

去年公募基金资产净值增长逾三成

□本报记者 曹淑彦

中国银河证券基金研究中心数据显示,截至去年12月31日,基金公司管理公募基金(含QDII基金)资产净值共28663.78亿元,份额总规模为31710.09亿份,较去年底分别增长30.77%和19.62%。

截至去年底,在开放式基金中,股票基金资产净值为11458.84亿元,同比增加1229.72亿元,份额规模同比增加188.22亿份;混合基金资产净值为5681.58亿元,同比减少68.01亿元,份额规模同比减少286.09亿份。

包括债券基金、货币基金在内的固定收益类基金的资产净值和份额去年大幅增长。截至去年底,债券基金资产净值为3796.87亿元,同比增加2607.07亿元,份额规模同比增加2541.24亿份;货币市场基金资产净值为5722.4亿元,同比大幅增长94.05%。

截至去年底,QDII基金资产净值为632.43亿元,资产净值同比增加56.44亿元,份额规模减少37.6亿份。

从基金公司公募资产管理规模来看,根据中国银河证券基金研究中心资产净值口径统计,截至去年底,华夏基金以2353.43亿元位居第一,市场占比为8.21%。易方达基金以1995.21亿元位居第二,嘉实基金以1945.25亿元位居第三位。第四到第十位分别为南方、博时、广发、工银瑞信、中银、大成和华安。如果剔除联接基金重复部分口径,资产管理规模的排名的前九位均不变,但第十位为建信。

去年银行系基金公司规模取得大幅增长,排名随之快速提升。以剔除联接基金口径统计,在前十大基金公司中,工银瑞信、中银和建信占据三席,其年终管理基金资产净值排名分别较去年底提升2、10和5个座次。在托管行方面,工行托管304只基金(证监会主代码口径),托管规模为8409.28亿元;建行托管285只基金,托管规模为6418.96亿元;中行托管189只基金,托管规模为4949.88亿元。

去年各类型基金均取得正收益。其中,主动管理的股票方向基金不仅取得正收益,而且跑

赢大盘。中国银河证券基金研究中心数据显示,去年主动股票型基金和偏股型基金收益率分别为5.61%和4.1%,同期上证指数涨幅为3.17%,超过60%的标准股票型基金跑赢同期上证指数。

逾九成基金经理预计今年A股投资正回报

□本报记者 曹淑彦

今日投资财经资讯有限公司2013年第一季度基金经理调查结果显示,多数基金经理预期今年A股市场投资回报为正,对周期敏感型产业更加青睐,未来六个月相对看好金融类股票。

调查显示,55%的受访者判断2013年GDP增速在8%左右;92%的受访者预期2013年国内CPI将上升,其中大多数认为CPI增幅轻微;近六成受访者预期今年央行将采取适度宽松的货币政策;68%的受访者预期2013年上市公司业绩将增长,受访者对今年上市公司盈利同比增长率的平均预期为4.65%。

尽管受访者对A股当前估值

水平依然存在分歧,但95%的受访者预期2013年A股市场投资回报为正,50%的受访者认为回报率在10%以内。机构投资者逢低买入意愿增强、逢高卖出意愿减弱。如果未来三个月内股价下跌10%,68%的受访者将买入股票,较2012年第四季度上升8个百分点;如果未来三个月内股价上涨10%,31%的受访者将选择卖出,较2012年第四季度下降8个百分点。

风格偏好方面,周期敏感型产业获多数受访基金经理青睐。77%的受访者认为周期敏感型产业在未来六个月将较防御型产业表现更优,且超过五成的基金经理

看好中等市值绩优股。行业配置方面,未来六个月受访者最看好金融类(银行、证券、房地产等)股票,其次为基础材料类(化工、纸制品、建材等)和科技类股票(通讯类、通讯设备、设备制造等)股票最不被看好。(调查报告见A10版)

作为普通投资者的一个小小梦想

□汇添富基金公司总裁 林利军

新的一年到了,每个人都在寄望新年,畅谈梦想。作为中国一家普通的机构投资者,我们也有一个小小的梦想。

这个梦想非常简单,那就是希望上市公司管理者能象股市投资者一样,从心灵深处关注公司的长期市场价值,从而让资本市场充盈长期增长的旺盛活力。

这要从2012年国际金融危机颇为戏剧性的一幕说起。2012年10月,花旗集团CEO潘迪特突然辞职。他是美国金融业的著名大佬,曾领导花旗集团度过金融危机。就在辞职前几个小时,他还在参加分析师会议,充满热情地谈论花旗的新兴市场业务。就此事我请教了熟识的花旗高管。他说:潘迪特是被董事会迫使辞职的,原因很简单,就是花旗的股价表现太差了!的确,过去五年中,花旗的股价在美国所有大银行中是表现最差的。CEO因为股价长期相对表现不好而被迫辞职,花旗的董事会成功扮演了公司治理中的内部“文明人”角色。

