终的收益情况。

坚持诚信将为基金公司带来良好的声誉,而这种声誉也将成为基金公司非常宝贵的资产。随着客户对公司信任度的提升,他们的忠诚度也随之提高,公司的业绩与规模也将最终在客户身上得到积极的反馈。

第三,坚持专业导向,注重长期价值。作为业内首家专业人士发起设立的公募基金公司,在“专业”这条路上,泓德基金有幸获得了时代和行业发展的先机。由于这样独特的体制机制,公司股东和管理者的利益高度一致,公司的长期发展目标不会被短期利益所裹挟,这使得我们能够更加专注于追求长期目标,为客户创造长期价值。

资产管理机构的本分是为客户赚钱,所以,长期、持续的回报应当成为基金公司追求的最高目标,而目标影响投资理念和公司的发展战略。

泓德基金信仰基本的价值投资理念,相信长期价值的可贵,也相信在监管政策的洗礼下,A股市场将变得更加规范和健康。我们将不断挖掘和提升自身的主动投资管理能够形成这样的价值导向,让投资者关注长期回报,能够从长期投资中获益,并获得较好的持有期体验。

第四,坚持稳健经营,做好风险管理。在追求长期较高回报的同时,基金公司不应忘记对于风险的控制和管理。说到底,投资是一项对风险进行管理的工作,是在风险和收益之间寻求最佳的平衡。

随着国家经济结构的调整和居民财富的迅速增长,公募基金行业正迎来属于自己的黄金时代。而在这个时代里,我们需有所准备。这样的准备不仅体现在业绩水平、行业规模、资本实力等方面,更要向着行业文化、职业道德等软实力方向迈进。随着经济全球化的发展,经济质量的提升,公募基金公司之间的竞争已由单纯的产品、服务、业绩的竞争,迈入声誉、品牌、文化等无形资产的竞争。企业文化作为基金公司的软实力,终将构成我们宝贵的精神财富和价值源泉,为我们赢得持久的市场认同。

景顺长城基金:

## 深化企业文化建设 聚焦主动投资管理能力

□景顺长城基金管理有限公司

文化建设是证券基金行业健康发展的支柱,如何践行“合规、诚信、专业、稳健”的行业文化是基金公司亟待落实的课题。景顺长城作为成立时间较长、外资参与较深的合资基金公司,在历史实践过程中逐步总结出一些思考、认识和方法,作为未来继续深化文化建设的基础。

知行合一是关键

景顺长城极为重视企业文化的作用,建立了完整的企业文化体系,包括企业愿景、品牌定位、使命、核心价值观等。公司的愿景是成为中国资产管理行业的持续领跑者;品牌定位为努力成为股票投资领先的多资产管理专家;公司使命是为客户持续创造财富,助员工提升自我价值;核心价值观是以客为尊,专业诚信,卓越高效,平等务实,合作担当。

这个体系既有历史沉淀,也是根据公司发展逐步增加和调整而来。在此指引下,员工能从集体认同上与公司保持一致,保障经营理念的有效执行。景顺长城经营理念相对简单,即以客为尊,专注主动投资管理能力,长期稳健合规经营。这种经营理念自公司成立伊始便确定和传承,也决定公司在业务选择上的态度是坚持有所为有所不为,持之以恒地进行投资能力建设,能力不足或非传统主动管理的业务谨慎参与。景顺长城认为,不能单纯和过度地追求规模增长,而是力求把握节奏,使能力建设与规模增长相匹配,能力建设适当快于规模增长速度,以保证业绩、业务、团队的稳定和良好的客户体验。

在景顺长城,企业文化贯彻最重要的是全体员工能将其内化于心,外化于行。首先是将企业文化和员工的业绩考核及奖惩切实结合;其次是充分发挥管理层和团队负责人在企业文化上的带头作用并体现在对团队成员的日常要求上;再次,通过制作企业文化手册、主题宣讲、专题活动、台卡甚至电脑壁纸等各种方式,充分在企业内外部进行传播,让员工在思想意识上有一致的目标。

