

深交所：推进自律监管转型增效

□本报记者 张莉

深交所近日发布《2014年度自律监管工作报告》。报告从规则建设、监管执法、监管转型、规范创新、加强中小投资者保护和风险防控等方面总结梳理了2014年度自律监管主要工作。

报告指出，2014年以来，深交所深化重点领域改革，大力推进监管转型，依法规范创新，加强中小投资者保护，强化风险防控，各项工作取得积极成效。

在规则建设方面，贯彻科学立法、民主立法精神，扩大市场主体参与立规工作的途径和方式；修改《股票上市规则》，落实新一轮退市制度改革；基本形成以三大业务规则为核心，简明高效的多层次业务规则体系。

在监管执法方面，坚持“查审分离”的自律监管执法机制，确保执法程序公开透明，不断增强执法效能。2014年，深交所共作出54份纪律处分决定，共处分上市公司29家、责任人员185名。采取限制交易措施53起，涉及112个从事重大异常交易的投资者证券账户。

在监管转型方面，按照放松管制，加强事中事后监管的要求，完成第四次审核登记事项清理工作，合计减幅31%；坚持以信息披露为中心，整体推进信息披露直通车，简化重组业务规则和流程，完善行业监管、分类监管制度；寓监管于服务，强化会员会商管理；多渠道公开监管信息，提高监管透明度。

另外，深交所完善支持创新的业务规则和基础性制度，依法规范和引导各类产品与业务创新；完善中小投资者投票机制，健全多元化纠纷解决和救济机制，把保护中小投资者合法权益贯穿自律监管工作始终；全面排查上市公司风险，加强对系统性风险的监测，强化债券市场风险管理，维护市场安全稳定运行。

此外，报告还对深交所新一年的自律监管工作做了展望。2015年，深交所将全面学习贯彻党的十八大四中全会和中央经济工作会议精神，认真落实全国证券期货监管工作会议部署，推进自律监管转型增效，进一步提高市场化、法治化、国际化建设水平，适应新常态，服务新常态，引领新常态，努力在更高层次、更大范围服务资本市场和国家发展战略全局。（报告见A12版）

三部门规范 债券评级信息披露

沪深交易所及中国证券业协会日前联合发布《关于进一步明确债券评级信息披露规范的通知》。通知强调，资信评级机构应当按照《评级办法》、《执业准则》的规定和有关合同约定，做好评级对象的首次评级和持续跟踪工作，及时出具定期及不定期跟踪评级报告，并督促发行人及时披露。

通知明确，资信评级机构对在交易所上市交易及转让债券的跟踪评级信息负有披露义务，在向发行人提交跟踪评级报告等评级信息时，应当同时报送交易所，并通过证券业协会、交易所、资信评级机构及中国证监会指定的其他网站披露跟踪信用评级信息。跟踪评级信息涉及上市公司，而上市公司未及时披露的，资信评级机构应当在向发行人提交之日起的第三个交易日通过上述网站披露。评级信息在其他渠道发布的，不得早于上述规定网站的发布时间。

评级信息应当在非交易时间披露，在评级信息披露前，除用于监管部门指定用途、评级业务委托书中约定用途、发行人自行使用外，资信评级机构对相关信息负有保密义务。资信评级机构对非公开发行债券评级，应当按照评级业务委托书的约定，决定是否披露评级信息以及披露的时间、地点和方式。评级信息正式披露前相关债券价格存在异常波动的，协会与交易所将对相关债券交易情况进行核查，发现涉嫌内幕交易的，将上报中国证监会查处。（周松林）

去年12月新房价格降幅收窄

深圳房价环比上涨

□本报记者 张敏

国家统计局18日发布的“2014年12月份70个大中城市住宅销售价格变动情况”显示，去年12月全国70个大中城市中的整体新房价格环比下降的情况，这是近4个月来首次出现。机构指出，未来房地产的政策环境将继续宽松，并使得市场预期不断向好。预计未来几个月，房地产市场的成交量将继续回升，房价将出现降幅收窄的局面。

