

环保部酝酿大气污染防治科技行动计划

将设专项资金支持

□本报记者 王颖春

中国证券报记者日前从有关渠道了解到,为配合大气污染防治行动计划落实,环保部正在酝酿与其配套的大气污染防治科技行动计划,该计划将通过专项资金支持与大气污染防治有关的科技攻关项目。

债券ETF可进行回购交易

□本报记者 周松林

为配合债券类交易型开放式指数基金质押式回购业务的开展,上海证券交易所日前对《上海证券交易所债券交易实施细则》第二十一条进行了修订,增加了一项条款,内容为:“在本所上市的跟踪债券指数的交易型开放式指数基金比照债券进行回购交易,申报单位为份,申报数量为100份或其整数倍,单笔申报最大数量不超过10万份。具体事宜由本所另行规定。”

IPO堰塞湖压力下降

□本报记者 毛万熙

受IPO重启推动,截至3日凌晨,上周沪深两市IPO在审企业数量大幅下降16家至739家。16家企业在年初取得证监会批文,结束了漫长的IPO排队历程。这16家企业是主板的组威阀门、陕西煤业、应流股份,中小板的新宝电器、众信旅游、良信电器、光洋轴承、天赐高新,创业板的楚天科技、我武生物、全通教育、炬华科技、奥赛康、天保重装、博腾制药、恒华科技。截至3日凌晨,拟在主板上市的企业为177家,拟在中小板上市的企业为304家,拟在创业板上市的企业为258家。已过会的企业为66家。2013年被证监会终止审查的IPO排队企业共291家。

■ “证券期货监管系统学习解读‘国九条’意见”专题

强化融资融券中小投资者合法权益保护

□中国证券金融股份有限公司

2013年12月27日,国务院办公厅发布《关于进一步加强资本市场中小投资者合法权益保护工作的意见》(简称《意见》),全面构建了资本市场中小投资者权益保护的制度体系,提出了九个方面的工作要求。作为证券公司一项十分重要的创新业务,融资融券业务在2013年取得突破性增长,融资融券余额由895亿元增长至3465亿元,已开户投资者数量由50万人增长至137万人,融资融券日益成为我国资本市场重要的基础性交易制度。更好地引导中小投资者理性、灵活地运用融资融券工具,提高风险识别和抗风险能力,有效保护中小投资者权益,已成为融资融券业务健康发展的关键因素之一。我们认为,从落实《意见》的各项工作要求出发,应重点加强融资融券投资者适当性管

□宁夏证监局

《关于进一步加强资本市场中小投资者合法权益保护工作的意见》是第一次在国家层面上就资本市场投资者保护工作提出指导性意见,对统一思想认识,调动社会各方力量,形成保护工作合力有着十分重要的现实意义。《意见》强调资本市场中小投资者权益保护,是对证券期货监管部门做好投资者保护工作最有力的支持,将进一步增强我们维护好中小投资者的合法权益工作的信心和决心。在证券期货交易和服务过程中,投资者作为市场的买方,与上市公司、证券期货经营机构等市场产品和服务的供应方之间,不可避免会产生各种各样的纠纷争议。对于这些纠纷的解决,除了通过诉讼方式获取赔偿救济外,投

□黑龙江证监局

《关于进一步加强资本市场中小投资者合法权益保护工作的意见》将健全投资者适当性制度作为九方面事项的第一项,足见其对适当性制度的重视。下面结合监管工作,谈谈对适当性制度的体会和我局下一步贯彻落实投资者适当性制度的工作设想。

一、对投资者适当性制度的体会

《意见》指出要健全投资者适当性制度,要从制定完善投资者分类标准、科学划分风险等级等方面,不断完善相关规章制度和市场服务规则。作为投资者进入市场的第一道保护,投资者适当性制度的整体安排和执行效果关系到能否让合适的投资者参与到合适的市场

与大气污染防治有关的脱硫脱硝技术提升、机动车尾气、细颗粒物处理、污染源解析和大气污染防治预警等相关技术,都在该科技行动计划支持之列。其中,与VOC(挥发性有机物)有关的大气污染防治技术,以及细颗粒物处理的有关技术,将成为行动计划支持的重点之一。目前环保部已成立由多个部门和单位参与