花旗集团的例子很好地诠释了如何通过内部“文明人”的参与来实现股东利益与公司长期发展目标的一致。可是,类似公司治理的内部“文明人”在中国还不多见。中国上市公司高管的考核将长期市场价值作为重要考核指标的公司并不多。中国公司的董事会在评估高管的绩效时,往往关注收入盈利等指标,一般不会因为其股价在同行业长期表现相对低迷而对其不满,更不会因此迫使CEO辞职。虽然也有不少企业的确实关注市值,但相当多是考虑再融资或减持等短期因素。由此可见,中国上市公司管理层与股东的利益并不完全一致,也就是说,经济学上所说的“代理成本”是很高的。因此,有的投资者朋友笑称,如果国资委开始真正实施市值考核,一个长期的大牛市就来了。

如果缺乏内部的“文明人”,有外部的“野蛮人”也不错。美国上市公司高管的重大压力之一就是如果股价长期表现不佳,公司很可能成为并购的对象,从而高管被迫下岗。KKR收购烟草巨头RJR纳贝斯克公司的案例就成了金融界著名的“野蛮人”和同名电影,至今这一经典案例还让不少上市公司高管心有余悸。

另一个“野蛮人”的例子是美国著名投资家、有“企业掠夺者”之称的卡尔·伊坎。如果你打开他的网站,你会明显感觉到这位76岁的老人仍像一只嗅觉灵敏的猎豹,正在四处搜寻管理不善、价值低估的公司作为猎物。就在四年以前,他“突袭”了管理出现重大问题的雅虎公司,直接导致其创始人杨致远下台。

野蛮人”介入公司治理是有理论依据的。美国经济学家詹森和梅克林于1976年提出“代理成本”理论后,国际资本市场掀起了“股东积极主义”的热潮,资本市场成为降低代理成本的一个重要手段。国际机构投资者已从过去主要依靠“用脚投票”转变为“用手投票”,开始积极介入被投资上市公司的公司治理。这些外部的“野蛮人”既包括KKR、卡尔·伊坎这类着眼于改组管理层和变卖公司资产的激进投资者,也包括以加州退休基金为代表的在董事会积极反对票的投资者。这些积极投资者的存在使得上市公司的管理层不得不高度关注企业的长期价值。

遗憾的是,这类外部的“野蛮人”在中国尚处于萌芽阶段。我们在调研企业的过程中也常常深感不少管理层的利益与股东并不一致,而我们这样的流通股股东却无能为力。几年来,有些产业资本开始关注部分管理不善、股价低估的企业,也确实看到了企业管理提升和盈利的巨大改善空间,有些还出手购买了定比例股票,但由于地方利益保护、人员任免机制、并购规则限制等原因,均无功而返。由于融资来源、管理体制等问题,中国式的KKR很难产生。因此,我们的资本市场在降低代理成本问题上还有巨大的空间。能力差、不作为的高管难以被淘汰,这也是股市低迷的原因之一。

如果在市场上既缺乏内部的“文明人”,又缺乏外部的“野蛮人”,那我们就要有更多的希望寄托到管理层上。巴菲特说:我们能够给予一个经理的最高评价是,他们永远象投资者那样思考,他们工作是因为他们热爱自己所做的一切,并且品尝成绩所带来的喜悦。”这样的管理者虽然不多,但在投资过程中会偶尔遇到并且为他们感动,他们是中国企业界的脊梁,是中国竞争力提升的动力来源,也是我们投资者最好的伙伴。

股市在短期是一个投票机,而在长期则是一个称重器。”公司高管的工作表现如何,在长期中最好的评价机制就是其公司市值的相对变化情况。如果公司高管都不真正关心公司的长期价值,那么投资者将何去何从?情何以堪?

在这个改革的时代,在这个充满梦想和希望的时代,作为一个普通机构投资者,我们的小小梦想就是上市公司的管理者能够像股市投资者一样,关注、关心公司的长期市场价值,为股市的成长插上强有力的翅膀!我们选择相信梦想,相信变革,相信未来!