连续8个月下降

数据显示，2014年12月，全国70个大中城市中，有66个城市的新增商品住宅（不含保障性住房）价格出现环比下降，3个城市持平，1个城市上涨。上涨的城市为深圳。其中，有城市的房价出现环比上涨的情况，还是最近四个月来

的首次出现。

平均来看，去年12月70个城市新房价格下滑0.42%，连续8个月维持下降态势。但在最近4个月中，上述降幅都在不断收窄。同比来看，去年12月有68个城市的房价出现下滑，2个城市上涨，分别是厦门、郑州。70个大中城市的新房价格平均同比下降4.5%，连续4个月出现下降，且降幅不断扩大。

二手房的价格走势大致相同，但回暖的趋势更为明显。其中，京沪广深四个一线城市的二手房价格均出现环比上涨。

国家统计局城市司高级统计师刘建伟指出，总体来看，受前期信贷政策调整、央行降息、年底开发商为消化库存加大推盘力度等多重因素影响，去年12月份70个大中城市新建商品住宅成交量环比增长近9%，再创年内新高，房价环比降幅亦继续收窄。

他表示，分城市看，房价出现分化状态。从

环比价格变动幅度看，一线城市整体平均上涨，新建商品住宅和二手住宅价格环比平均涨幅分别为0.1%和0.4%；二三线城市房价仍然下降，降幅缓慢收窄。

从成交量看，去年12月份，北京、上海、广州、深圳4个一线城市新建商品住宅成交套数环比增长均在15%以上，远高于全国平均水平。

楼市或继续复苏

链家地产市场研究部张旭表示，此轮房价的下调肇始于市场的自发调整。在信贷政策不断收紧，需求观望情绪浓厚的影响下，楼市进入自发性调整时期。一、二手房价格指数自去年5月开始进入全面下行，且幅度不断加深，并于9月跌入低谷。

她表示，直到“930新政”出台，以及年末降息、公积金贷款调整等宽松化政策的支撑下，市场需求才得到明显释放。在成交上涨的支撑下，

房价下跌速度也明显放缓，甚至止降。

张旭认为，今年房地产业面临的政策环境将仍然宽松。在此背景下，预计市场成交量将继续攀升，新房价优惠的力度将明显减弱，而二手房业主降价的动力也将不足，并促使房价继续保持回升的势头。

来自国家统计局的数据显示，2014年前11月，全国商品房销售面积101717万平方米，商品房销售额64481亿元。从历史数据对比来看，这一成绩仅次于2013年同期。且去年四季度以来，房地产市场的月度成交量不断创下年度新高。

中原地产首席分析师张大伟认为，房地产市场已进入调整期，处于供需相对平衡甚至开始进入供过于求的局面，市场的波动加大。在此背景下，预计2015年大部分企业的销售任务目标制定将非常谨慎，房企对市场的看法整体偏平稳，市场虽整体回调，但难以再现以往的爆发式增长局面。

宁波高发20日 在上交所上市交易

宁波高发汽车控制系统股份有限公司3.420万股A股股票将于1月20日在上交所上市交易，证券简称为“宁波高发”，证券代码为“603788”。该公司A股股本为13,680万股。（周松林）

牛市方向未变 行情节奏趋缓

（上接A01版）根据公告，中信证券被证监会采取暂停新开融资融券客户信用账户3个月的行政监管措施，公司已对此采取整改措施。海通证券、国泰君安证券也在积极制定整改措施。

实际上，从呵护A股市场稳定向好和推进股票发行注册制改革可以看到，有关部门一直在努力提升资本市场服务实体经济的能力。短期拉紧疯牛“缰绳”可促成双赢的“慢牛”行情做准备。证监会主席肖钢日前在2015年全国证券期货监管工作会议上表示，促进股票市场平稳健康发展，推进股票发行注册制改革，继续引导长期资金入市，在稳定市场预期的基础上，适时适度增加新股供给，促进资本形成。业内人士认为，市场大方向并未改变，改变的只是行情节奏。

