

朱少平:私募基金注册标准将越来越严



关于新《基金法》将私募基金纳入监管，朱少平表示，“新《基金法》的修改内容很多，希望大家好好看一看，这对私募的发展至关重要。这一段时间，很多人问我说阳光私募是不是可以合法了？告诉你，阳光私募原来就是合法的，但是这其中有些许观念上的差异。阳光私募是信托公司做的产品，而我们讲的私募基金是基金公司或基金管理机构做的产品，是两个不同类别的东西”。

针对投资者关心的基本税问题，朱少平回应，基金实际上是不缴税的。朱少平解释，“新《基金法》第八条规定，基金投资有

关税收由基金持有人自行缴纳，管理人和相关机构要履行扣缴、代缴义务。也就是说，基金投资是要缴税的，这种税大概涉及到六个方面，分别由投资者或基金管理人代为缴

纳，投资者自己缴纳或管理人代为缴纳，这是最核心的”。

“在这一《基金法》的修改中，我们最大胆的地方就是把私募基金的注册管理交给了协会，而不是证监会。”针对私募基金的注册，朱少平如是称。同时朱少平还呼吁一些已经

达到基金业协会注册条件的私募基金赶紧进行注册备案。“基金业协会的标准大概是基金管理公司注册资本1000万元以上，管理资产20亿元以上，这里面包括股权投资公司。虽然私募基金管理机构将来会更多，但我觉得将来注册的条件可能会越来越严。”

朱少平还透露，虽然监管刚刚放开私募基金发行公募产品，但有一些私募基金已经开始摩拳擦掌了。“目前证券市场基金全部放开，这些做私募的也说有盼头了。我私下里和这些私募基金管理人士都聊了，他们都在摩拳擦掌，只要有条件就好办了，具

备条件就可以申请发行公募了。当然这也可能一下子全部放开，任其泛滥发展，只会是逐渐放开。”

值得一提的是，朱少平明确表示，对于基金老鼠仓，新《基金法》并没有任何的放宽。据了解，日前郑拓老鼠仓案在上海审理，其中有一位律师与法官讨论表示，“新《基金法》实施后对老鼠仓将会宽松一些，因此现在可以不要判太严了，不然和法律不一致”。对此，朱少平回应，“所有的投资理财一定要为投资者的利益而努力，任何情况下老鼠仓都是被禁止的”。

北京商报记者 肖海燕

· 微财经 ·

中国少量买英国地产透视的问题

复旦大学经济学院副院长 孙立坚

中国少量购买英国地产说明了三个问题：一是如今外储规模已足够多得应付游资对我国汇率的冲击，不再可能出现东亚危机；二是随着发达国家量化宽松货币政策的强化和财政赤字规模的扩大，全球以美债为首的安全资产变得越来越不安全；三是中国外储的积累是国际分工、内需不足和金融脆弱所带来的必然结果，改变仍需要时间！

经济温和回升的三大支撑

汇丰银行大中华区首席经济学家 屈宏斌

外需疲弱仍持续的背景下，经济温和回升的势头仍将持续受以下几方面因素支撑：一、目前的PMI与11%左右的工业生产增速对应；二、就业指数仍在扩张区间，显示企业对未来需求前景预期乐观，也暗示未来消费仍保持平稳；三、投资增速有望获得信贷扩张加快支撑，并继续作为支持经济平稳回升的主要力量。

住房公积金不是救市的“董存瑞”

中国人民大学产业政策与企业发展研究中心主任 马光远

制度不完善就让庞大的住房公积金进入市场，谁来承担投资决策的重任？谁来负责选择管理人？谁来进行监督？这些基本的制度架构不具备，就急于推动基金入市，是胆子太大，还是别有用心？住房公积金不是善财童子、不是活雷锋、不是唐僧肉，更不是救市的“董存瑞”。

调控房价需要政策性根本改革

国家信息中心首席经济师 范剑平

中国房地产价格问题的解决需要制度性根本改革。一是废除土地出让金预收制度，由预收70年改为购房后每年征收；二是降低购房环节税负，实行对人均基本居住面积外的房产重税；三是房产增值征收利得税，使投资投机获利机会趋于零；四是将40%家庭纳入保障房范围，保障房小户型并根据收入动态调整，禁转租。

北京商报记者 刘伟/整理

市场动态

券商资管产品发行井喷

券商资管新政实施4个月以来，行业发展步入狂飙突进阶段，强者恒强态势清晰。Wind数据显示，2012年10月22日至2013年2月22日成立的集合理财产品已达245只，而上年同期仅成立42只产品，同比增长超过5倍。2月最后一周，仅就国内首家券商系资产管理公司——东方证券资产管理公司而言，即有4只产品同时在发。