□本报记者 李菁菁 曹秉瑜

上周上证指数跌幅为0.86%,以创业板为代表的中小盘股表现活跃,涨幅领先。股票型基金主动减仓0.17个百分点。万博基金经理研究中心数据显示,上周主动型股票方向基金最新平均仓位为78.31%,与前一周的78.65%相比下降0.34个百分点。其中主动减仓0.17个百分点。剔除股票型基金后,偏股型及

□本报记者 朱必远 曹秉瑜

由中国证券报举办的“第五届中国私募基金奖”拉开大幕。记者获悉,相关评选工作于2014年1月6日正式启动。与往届评选不同,本届采取初评和复评两个阶段。评选工作小组将先根据最低业绩期限条件进行全市场筛选,符合条件的私募机构均将进入初评名单。然后,工作小组将根据参评机构报送的产品规模数据,计算出其管理的总资产规模,以确定是否满足最低管理资产规模条件,满足条件的私募机构进入复评名单。最后,评选工作小组将根据量化指标和定性评价两个

理,加强中小投资者教育,强化融资融券中小投资者合法权益的保护。

一是加强融资融券投资者适当性管理,使其风险识别、管理及承受能力与融资融券业务的特性相匹配。《意见》指出,证券期货经营机构和中介机构应健全投资者适当性制度,制定完善中小投资者分类标准,科学划分风险等级,进一步完善规章制度和市场服务规则。融资融券业务是一项带有杠杆性质的交易制度安排,具有一定的专业性和风险性,要求投资者必须具备相应的证券交易经验和风险承受能力。因此,证券公司应以保护中小投资者利益为重,健全融资融券投资者适当性制度。第一,严把“开户关”,充分了解投资者的投资目标、资产金额、投资经验、财务状况、风险偏好以及诚信记录等因素,跟踪近半年投资者普通账户的市值规模和证券交易等记录,严格授信额度的审批,使投资者的行为与风险承受能力相适

资者还可以通过非诉讼的多元化救济方式维护自身权益。《意见》强调要建立多元化纠纷解决机制,这对于切实维护中小投资者的合法权益落到实处,非常重要。

《意见》指出上市公司及证券期货经营机构等应当承担投资者投诉处理的首要责任,这就表明上市公司及证券期货经营机构对处理投资者投诉有着不可替代的作用。上市公司及证券期货经营机构等要切实承担起投资者投诉处理的首要责任,树立投资者投诉无小事的观念,积极建立完善的投诉处理机制,认真处理好每一件中小投资者投诉,切实将纠纷处理在当时、处理在基层,维护社会和市场良好的秩序。

《意见》要求证券监管部门要健全登记备案制度,将投诉处理情况作为衡量相关主体合规管理水平的依据。支持投资者与市场经营主

中,投资者能否以更正确的态度、准确的视觉、理性的行为参与到资本市场活动中来。作为一项投资者保护制度,投资者适当性制度的本质是要求证券期货经营机构将适当的产品销售给适当的投资者。从投资者适当性制度的发展历程来看,其对揭示和控制风险,保护投资者权益发挥了十分重要的作用。

投资者适当性制度经过5年多的适用和发展,制度本身日益健全和完善,作用日益凸显,但我们也注意到投资者适当性制度在现实中落实不到位的情况也并不鲜见。部分证券期货经营机构在客户业绩竞争日益激烈的情況下,由于业务压力、业绩考核目标的存在,未能严格执行投资者适当性制度,使投资者在不了解

的专家组,今后企业、科研院所和高校都可申请该行动计划的有关专项资金。

业内人士认为,该行动计划出台,将成为继《蓝天科技工程“十二五”专项规划》后,又一个专门用于支持大气污染防治的科技专项政策。2012年10月,科技部、环保部曾联合公布《蓝天科技工程“十二五”专项规划》,该规划

平衡型基金的整体仓位均值为69.07%,与前一周相比下降0.26%。其中主动减仓0.09个百分点。

德圣基金研究中心的数据显示,上周小盘股表现活跃,基金延续小幅减仓趋势,操作幅度普遍不大。从具体基金公司来看,本期基金公司整体呈现较为一致的减仓操作,主动加仓公司数量甚少。从具体基金来看,减仓幅度较大的多为偏重稳增长类行业配置的成长风格基金。