中国结算拟推两类证券账户非现场开户方式

中国证券登记结算有限责任公司日前发布《证券账户非现场开户实施细则(征求意见稿)》。征求意见稿提供了两类非现场开户方式,包括见证开户及网上开户。其中,网上开户包括通过数字证书验证投资者身份的方式以及通过实时视频验证投资者身份的方式。

征求意见稿规定了十多项风险控制措施。例如,要求开户代理机构对于见证及实时视频身份认证环节中的关键步骤进行留痕;规定投资者回访制度;对见证人任职及上岗资格做出规定;对数字证书的颁发、发放及使用做出规定。为了使非现场开户与现有证券账户制度平顺衔接,中国结算还对《证券账户管理规则》进行逐项梳理,对相关条款做了适应性调整。(丁冰)

国务院要求城市优先发展公共交通

根据中国政府网5日发布的消息,国务院近日发出指导意见,要求城市优先发展公共交通。

指导意见要求,提高城市公共交通车辆的保有水平和公共汽(电)车平均运营时速,大城市要基本实现中心城区公共交通站点500米全覆盖,公共交通占机动化出行比例达到60%左右。

根据指导意见,“十二五”期间,力争城市公共交通企业新购置的公共汽(电)车的车辆购置税;依法减征或者免征公共交通船的车船税;落实对城市公共交通行业的成品油价格补贴政策,确保补贴及时足额到位。对城市轨道交通运营企业实施电价优惠。(据新华社电)

今年泉州着力建设金融改革四个试验区

记者5日从福建省泉州市相关部门获悉,2013年该市金融改革主要目标是建设实体金融、民间金融创新、金融生态、台港澳金融合作等“四个试验区”。

泉州市将巩固实体经济发达优势,打通金融资本与产业对接通道,建设实体金融试验区;有效利用民间资本,引导规范民间资本发展,建设民间金融创新试验区;加强诚信体系建设,营造和谐的金融发展环境,建设金融生态试验区;积极拓展海峡两岸暨香港、澳门金融合作,促进金融资源集聚和利用,建设台港澳金融合作试验区。

通过五年左右的努力,该市将基本形成与经济社会发展相匹配、分层有序的金融组织体系,基本建成主体多元、充满活力的金融市场体系,基本建立形式多样、功能完备的金融产品创新体系,促进当地经济又好又快发展。(据新华社电)

人社部将研究拟定养老金投资运营办法

□本报记者 陈莹莹

人社部基金监督司4日印发的《2013年社会保险基金监督工作要点》(简称《工作要点》)提出:将研究社会保险基金投资运营问题。按照国务院部署,研究拟定基本养老保险基金投资运营办法。

专家和业内人士分析,社保基金投资运营的方向已明确,多个相关部门正积极研究和制定相关细则。业内人士期待投资运营办法今年推出。

投资运营思路逐渐清晰

党的十八大报告提出,扩大社会保障基金筹资渠道,建立社会保险基金投资运营制度,确保基金安全和保值增值。根据《工作要点》,人社部将全面推动社保基金的监管、运营工作,研究建立社会保险

基金安全评估指标体系,摸索预测基金风险的有效办法,加强与相关部门的协同配合,健全社会保险基金综合治理机制等。

人社部、全国社保基金理事会、证监会等部门人士去年表态称,将积极研究和推动基本养老保险基金投资运营。全国社保基金理事理事长戴相龙多次强调,养老金入市并不意味着要全部投资股票,而只是小部分投资股票。养老金投资股市应坚持长期投资、价值投资、责任投资,客观上有利于股市稳定,而不是被动托市、救市。

人社部研究所所长金维刚此前公开表示,投资运营办法的出台不宜久拖不决。业内人士表示,养老金投资体制改革将直面风险与收益的矛盾,如何在两者之间取得平衡成为养老金投资体制改革的核心问题。

人社部基金监督司副司长张涛近日表示,人社部正研究制定扩大企业年金投资范围和提高投资效率的政策。一是适度扩大固

定收益类产品的投资效率,二是通过发行养老金产品来开展养老金后端集合,解决集中投资问题。她透露,去年前三季度,我国企业年金的投资收益率为4.1%。

根据《工作要点》,人社部2013年将完善企业年金政策。推进企业年金集合计划规范管理,制定提高企业年金投资收益的若干措施,并跟踪实施情况,做好企业年金产品发行的审核备案管理工作;规范企业年金合同备案管理。加强各省和计划单列市企业年金基金合同备案管理,对合同备案、自律公约的执行、年金计划转移等加强指导规范。完成企业年金管理机构资格延续。

据人社部披露的企业年金统计数据显示,截至去年前三季度,共有12个受托人机构建立了48个企业年金集合计划。

要,财政政策应更加积极、主动,特别是在结构性减税上更应有所作为。新一届中央政府产生后,将对收入分配、国企改革、资源税改革等难点问题加大改革的力度与步伐。

财政部财科所所长贾康表示,预计2013年宏观政策框架将延续积极财政政策与稳健货币政策的组合搭配,财政年度预算安排仍将有关观规模的赤字,并继续强调结构性减税和“营改增”等改革举措。财政政策调控将着力服务于党的十八大后新一轮发展和改革高潮的平稳展开。