面对节奏改变与板块分化，逐步淡化布局风格特征而回归价值本源，把握分化中的优质股，是牛市中“以不变应万变”的重要策略。对依然站在改革“风口”的蓝筹股，由于估值洼地逐步被填平而分歧之声逐渐增大，此时兼顾基本面与成长性的行业和个股仍是资金重点布局目标。对成长股而言，火爆题材小票已不符合增量资金操作特点，从近期走势较强的成長股不难发现，盘子相对较大、估值相对合理的白马成长股明显更受资金青睐。经过前期连续调整后投资价值重现的品种，将是增量资金理性选择。总体而言，在非传统的改革转型牛市中，只有质地优良的个股才能留得住资金、经得起考验。

银行理财资金余额年均增速逾40%

□本报记者 陈莹莹

银监会创新监管部主任王岩岫18日在第二届中国财经风云榜暨“2014银行分论坛”上表示，截至2014年11月末，全国银行业金融机构理财产品累计为153,920亿元，在过去10年以平均每年40%以上的速度增长。从理财产品收益类型来看，主要以非保本浮动收益类为主；从理财产品投向看，主要以债券

以及货币市场工具和存款类为主；从投资者类型看，主要以一般个人为主。去年全年，商业银行理财产品累计为投资者带来6000亿元以上的收益。

对于未来银行理财业务的监管，王岩岫称，作为监管者，银监会将坚持有所为有所不为，一手谋发展，一手管风险，不断提升创新监管的科学性和有效性。一是真实需求原则；二是成本可算原则。银监会将督促银行业金融机构对创新成本有比较准确的评估，基于准确的会计核算

和科学的模型分析，合理进行风险定价；同时，银行业金融机构之间、银行业金融机构与消费者之间风险责任划分要清晰，成本分担要明确；三是风险可控原则。银行业金融机构开展创新不可能没有风险，要保持足够的容忍度，但必须以风险可控为前提；四是简单实用原则。银监会将督促银行业金融机构确保创新模式和产品结构简单明了，便于监测风险和发现问题；五是信息透明原则等。

如何理解并执行新版《证券业从业人员执业行为准则》之十：

加强证券从业人员自律管理

证券市场快速发展对从业人员管理提出了新的需求。中国证券业协会在广泛征求行业意见的基础上，修订并发布了《证券业从业人员执业行为准则》，从十个方面总结了从业人员应当遵守和履行的行为规范、职业道德、执业要求、禁止规定及社会责任。

作为证券行业的自律性组织，协会始终坚持“法制、监管、自律、规范”的八字方针。《证券业从业人员执业行为准则》是协会实施及落实自律管理的重要措施，其目标是在行业内建立一种秩序，

以此构成行业内证券从业人员管理的自我治理核心。在我国，证券行业是新兴行业，这一特质既体现在机构和人员的年龄结构和知识结构方面，也表现在证券业务的不断创新和产品类型的不断提升上。新的业务领域产生新的工作规则，要求新的专业知识，带来新的业务关系。针对这些新兴事物，仅仅依靠监管机构的行政管理手段往往较为滞后，需要行业协会通过自律手段进行规范，一方面可以较快适应新形势，同时也为监管机构未来制定规范性法律文件积累经验、提供建议和参考。

本次《证券业从业人员执业行为准则》的修订，协会在加强证券从业人员自律的同时，也体现了面向行业、机构、从业人员和客户提供全方位的服务理念，通过相关规定，推动完善有利于行业发展的内外部环境。例如，关于保密和公平竞争的条款侧重维护行业公平，关于业务规范和执业标准的规定强调合法执业和规范执业，关于从业资格和涉嫌违法指令的内容突出专业知识和执业安全，关于利益冲突处理的表述重点关注客户利益维护。