ETF方面上周近六成收跌。A股ETF上周整

方面对复评名单上的参评机构进行评定,评选出最终名单。

评选方案、参评须知和初评名单将在中证网的相关页面(http://roadshow.cs.com.cn/rsweb/2014smjnpix)公布。工作人员介绍,未出现在初评名单上的私募机构,如果认为自己符合参评条件中的最低业绩期限要求,可以向评选工作小组提交参评申请,并提交相关数据和证明材料。

为进一步简化参评工作,本届评选将采取参评机构网上核实和邮件补充的方式。届时,参评机构可以登录中国证券报网站上的相关页面(http://jinniu.zzb.com.cn/simu),进行数据

应,将不适合杠杆投资和不具备风险承受能力的投资者及时限制在融资融券业务外。第二,做好开户与签约环节的讲解工作,明确、客观地向投资者告知权利、义务、责任和风险,特别是告知强制平仓的风险控制安排。第三,持续开展投资者教育活动,分层次、多渠道对投资者普及业务知识,宣传相关政策法规,提示业务风险。第四,建立有效的投资者纠纷处理机制,及时化解矛盾和纠纷。

二是加强中小投资者教育,提高风险防范意识和风险管理能力。《意见》指出,应强化中小投资者教育,加大普及证券期货知识力度,提高投资者风险防范意识。融资融券是一种双向交易机制,在市场上涨时,投资者可以通过融资做多获利;在市场下跌时,也可以通过融券做空获利。但是目前,很多投资者对融资融券机制的认识还不太全面,尤其是中小投资者的交易习惯仍以做多为主,还不太熟悉利用融券做空工

体协商解决争议或者达成和解协议。这就要求证券期货监管部门在监管工作中,要将纠纷处理情况作为监管的重要内容之一,督促市场主体加强纠纷处理工作,并鼓励采用协商的方式来促进纠纷解决,建立纠纷解决的“快车道”。

《意见》强调要发挥第三方机构作用。为了使投资者纠纷得到及时、客观、公正的解决,有必要通过自律组织、市场机构的专业优势,在解决纠纷中,提供专业调解、仲裁,防止事态的扩大和激化。鉴于在通过司法程序解决纠纷中存在程序复杂、时间过长等问题,《意见》要求,要加强协调配合,完善相关侵权行为民事诉讼制度,优化中小投资者依法维权程序,降低维权成本,健全适应资本市场中小投资者民事侵权赔偿特点的救济维权工作机制,推动完善破产清偿中保护投资者的措施。

建立多元化纠纷解决机制

投资产品、不清楚投资风险的情况下进行投资,加剧了投资风险。

二、工作设想

针对上述问题,我局下一步将加大工作力度,新格督促证券期货经营机构贯彻落实投资者适当性制度。

一是进一步督促证券期货经营机构提高投资者适当性制度的执行力。证券期货经营机构是承担和履行投资者责任的直接主体,也是衔接监管者和投资者的关键环节,下一步,我局在对投资者适当性制度落实情况的监管中,将深入贯彻落实“放管制、加强监管”的理念,向辖区证券期货经营机构进一步强调投资者适当性管理工作要求,要求证券期货经营机构在实际工作中,将投资者教育、投资者适当性制度的落

提出,要多渠道、多层次筹集社会资金,增加投入实施蓝天科技工程重点专项,积极利用金融及资本市场,将科技风险投资引入节能环保领域,开展专业化企业贷款风险补偿、技术研发后补助、高新技术企业股权质押贷款等试点工作。并为10个左右重点区域和大中型城市大气污染防治提供技术方案与示范实践。

体净赎回4.462亿份。货币ETF华宝添益近一个月规模增长逾六成。

上交所方面,上证50ETF上周净赎回1.92亿份,周成交26.59亿元;上证180ETF上周净赎回1.68亿份,周成交7.19亿份;华宝添益上周成交额达215.29亿元。深交所方面,深证100ETF上周净赎回0.86亿份,期末份额为211.90亿份,周成交额为7.49亿元;嘉实沪深300ETF上周净申购1.233亿份,成交5.74亿元。

的核实和确认工作,对于部分业绩数据缺失或者未公开披露业绩的产品,参评机构仍需补充这部分产品的相关数据,并出具相关托管机构的证明材料。

据悉,同往届一样,参评机构需要报送年度产品规模数据,规模数据将用来确定参评机构是否符合复评条件,同时对同一私募管理机构或者投资经理管理的多只产品的量化指标进行加权计算,以及相应的定性分析工作。值得注意的是,参评机构必须报送产品规模数据,否则无法参与复评,也将无法取得评奖资格。私募机构进行数据核实和确认工作的截止时间为2014年1月31日。

