

证监会基金部主任王林：

# 坚持市场化方向逐步减少审核

第十一届中国证券投资基金国际论坛昨日举行，论坛上，证监会基金部主任王林表示，证监会将积极推进基金行业创新改革，推动多元化、多层次基金体系。

近年以来证监会加强监管放松管制，今年6月郭树清主席在券商创新大会上指出，我们需要一个强大的财富管理行业，基金管理公司应当加快向现代财富管理机构转型，为行业下一步的发展和我们的监管工作指明方向，为落实会领导部署的要求，今年下半年以来我们

围绕加快推动基金管理公司转型，推动基金管理公司在公募业务、私募业务、国际业务等方面实现了多点突破。

王林表示，证监会在引导基金创新方面做了六方面的突破：一是推动《证券投资基金法》的修订；二是修订了《证券投资基金公司管理办法》；三是修订了

《基金管理公司特定客户资产管理业务试点办法》；四是出台了证券投资基金公司子公司暂行规定；五是取消和下放了部分行政许可，简化了现有的审核程序；第六是扩大对外开放，推动基金公司开拓国际业务。

“目前基金行业正在努力向现代财富管理行业转型，管理规模稳步增长，行业正在发生可喜的积极变化。”王林称，下一步，为继续推动基金管理公司向现代财富管理机构转型发展，我们将重点做好以下几方面工作。

事实上，近段时间证监会一直以来强调坚持市场化改革方向，取消部分审核。王林也表示，证监会基金部将逐步取消基金产品审核的通道机制，推动常规的产品20个工作日内完成审核工作；此外，还将与协会共同完善创新产品的评审机制，进一步提高创新产品评审的标准化、透明度和工作效率；三是大力推进产品创新。稳定发展跨市场、跨境ETF，场内货币市场基金，尽快推出黄金ETF和债券ETF，积极研究推出Reits产品；四是继续拓

展基金的投资范围。

而在基金销售方面，证监会也一直致力于突破基金销售瓶颈，推动多元化、多层次基金销售体系建设。王林称，证监会一方面要完成《基金销售管理办法》的修改工作，进一步调整基金销售机构准入条件，促进保险公司、外资银行、期货公司参与基金销售业务；另一方面要进一步拓展独立销售机构的业务范围，打造专业的投资顾问队伍；三是研究推进第三方电子商务平台参与基金销售业务的试点工作。

此外，对外开放也将是证监会推动基金公司发展的方向。其一是继续研究修订完善QFII制度，积极推动境内机构投资者成为跨境投资的专家；其二是继续加快QFII和RQFII资格的审核进度，推动扩大RQFII试点机构范围，允许香港中资银行、保险机构以及香港其他资产管理机构参与RQFII试点并扩大投资范围，放松投资限制；其三是尽快推动明确QFII所得税政策，为吸引境外长期资金创造良好环境。

商报记者 肖海燕

· 资讯 ·

## 财通商品期货专户“一日售罄”

来自相关渠道的信息显示，受益于首单商品期货专户的业绩口碑，财通基金旗下一只商品期货专户近期发行“一日售罄”。数据显示，财通基金今年8月中旬成立的首单商品期货套利产品，截至11月中旬，已取得6.6%的绝对正收益，并且回撤极小。随着专户投资范围扩大即可成立专项子公司的新政，对于次新基金公司而言，在传统产品无法与老牌基金公司相抗衡的情况下，专户将成为次新基金公司战略发展的重要突破口。

## 东方红-新睿4号发行

记者获悉，东方红-新睿4号集合资产管理计划将于12月3日起发售，推广期参与的客户最初半年内优先级份额的基准收益率达4.7%/年。据了解，产品存续期为两年，募集份额上限10亿份。其中，优先级份额募集上限8亿份，每半年开放一次，推广期参与客户最初半年内的基准年化收益达4.7%；普通级份额获得剩余收益，带有适当的杠杆效应，募集上限为2亿份，管理人将投入自有资金参与普通级份额。两端购买起点均为5万元，均为无参与、退出费用。

(上接A1版)

## A股缘何深不见“底”

【原因五】市场仍在价值纠偏中

与股指连创新低相反，目前关于宏观经济回暖的预期已渐趋明朗。但为何回暖的经济不能带动股市跟着回暖？据记者了解，除上述原因外，市场还在价值纠偏、估值纠偏的跑道之上。

有市场人士指出，因为上市公司历史上低现金分红，股票现在的市价还谈不上超跌，有些股票还应该再跌掉一半才合理。10块钱的股票，每股年度平均红利几分钱，把资金存在银行，零风险、年收益还可以达到3.5%，机构投资者放贷利率更可达到6.8%，那么，经过了这轮深度亏损的打击，谁还愿意冒风险投身股市呢？这也是为何近来信托、银行理财产品等火爆的原因。