2014年权益投资能力出炉 诺安基金位居前20大公司首位

文/黄丽

为，根据基金公司整体收益排名选择基金是一个不错的思路，但要结合市场风格、投研人员流失等因素进行综合评价。据悉，曾数次获得“金牛基金管理公司”的诺安基金，在刚刚过去的2014年权益投资能力大放异彩，投资者对该公司的认可度亦大幅攀升。

银河证券近日发布的2014年基金公司股票投资能力报告显示，诺安旗下9只权益类产品在2014年的平均净值增长率达44.67%。而据银河证券统计数据显示，589只股票型基金在2014年的平均净值增长率为31.46%。诺安旗下可比的权益类产品在过去一年的业绩表现超越同期同类产品平均收益近42%。如果将规模排名前20大的基金公司进行行业绩排名，诺安无疑将成为该行列中2014年股票投资能力最强的基金公司。

从具体产品表现来看，诺安旗下权益类产品也是竞相怒放。晨星数据显示，截至2015年1月9日，诺安中小盘精选股票、诺安灵活配置混合和诺安中证100指数在过去一年的净值增长率均超过60%，分别高达68.70%、67.23%和67.09%。诺安新动力混合、诺安价值增长股票、诺安上证新兴产业ETF及其联接基金、诺安平衡混合在过去一年的净值增长率均超过40%。其中，诺安灵活配置混合与诺安主题精选股票同时获得晨星三年期五星评级。

由于2014年出现了难得一见的股债双牛现象，业内普遍认为，2015年A股市场先抑后扬，年底风起云涌，成功实现熊转牛。在不少投资者惋惜“风太大迷了眼”错过上涨行情的同时，一些投资能力突出的基金公司趁势踏上风口，成功实现业绩与规模比翼齐飞。论2014年的权益投资能力，诺安基金在全国规模最大的20家基金公司中处于遥遥领先的地位，同时，其公募资产管理规模也同比提升近43%。此外，在体制创新和保持稳健风格的结合中，诺安基金多次与银行、券商、互联网公司进行跨界合作，真正融入互联网思维，让越来越多的普通投资者享受到普惠金融的福音。

2014年平均净值增长44.67%

过去一年，A股市场迎来久违的牛市，公募基金成为本轮牛市行情中的大赢家。晨星数据显示，2014年晨星中国股票型基金的涨幅为28.25%，是近五年来的最好业绩。然而与基金赚得盆满钵满相比，不少投资者却“满仓踏空”，“赚了指数不赚钱”的尴尬不断上演。近期发布的一项网络调查显示，过去一年整体跑赢大盘的投资者仅占16.6%，更有近18%的人出现了亏损。业内人士表示，“二八现象”再次证明，对于大多数普通投资者而言，公募基金相对更加专业，选择合适的公募基金进行投资理财值得考虑。

具体到基金的选择，数米基金认

跑步进入前20大基金公司队伍

值得注意的是，在基金业绩全线飘红的利好环境下，该公司的公募资产规模出现加速上涨的现象，显示投资者对诺安基金的认可度持续增加。

Wind数据显示，2013年四季度末，诺安基金的公募资产管理规模为459.5亿元，在全国78家基金公司中位居第22名。进入2014年后，公募基金公司数量突破90家，而这些“90后”基金公司也频频冒头，竞争进入白热化阶段。诺安基金激流勇进，到了2014年四季末，公募规模上涨至656.9亿元，在94家规模排名上升至第20位。

截至目前，诺安旗下共有37只公募基金，产品线相对齐全，各类产品发展较为均衡。其中规模最大的是股票型基金，贡献了整体规模的三分之一。货币市场型基金和混合型基金也是主力产品，规模占比分别达到30%、25%。