具来对冲风险。同时,融资融券的杠杆机制会放大交易风险和盈亏比例,市场波动较大时,部分融资融券的中小投资者没能做好头寸管理,主动减仓、及时止损,从而加大了投资损失。

因此,相关各方应进一步强化融资融券中小投资者教育,发挥媒体舆论功能,正确引导投资者,加大宣传融资融券知识,介绍融资融券交易机制,向投资者全面揭示融资融券交易的风险;引导投资者不轻易听信传言、盲目跟从,树立理性投资理念,增强风险防范意识。投资者也应主动认真学习融资融券知识,掌握融资融券法律规则和交易流程,充分认识融资融券交易风险;全面、准确理解与证券公司签订的融资融券合同内容,明晰自身权利和义务,要充分认识到,对基于自主决策产生的投资结果,需要自担风险、独立承担融资融券履约责任;了解标的股票的选取条件与标准,理性地选择投资对象;坚持价值投资理念等。

《意见》明确了市场参与各方在投资者纠纷调解中的责任,就是要形成市场主体、监管部门、市场第三方机构和司法部门共同解决纠纷的工作体系,通过协商和解、调解、仲裁、诉讼等多种方式顺畅纠纷处理,确保投资者合法权益得到维护。近期,在处理辖区投资者信访过程中,我局在行政核查答复的过程中,支持证券经营机构与其协商解决,在投资者要求得不到满足的情况下,又发挥行业协会的作用,通过市场专家、律师的专业优势,耐心予以调解,防止了事态的激化,有效地解决了这场纠纷,维护了投资者的合法权益。在今后的工作中,我们要认真贯彻《意见》精神,进一步完善纠纷解决机制,增强纠纷解决能力,在维护好中小投资者合法权益的基础上,促进我国资本市场的健康科学发展。

实真正融入日常经营管理的制度化规定中,指导各机构按照“把规则讲透,把风险讲够”的原则,充分发挥贴近市场、直接面对投资者的特点,发挥人才、信息、设备优势,将投资者适当性制度贯穿到新开账户、证券营销、产品与业务推介、客户服务等各个业务环节,同时加强投资者权益保护的宣传教育,帮助投资者充分了解入市要求和潜在风险。

二是加大对投资者适当性制度落实情况的检查和违规行为的惩处力度。下一步,我局将把投资者适当性制度的落实情况作为对证券期货经营机构现场检查的重要内容,加大对投资者适当性制度执行过程中违规问题的打击力度,用严格的监管措施,督促证券期货经营机构提高合规意识和对执行投资者适当性制度的重视。



期指大幅下跌 短线反弹受挫

3日,股指期货小幅低开震荡下行,主力合约IF1401开盘2316点,最低下探至2286.0点,报收于2302.4点,下跌1.37%。市场对IPO重启带来的资金压力忧心忡忡,经济增长放缓的忧虑也挥之不去。股指期货自去年23日以来的短线反弹行情基本夭折,后市IF1401短线将再次下探2273和2260点支撑。继国务院出台保护中小投资者合法权益的“新国九条”后,证监会拟从监管实际出发制定细化措施,加强对中小投资者权益保护力度。但IPO重启带来股市市场存量资金的较大消化压力,加上春节前市场各方面对于资金需求更大,进一步加大市场资金压力。(国泰君安期货 陶金峰)

2014-1-3 金融期货交易统计表					
沪深300股指期货行情		持仓量	开价	收盘价	结算价
成交	持仓				
IF1401	598927	96696	2316.0	2302.4	2297.2
IF1402	7221	3945	2333.0	2308.6	2302.8
IF1403	16500	19446	2340.0	2318.6	2313.5
IF1406	2466	8670	2348.8	2322.0	2319.4
5年期国债期货行情					
TF1403	31681	3704	91.300	91.306	91.328
TF1406	88	331	91.656	91.66	91.668
TF1409	2	31	92.206	92.206	92.206