专家预估今年宏观经济目标 预计GDP增长7.5%、CPI上涨3.5%、进出口增长8%

□本报记者 倪铭婕

新年伊始,2013年宏观经济目标如何定调备受市场关注。专家预计,2013年财政赤字将有所扩大,广义货币(M2)供应量增速目标将定在13%左右,新增人民币信贷规模将定在8.5万亿元,CPI同比涨幅将在3.5%,GDP增长目标将为7.5%,进出口增长目标将为8%。

专家表示,2013年宏观调的基调仍以稳为主,同时根据形势变化及时预调、微调。在此背景下,2013年政策的重点将落在一系列改革上。通过推进新一轮资源品价格改革、收入分配改革、营改增”等措施,释放经济健康发展的活力。

专家表示,从2013年宏观经济的各项目标看,经济增长将更加突出“稳中求进”。2013年CPI同比上涨3.5%左右目标较2012年略有下降,但未降至3%的较低水平,意味着决策层对2013年物价形势较乐观,将容忍适度通胀,货币政策稳中偏松的空间也更大。从目前情况看,2012年新增信贷规模超过8万亿元的可能性很大。2013年可能在此规模上略有增加,流动性保持中性偏松。

发改委副主任张晓强日前表示,2013年城乡居民实际收入将继续与GDP保持同速增长或增速稍高。在全球经济仍低迷的情况下,中国作为全球第一大出口国,外需不足必定会给我们企业和经济增长带来巨大压力,出口形势依然严峻。

中央财经大学中国银行业研究中心主任郭田勇指出,未来M2的增速要下降一些。目前多种融资方式都在发展,银行信贷占社会融资总规模的比例不断下降,M2增速将适度放缓。

这说明调控的主基调还是以稳为主。“国务院参事室特约研究员姚景源表示,但同时强调更有预见性,随时根据形势变化预调、微调。

国资委研究院研究员胡迟认为,宏观调控应密切跟踪经济走势,适时预调与微调,加强政策的针对性。其中,货币政策应保持与2012年的连续性,不会有明显转向;鉴于结构调整的需

要,财政政策应更加积极、主动,特别是在结构性减税上更应有所作为。新一届中央政府产生后,将对收入分配、国企改革、资源税改革等难点问题加大改革的力度与步伐。

贾康表示,“营改增”将在减轻税负、推动产业结构优化和提振消费提升经济增长质量方面产生深远影响;资源税改革有望成为我国基础品价改和电力体制改革攻坚克难的重要切入点,并长期产生节能降耗的杠杆作用;房产税改革试点适时扩大范围,将引导地方财税体系框架建设及其配套改革事项的一系列积极拓展,并在房地产调控、收入再分配优

化等方面产生正面效应;个人所得税分步走向“综合加分项扣除”模式的改革也势在必行,这将是我国打造现代税制中直接税制度、调节分配以促进社会和谐和共同富裕的重要改革内容之一;省以下财政真正进入分税制为重点的财政体制与行政框架扁平化、政府职能进一步转变,必将降低行政成本,优化财政支出结构,更好地释放千千万万市场主体的创业创新活力,缓解资源环境等方面的矛盾约束,进一步打开我国未来可持续发展经济新优势。

业内专家认为,在积极稳妥推进城镇化、转变经济发展方式的背景下,国家将在支持新型城镇化建设的支持政策,发挥投资对经济增长的关键作用。在打基础、利长远、惠民生且不会造成重复建设的基础设施领域加大公共投资力度。同时,在消费增长升温的领域,国家有望出台政策给予支持,催生新的消费热点,促进消费增长。

张晓强表示,今后的发展要在转变经济发展方式上取得重大进展,应做到把推动发展的立足点转到提高质量和效益上来;着力提高各类市场主体的发展新活力,着力增强创新驱动发展能力,着力构建现代产业体系,着力培育开放型发展经济新优势。

全球市场 WORLD MARKETS	
股票市场	最新 一周涨跌
沪深300指数	2524.41 +44.36
上证综合指数	2276.99 +43.74
深证成份指数	9096.07 +69.08
创业板指数	705.34 -2.33
香港恒生指数	23331.09 +664.5
恒生国企指数	11937.45 +559.21
道琼斯工业指数	13435.21 +497.33

全球财经指数	
期货市场	最新 一周涨跌
连豆-1305	4740 -3
沪铜1304	58360 +680
NYMEX原油	93.19 +2.39
LMEX个月铜	8102 +208.5
债券货币	最新 一周涨跌
上证国债指数	135.84 +0.09
中证全债指数	144.35 +0.05
欧元/美元	1.3065 -0.0152
人民币/美元	6.2897 -0.0001