良好的公司治理是基础

企业文化能够形成并保持长期贯彻,得益于景顺长城良好的公司治理。

一是公司股权结构非常稳定。景顺长城的中方股东长城证券(代表华能集团)和方外股东景顺集团各拥有公司49%股权,两大股东自公司成立以来未发生变化,股权结构保持均衡,双方沟通融洽顺畅,为公司经营创造了稳定环境。

二是中外股东目标一致,价值导向相同,均立足长远,不追求短期利益。股东双方在发起设立公司之初就明确了公司本土化运营的机制以及中外股东的主要角色分工,打造了良好的公司治理结构。

三是管理层考核出发点与价值导向相吻合。股东不仅帮助确定经营理念,而且用实际行动支持。董事会对管理层的考核和激励立足长期,对总体经营波动的容忍度高,管理团队因此也十分稳定,经营理念能够很好地延续和传承。

四是自身资源禀赋决定公司聚焦于主动管理业务。外方股东是一家以主动投资见长的独立资产管理公司,在海外市场经历过数次金融危机,经验丰富,对坚守资管本业有深刻理解。受股东影响,景顺长城成立以来一直注重资产管理公司核心能力,在业务选择时有所为有所不为,对非传统资管业务态度保守,自身能力不成熟的亦谨慎参与。

企业文化渗透方方面面

在投研、合规、销售和团队建设等具体实践中,景顺长城也积极落实企业文化。

景顺长城的投资理念是“宁取细水长流,不要惊涛骇浪”,要求基金经理追求持续的长期收益,保持与持有人利益一致,而不是一时的短期爆发。景顺长城采取了多种方法保证以上理念的贯彻。例如对基金经理的考核以长期业绩为主,每年考核的业绩包括一、三、五年期,其中三年期和五年期的权重更高;坚持基于业绩归因和组合特征数据分析的风格回顾及“排雷”机制;针对每个基金经理管理的组合,定期会有详细的业绩和风险数据分析报告,由投研高管和风控人员提出问题清单,由基金经理当面回答,以评估基金经理当期的投资行为是否符合长期投资理念,检视基金经理风格是否稳定持续。

在合规风控方面,景顺长城的企业文化体现在“内规严于外规”。全公司自上而下对合规高度重视,形成氛围比较浓厚的合规文化。对于任何业务的开展,合规先行,充分评估,在保障合规的前提下再开展业务。公司经营稳健,连续十年未受到监管机关行政监管措施。在风险管理方面,景顺长城坚持较高标准。公司成立以来即借鉴部分股方的风控经验,例如在货币市场基金管理上,景顺长城早期在久期管理、杠杆控制、投资标的选择等方面都严于监管规定,更注重安全性和流动性,与后来出台趋严的货币基金流动性新规标准相吻合。

产品销售方面,企业文化体现在不以短期收入目标为导向,不冲短期规模排名,不盲从热门产品。产品发行秉承自身能力禀赋,以主动管理产品为主。公司重视权益类基金的发展,也着力寻求十年来权益类基金规模增长乏力的解决方案。

企业文化在公司人才培养、团队建设上的作用更为直接。景顺长城扁平少层级的管理架构、透明的沟通机制、较高效的决策体系以及对专业人才充分尊重的文化,促生了日常工作中包容平等的氛围。“助员工提升自我价值”的核心价值观强调并支持员工对外自身价值的提升,而不是局限于公司平台。文化的认同有助于稳定和吸引人才,景顺长城多年来基金经理离职率低于行业平均水平,企业文化起到了不可忽视的作用。

未来,景顺长城还将在合规、稳健、专业、诚信、创新等方面进一步深化企业文化建设,继续强化合规底线要求,提高员工合规知识和认知水平。专业上持续增强原有主动管理能力,培养新的投资能力,尤其是在权益投资领域深耕细作。保证全员在日常工作中的诚信意识,出现问题跟踪落实到个人。坚持长期稳健经营,秉承自身资源禀赋发展,遵守能力边界。充分发挥科技作用和海外经验的优势,开拓创新,提升自身的综合管理能力和客户服务能力。