沪深300股指期货仿真交易主要合约情况表				
合约代码	权利金结算价(元)	涨跌(点)	成交量(手)	成交金额(万元)
IF1401-C-2300	98.9	-16.6	2683	4029.5
IF1401-C-2650	8.4	1.4	2356	206.5
IF1401-C-3000	10.9	-4.3	1693	341.1
IF1401-C-3600	26.1	-27.3	293	40.6
IF1401-C-3900	25.0	9.0	948	192.0
IF1406-C-2500	90.5	8.2	178	198.5
IF1406-C-3300	109.5	-14.2	238	269.3
IF1401-P-2300	92.2	14.6	2362	2130.2
IF1401-P-2550	61.3	12.1	919	554.3
IF1401-P-3100	10.9	9.4	783	126.5
IF1402-P-2350	83.7	5.0	118	96.9
IF1403-P-2400	131.9	22.3	330	644.7
IF1406-P-3400	99.0	-38.0	142	245.7
IF1409-P-2300	130.0	35.6	15	21.9

行业轮动还是分化

□汇添富基金研究总监 韩贤旺

2013年是A股市场结构性分化最明显的一年,对于风格资产估值越发背离的状态,不少价值投资者持批判态度;但是市场却在质疑声中顽强地把分化进行到底。在大部分情况下,市场相对有效,那么出现这种现象自然有其背后的逻辑。过去几年市场中流行的投资策略基本上都是一个套路,相关分析框架的致命缺陷是忽略了技术创新和商业模式创新带来的冲击和行业结构性分化。我们需要从投资心理、经济周期和经济结构转型、公司生命周期三个角度理解,最后的落脚点是行业轮动和行业分化两种投资思路的比较。

一、从投资心理角度分析,行业轮动的基础是回归平均规律,而行业分化投资思路的核心是趋势强化;前者更加合适价值股投资,后者更加适合成长股投资。从股票价值来源看,秉承行业轮动策略的投资者本质上选股的重点不是企业的成长性,而是更多地关注企业盈利波动带来的市场大众心理行为。坚信行业分化的投资者更多地从企业成长角度判断股票价值。因此,行业轮动更多地是赚取交易收益,而行业分化以资本利得为主。二、经济周期和经济结构转型是行业轮动和行业分化的经济基础。经济周期关注的是整体经济和相关代表性产业的景气度经历发展、繁荣、危机和萧条四个周期,而经济结构关注的是不同产业的相对占比和相对趋势变化。产业周期变迁的含义是从长期看,全球产业都在技术进步和商业模式创新的推动下不断前进,第二产业取代第一产业是现代工业革命的产物,而第三产业逐渐后来居上则是收入水平达到一定程度后当代社会的必然选择。在这一趋势中,我们发现驱动全球经济的核心产业不断变化。由于行业结构变迁是中长期现象,基于1年之内的行业轮动策略不用过多考虑产业结构性变化带来的影响,但是在技术变革阶段性爆发的时期,核心产业的进步可以主导资本市场的格局,行业轮动策略基本无效。这种情况下,价值投资策略是很痛苦的选择。

三、公司生命周期,是自下而上选择成长股的最难之处,也是有效理解行业轮动和行业分化的微观基础。大部分上市公司的成长轨迹受制于外部行业因素等影响,决定企业价值的核心要素不是企业自身能够有效掌控,企业价值随着产业景气周期变化。少数优秀的上市公司的成长路径可以穿越周期,其核心就是有着独特的商业模式、出色的竞争战略和带来的竞争优势。能够选好后者需要展现很高的投资艺术。价值投资者则依赖估值的历史经验在占大多数的普通上市公司中寻觅超跌投资机会。行业轮动策略比较适合那些生命周期随着宏观经济景气度变化而波动的股票,而坚信行业结构性分化的投资者需要聚焦那些少数脱颖而出的成长股。除各种非基本面因素之外,中国资本市场中的行业结构也在不断调整。当中国的煤炭、水泥、钢铁和有色金属这些属于工业化时代的标志性产业占全球供求50%以上之后,这些产业的景气周期自然难以为继。投资者基于估值低,投资这些行业并不那么安全,行业轮动并不是有效的策略。相反,投资以信息产业、生物技术产业、新能源和消费升级这些代表未来经济结构转型的主导性产业则是一项更好的策略,特别是处于现在全球传统经济调整和技术进步加速的年代。

汇添富
投资洞察