最新数据显示，券商资管规模已经突破2万亿，除定向业务井喷外，集合业务新产品发行也步入快

车道，多空分级产品、折价主题产品、指数产品等层出不穷，从发行数量上来看，2月以来更是有超过41只产品正在发行，以东方红资产管理为例，仅今年2月最后一周，东方红资产管理就有东方红增利2号、东方红增利4号、东方红增利6号、东方红-新睿2号二期等4只集合理财产品同时处于发行期，发行产品数量接近行业同期总数的10%。

资料显示，东方红增利2号、4号、6号均为中低风险产品，其中，东方红增利4号为分级产品，优先级

增利A首期(半年)约定年化收益率为4.8%；增利B杠杆撬动超额收益；而东方红增利6号约定持有满半年年化4.9%、持有满一年年化5.2%，管理人才能提取业绩报酬，均有管理人资金参与。

分析人士指出，产品快速扩容的主要原因，除了立足客户需求、根据市场变化、凭借专业投资管理能力及时推出更适合的产品外，还依赖于管理人的投资管理能力和风险控制能力，而投资管理能力又取决于人才、机制、产品设计、风险管理、历史经验

机构视点

中海基金周其源： 转债投资攻守兼备

正在发行中的中海可转债基金拟任基金经理周其源表示，兼具债性和股性双重属性的可转债，能够兼顾股债投资机会，顺势应对市场转换。对于既希望分享股市上涨收益，又担忧市场下跌风险的投资者来说，当前是配置可转债基金的良好时机。

周其源介绍，与一般转债基金不同的是，中海可转债整体优化的投资策略可将风险和成本控制在较为合理的水平。在股票投资中，将优先选择盈利增长稳定、过去两年连续分红且股息收益率排名居前的红利股票、传统可转换债券对应的标的股票以及可分离交易可转换债券发行人发行的股票，由于上述红利股票的波动性一般相对较低，从而有利于在股票投资上创造较为稳定的回报。在可转债投资方面，当某一可转债价格被高估时，本基金可投资该转债对应的标的股票和债券，通过低成本复制的方式能够获得更为合理的买入价格，从而更有利基金获利。

浦银安盛吴勇： 新兴产业或成投资黑马

对于节后市场出现的大幅回调，正在发行的浦银安盛战略新兴产业混合基金经理吴勇表示，目前推动股市上涨的动力并未改变，预计股市震荡上行且结构性机会更加明显，应重点关注受益于经济结构转型下的战略新兴产业投资机会，其发展前景和配置价值将有望较长时间内成为投资者“掘金”的重要区域。

吴勇指出，战略新兴产业紧密围绕国家政策和未来经济走向，这些产业将成为推动中国未来经济增长的新力量，如房地产等其他行业的政策可能存在反复和调整，但新兴产业政策将是未来受国家政策扶持力度最确定、最强的产业群，这些都将大大提高基金产品的收益率预期。银河证券数据显示，2012年度吴勇掌管的两只基金都取得正收益，其中浦银生活年收益率8.8%，在同类型产品中排名第九，浦银红利实现了10.14%的年度回报，大幅超越同类基金平均5.55%收益率。

等多种综合因素。

事实上，东方红资产管理作为国内首批从事券商集合资产管理业务的管理人，在产品创新上一直走在行业前列。资料显示，东证资管旗下首只集合理财产品东方红1号成立于2005年，是首批集合产品；2010年，成立了业内首只小集合东方红-先锋1号；2011年，成立了业内首只专注于定向增发市场的产品东方红-新睿1号；2012年，成立了业内首只专注于“折价主题投资”大集合东方红-新睿2号。

北京商报记者 潘敏

华泰柏瑞沈涛： 债市基本面依然良好

今年以来，由于资金面的宽松，债券市场整体收益率出现了持续的下降，信用债和利率债都出现了一定的涨幅。随着央行正回购的重启，投资者预期也开始有了变化，部分投资者开始认为资金面将略为偏紧，因此债券市场整体走势可能会有所趋缓。

对此，华泰柏瑞稳健收益基金经理沈涛认为，债券市场的基本面依然是良好的。一方面，尽管资金面确实可能出现趋向平缓的变化，但在目前经济复苏环境下也不可能大幅收紧；另一方面，从最近的通胀和PMI数据看，经济的复苏力度尚且有限。“两会”后随着政府政策面的明朗，市场的趋势会更加明确。华泰柏瑞稳健收益基金净值曲线基本呈一条向上的斜线，1月4日起单位净值保持平均每周增长3厘的速度，践行着“一步一个脚印，也能到达远方”的信念和理想。

北京商报记者 宋妍