基金业内人士指出，与其他老基金公司遭遇的严重的人才流失现象相比，诺安基金近年来团队结构稳定，公司投资风格相对稳重，是因为诺安基金进行了体制创新，采用特色的人才激励机制以及严格的风险控制制度，使得该公司整体投研实力表现突出，个人投资者对其认可度持续增加。

由于2014年出现了难得一见的股

股震荡向上或成大概率事件。新年伊始，多家基金公司抢滩新年档，趁势发行新基金。诺安基金也应景地推出一只新基金——诺安新经济股票基金。

据诺安基金介绍，该基金将在未来投资中祭出“三大均衡”策略，即大小盘保持均衡、高成长与低估值保持均衡及新兴产业与传统转型产业保持均衡。该基金采取双基金经理制，目前正在通过工行、招行等各大银行、券商渠道及诺安基金官网直销平台发行，投资者可在1月21日前通过上述渠道进行认购。

跨界合作注入互联网思维

诺安基金除了致力于加强投研体系的建设，为投资人获取绝对收益外，也通过积极探索跨界合作的切入点和业务场景，先后和渤海银行、江苏银行、直销银行、奇虎360、华西证券等渠道合作，携手打造2.0版货币基金T+0业务，将“收益最大化”与“资金灵活性”完美融合，让更多普通投资者能享受到普惠金融的福音。

以与银行的合作为例，2014年6月，诺安基金携手渤海银行推出了一款基于银行实体卡的自动理财工具——“添金宝”，对接诺安理财货币基金。此外，江苏银行直销银行推出的“宝宝产品”——“开鑫盈”也是由诺安基金与江苏银行合作开发，上线短短三个多月，其保有规模已经突破

50亿，用户数量激增至30万。“直销银行在互联网金融大潮下应运而生，对于区域性的城商行来说，发展直销银行可以突破网点限制，为更多客户提供普惠金融服务。而开鑫盈就是一款帮助客户管理碎片化资金的利器。”江苏银行电子银行部总经理法小宁表示。其对接的诺安聚鑫宝货币基金12月的七日年化收益率平均达到4.522%，在同类可比的直销银行对标的宝宝产品中排名第二。

同时，诺安基金也在加强和系统开发商的深入合作，和恒生电子、金证科技等大型系统开发商签订了战略合作协议，为提升系统运转效率和稳定性打下坚实基础。借助银行和互联网渠道的优势、优异的基金产品业绩以及系统服务的提升，诺安基金公募资产管理规模在2014年得到大幅提升。

恒生电子银行事业部分总经理林建军认为，互联网给金融业提供了渠道和营销平台，改变了传统金融业务模式，核心问题是金融机构是否要把信息数据业务作为主流业务。事实上，以上所提及的种种跨界合作都表明，诺安基金已经及时地意识到将互联网思维与传统金融业务融合的必要性，互联网对于传统金融而言绝非洪水猛兽，在体制创新同时保持稳健风格的前提下，借助互联网实现业绩与规模的相辅相成，这对于要转型的传统基金公司而言是绝佳示范。

附：《中国银河证券-2014年度中国公募基金业绩榜单》，截至2014年12月31日，诺安基金管理有限公司在资产管理规模前二十大基金公司中排名首位。

基金公司	评价期间公司平均股票投资主动管理收益率(%)	评价期间公司平均股票投资管理能力综合排名
诺安	-21.67%	9
招商	-36.68%	9
兴业全球	-36.62%	8
工银瑞信	-35.30%	10
建信	-33.96%	11
大成	-29.91%	3
南方	-29.75%	12
华安	-29.43%	12
鹏华	-28.90%	16
银华	-27.01%	10
汇添富	-26.41%	12
中银	-25.67%	11
人保	-25.55%	13
富国	-23.76%	14
嘉实	-21.52%	17
鹏华	-19.90%	11
华夏	-18.44%	15
上投摩根	-13.27%	15
易方达	-12.51%	19
广发	-	