同时，目前市场炒新、炒差、炒小的现象还很突出，市场长期注重“投机”而不注重“投资”，这种理念在长期低迷的市场环境下，加上做空机制的催化作用，自然导致中长线资金不敢轻易抄底。中金公司在其研究报告中指出，过去几年A股的持续下跌，也是股市制度尤其是上市公司治理结构缺陷的集中暴露。

齐鲁证券分析师陈炜还认为，即使现下不少蓝筹股已具有了长期投资价值，但中小板、创业板等中小盘股的整体估值还在相对高位。数据显示，截至11月28日，创业板、中小板的市盈率分别为29倍、24倍，而沪深300成分股市盈率仅9.6倍，它们仍存估值回归需求。

基金经理手记

# 贱取如珠玉 贵出如粪土

又到一年寒冬，欧洲那边，危机余波未平，美国大选之后，聚焦“财政悬崖”。国内这边经济一片愁云惨淡。市场的走势与之呼应，一路向下。很多人开始对市场越来越悲观，市场的思维总是线性的，趋势在判断中不断自我强化。所以在6000点的时候有人喊出1万点，2000点的时候有人喊出900点也就不足为奇了。

为什么2007年以后很

多买基金的人赚不到钱呢？从市场心理上讲，很多人入市或者买卖基金的时点，都是选择有所谓赚钱效应的时点。这个时点往往是市场非常火爆，接近高峰的时点。5000点的时候卖基金肯定比1000点的时候好卖。而这个时候入市的股民基民，在快乐地度过1000点的上涨后，就要面临漫漫的熊途。

道德经上讲，“反者道之动，弱者道之用”。在市场

高亢的时候，需要多一分谨慎；在市场低迷时，要看到矛盾主要方面虽然仍然处于强势位置，但矛盾的次要方面力量正在积累。我们可以看到，“十八大”之后，新一届党的领导集体以新的面貌，给人们带来了新的期待。监管层也不止一次提出了维护资本市场平稳发展的口号。市场方面除少部分业绩虚增，估值仍高高在上的板块外，大多数板块已经充分

下跌，估值甚至接近国际水平。尽管市场低迷的时间还会很长，大小非影响市场的负面因素依然存在，参与者甚至还会在较长时间承受损失，但损失中蕴含着未来获利的空间。

贱取如珠玉，贵出如粪土，始终是投资的真理。对于真正的中长期投资者，目前的时点应该算比较好的时点。

华宝兴业多策略增长基金经理 牟旭东

研报精选

# 东方证券：创新转化尚需时日

创新背景下券商业绩的提升可能尚需时日：结合我们近期与上市券商管理层的沟通，多数证券公司都在积极推进各项创新业务，但就2013年来看，预计除去融资融券、资管等新业务将继续为券商形成增量收入以外，绝大多数创新业务仍处在投入期，创新业务整

体似乎尚不足以对券商业绩形成根本的改观。传统业务方面，后续营业部市场化政策的推行可能将彻底打破证券公司传统商业模式，并对券商经纪业务形成较明显的负面影响。尽管我们认为创新业务将长期改变证券业务收入结构，做大盈利“蛋糕”，但站在目前时

点，券商股业绩的提升可能尚需时日。

创新大会的利好政策已基本出尽：今年5月证券业创新大会以来，监管机构出台了包括资产管理业务新规、代销金融产品办法、资本管理办法等一系列利好券商的政策，而这也把我们视为券商股投资的短期事件性催化因素，

并确实在今年7-11月期间为券商股创造了超额收益。但截至上周，创新大会提到的11项举措中主要利好券商中期业绩的政策已基本出齐。余下的主要是营业部市场化的相关政策，而该政策可能利空证券公司。因此中期券商股的事件性催化因素预计已基本消失。

# 银河证券：久跌后期重在排雷

11月27日，A股市场创出2010年以来新低，跌破2000点。虽然一些权重股相对稳定，但有30多个概念板块跌幅超过4%。12月份是最冷的冬至所在月份。无抵抗下跌的尾部，根据年报业绩进行排雷的工作艰巨。

历史上，如果当年市

场整体下跌，则12月份基本收阴。换句话说，跨年度行情不是在12月份展开的。中国A股自2010年11月份以来，已经历了24个月的无抵抗下跌，从群体对于经济长期下台阶的反馈来看，应该处于尾部。历史上其他国家的每个无抵抗下跌的时间极限为26个

月。但当前的市场结构比较复杂，估值分化严重，如果市场向下挖坑1-2个月，高估值股票的下跌幅度可能异常凶猛。

熊市中的年报诅咒，体现为对业绩的下滑或低于预期。在经济遭遇了持续下滑之后。挖地雷可能是12月份的主要任务。一

年以来备受追捧的热门股票，在年底要检验真正的业绩了。

中国户籍人口城市化率只有35%，改革仍然是最大的红利。但以总人口为基数测算的基础工业品制造产能、基础设施建筑产能、房屋和住宅建设产能，都已经达到理论峰值。