新《证券投资基金管理公司管理办法》对外资股东的影响

作者: 吕红 / 邹野

中国证监会近日颁布了《证券投资基金管理公司管理办法》以及《关于实施〈证券投资基金管理公司管理办法〉有关问题的规定》(统称“新《管理办法》”),对2004年发布的两个规章(统称“旧《管理办法》”)进行了修订,同时废止了2006年发布的《关于规范基金管理公司设立及股权处置有关问题的通知》(以下简称“《通知》”)。新《管理办法》于2012年11月1日起生效。以下将简要分析此次修订对合资基金管理公司外资股东相关权益的影响。

放宽外资股东资质要求

新《管理办法》基本保持了旧《管理办法》对外资股东资质条件的要求。但是,新《管理办法》将旧《管理办法》对合格金融机构(外资股东资质条件之一)的限制条件从“公募基金的管理经验”放宽到“公募基金、养老基金、慈善基金、捐赠基金等管理经验”,这意味着具有养老基金、慈善基金和捐赠基金管理经验的境外金融机构也可以作为外资股东在中国出资设立基金管理公司。

明确了外资持股比例计算中的几个问题

新《管理办法》维持了对外资累计持股(包括直接持有和间接持有)比例最高不得超过49%的限制,但是明确规定以下两种情形下,境内股东的外资成分不进行累计计算:(a) 合资基金管理公司成立后,境内股东(包括实际控制人)境外上市或者增发股份的;(b) 境内股东(包括实际控制人)为A股上市公司, QFII 持有该上市公司股份的。但因前述两种情形导致该境内股东的控制权转移至外资的除外。此前,曾有境内基金管理公司(境外股东持股49%)的境内股东(该境内股东持股51%)申请境外上市时,证监会要求其承诺境外上市后一定时间内采取一定措施,使基金管理公司的累计外资比例满足当时的监管要求。

If you would like an English version
of this publication, please contact:

Roy Guo: (86 21) 3135 8756
Publication@llinkslaw.com

如您需要了解我们的出版物,请与
下列人员联系:

郭建良: (86 21) 3135 8756
Publication@llinkslaw.com

通力律师事务所
www.llinkslaw.com

新《证券投资基金管理公司管理办法》对外资股东的影响

解除了外资股东股权锁定期及禁入期的要求

根据《通知》的规定, (a) 持有基金管理公司股权未满 1 年的股东, 不得将所持股权出让; (b) 出让基金管理公司股权未满 3 年的机构, 证监会不受理其设立基金管理公司或受让基金管理公司股权的申请。新《管理办法》强化了对主要股东(即, 持有基金管理公司股权比例最高且不低于 25% 的内资股东)的要求, 要求主要股东应当秉承长期投资理念, 并书面承诺持有基金管理公司股权不少于 3 年, 但是取消了对非主要股东(包括外资股东)的前述要求。换言之, 对于境外股东而言, 不再受上述“1 年”锁定期和“3 年”禁入期的限制了。

外资股东可能比较关注的几个公司治理问题

董事: 为加强董事会决策的专业性, 新《管理办法》要求总经理应当为就基金公司董事会成员。为防止主要股东一股独大带来的问题, 新《管理办法》规定单个股东或者有关联关系的股东合计持股比例在 50% 以上的, 与上述股东有关联关系的董事不得超过董事会人数的 1/3。剩余的董事会席位应如何在中外方股东之间安排, 需要股东们进行谈判、协商。“与上述股东有关联关系的董事”是指(i)由该股东推荐、提名的董事(通过市场化流程选聘的管理层董事、独立董事除外), 以及(ii)在该股东及其关联企业任职、领薪以及与该股东存在其他利益关联的董事; 但是, 如果单个股东或者有关联关系的股东合计持股比例为 100% 的, “与上述股东有关联关系的董事”仅指前述第(ii)种情形。

监事: 同样为防止主要股东一股独大带来的问题, 新《管理办法》要求基金公司职工代表的比例不得少于监事会人数的 1/2。不设监事会的, 执行监事中至少有 1 名职工代表。

高级管理人员: 新《管理办法》要求董事会对经营管理人员的考核, 应当关注基金长期投资业绩、公司合规和风险控制等维护基金份额持有人利益的情况, 不得以短期的基金管理规模、盈利增长等为主要考核标准。

新《证券投资基金管理公司管理办法》对外资股东的影响

如需进一步信息, 请联系:

上海	北京
韩 炯 电话: (86 21) 3135 8778 (86 10) 6655 5050 Christophe.Han@linkslaw.com	翁晓健 电话: (86 10) 6655 5050 - 1028 James.Weng@linkslaw.com
秦悦民 电话: (86 21) 3135 8668 (86 10) 6655 5020 Charles.Qin@linkslaw.com	
吕 红 电话: (86 21) 3135 8776 (86 10) 6655 5050 Sandra.Lu@linkslaw.com	

本篇文章译自出版于 *Asia Asset Management, November 2012* (《亚洲资产管理》2012年11月刊)上的同名出版物。