基金销售业务资格申请将实行注册制

推进期货公司保险机构参与基金销售

□本报记者 蔡宗琦

证监会16日发布修改后的《证券投资基金销售管理办法》及配套规则，将对基金销售业务资格申请实行注册制，扩大基金销售机构类型，推进期货公司、保险机构等参与基金销售业务。

证监会有关负责人表示，2011年10月发布实施的《证券投资基金销售管理办法》（简称《销售办法》）在推动基金销售机构多元化、专业化发展上发挥了积极作用。目前基金销售机构涵盖商业银行、证券公司、证券投资咨询机构和独立销售机构，已有190家机构获得基金销售业务资格。

随着基金行业的不断创新发展，原《销售办法》中的部分规定相对滞后，一定程度上制约了行业的进一步发展，需要及时调整。同时，新《证券投资基金法》颁布实施，基金代销业务资格核准行政许可事项将下放至证监会派出机构实施，也对《销售办法》的修改提出了要求。

此次修改的主要内容包括：将《销售办法》明确为对公开募集基金销售业务的管理规范，并对基金销售业务资格申请实行注册制，将基金销售业务资格注册、基金销售机构持续动态监管等事项的实施主体调整为证监会派出机构，不再要求基金销售机构向证监会派出机构报备分支机构（网点）信息。

此外，还将扩大基金销售机构类型，推进期货公司、保险机构等参与基金销售业务，就其参与基金销售业务的准入条件和监管要求进行明确。对各类基金销售机构具有符合资质要求人员的数量进行明确。对基金销售业务资格申请机构因受到行政处罚而被限制申请资格的判断标准进行调整，将证券公司、期货公司没有挪用客户资产/保证金等损害客户利益的行为的时间要求由原先的2年提高到3年。

取消对独立销售机构及其分支机构名称、组织机构等方面的限制要求。取消只有基金销售机构总部方可与基金管理人签订销售协议的限制，支持符合条件的基金销售机构分支机构与基金管理人签订销售协议并办理基金的销售业务。取消基金销售人员未经基金销售机构聘任不得从事基金销售活动的要求，为下一步保险机构经纪人参与基金销售业务预留政策空间。证监会表示，将进一步加强对基金销售机构、基金销售支付结算机构等在业务开展过程违法违规行为的处罚力度。

第三方电商平台销售基金管理规定发布

□本报记者 蔡宗琦

证监会16日公布《证券投资基金销售机构通过第三方电子商务平台开展业务管理暂行规定》（简称《暂行规定》），明确规定第三方电子商务平台和基金销售机构的备案要求、服务责任、信息展示、投资人权益保护、第三方电子商务平台经营者责任、账户管理、投资人资料及交易信息的安全保密、违规行为处罚等内容。

证监会有关部门负责人表示，中国基金销售市场从初始阶段即伴随电子商务业务的发展，这是其有别于其他成熟市场的历史特点。电子商务的应用为基金销售机构突破传统物理网点的局限创造了极为有利的条件。网络平台相对物理网点具有效率高、成本低、影响面广、方便专业信息展示等优势，使得基金销售机构与投资人可以通过网络平台实现即时"面对面"沟通。《暂行规定》明确了基金销售机构通过第三方电子商务平台开展基金销售业务的监管要求，对第三方电子商务平台的资质条件和业务边界也作出了规定，有利于基金销售机构在第三方电子商务平台上的基金销售活动规范有序开展。

证监会此前起草《证券投资基金销售机构通过第三方电子商务平台开展证券投资基金销售业务指引（试行）》，并于2012年12月27日至2013年1月12日向社会公开征求意见，期间共收到14家机构和1名个人的39条反馈意见。经认真研究，证监会对合理意见予以采纳吸收，并形成了《暂行规定》。

券商金融衍生品柜台交易获规范

中国证券业协会15日发布《中国证券市场金融衍生品柜台交易主协议》及补充协议、《证券公司金融衍生品柜台交易业务规范》和《证券公司金融衍生品柜台交易风险管理指引》，建立了规范、统一的金融衍生品交易法律框架及证券公司内部管理要求。

《中国证券市场金融衍生品柜台交易主协议》是证券公司柜台市场金融衍生品交易双方使用的标准合同文本，是对一系列金融衍生品交易过程中所涉及的诸多共同问题所做出的约定。

《证券公司金融衍生品柜台交易业务规范》主要内容包括业务规范的适用范围、开展金融衍生品交易的业务资格要求、交易对手方的管理、证券公司开展金融衍生品交易业务的风险管理以及资料保管、信息报送要求。

下一步，中国证券业协会将组织起草权益类衍生品定义文件及其他相关配套文件，进一步完善证券市场金融衍生品交易规则体系。将组织开展与中国银行间市场交易商协会的交流与合作，在总结经验的基础上，与中国银行间市场交易商协会制定统一的金融衍生品交易主协议。（蔡宗琦）

沪市债券ETF今起T＋0交易

沪市债券ETF从18日起将可T+0交易。上海证券交易所日前发布的《关于债券类交易型开放式指数基金交易相关事项的通知》规定，在上交所上市的债券ETF当日买入份额，当日可卖出；当日申购的债券ETF份额可赎回，当日赎回债券ETF份额获得的债券可用于申购；债券ETF投资于债券现券组合，比照债券现券组织交易和管理，具备上交所债券现券交易资格的机构和个人均可参与债券ETF的申购和交易。（周松林）

上周基金仓位保持稳定

基金监测机构数据显示，上周偏股方向基金仓位保持稳定，非股票方向基金仓位也大体保持稳定。上周基金对食品饮料、交通运输、农林牧渔、信息技术行业的增配力度较大。

根据德圣基金研究中心数据，上周基金仓位较前一周变化不大。主动偏股方向基金继续保持82%左右的高仓位，主动变化轻微。基金公司的操作分化不明显，大部分基金公司仓位稳定，减仓公司的减仓力度也较小。在大型基金公司中，华夏基金减仓明显，其余基金小幅加仓。中小型基金大多保持仓位稳定。

根据万博基金经理研究中心对347只基金的监测数据，截至3月15日，仓位介于70%–80%的基金占比约20%，介于80%–90%之间的占比接近50%，另有约20%的基金仓位高于90%。上周基金对食品饮料、交通运输、农林牧渔、信息技术行业的增配力度较大，有68.59%的基金增配食品饮料业，82.83%的基金增配交通运输业，57.06%的基金增配农林牧渔业。减配力度较大的行业包括金属非金属、木材家具、石油化工、电子等行业。上周有81.35%的基金减配金属非金属业，79.34%的基金减配木材家具业，78.96%的基金减配石油化工业，80.29%的基金减配电子业。（曹乘瑜）

下月创业板指数更换7只样本股

深交所公告，深交所和深圳证券信息有限公司决定对创业板指数实施样本定期调整，本次调整将于4月第一个交易日实施。创业板指数将更换7只股票，调入样本股为锦富新材（300128）、佐力药业（300181）、神农大丰（300189）、易华录（300212）、冠昊生物（300238）、东宝生物（300239）、蒙草抗旱（300355），调出样本股为汉威电子（300007）、上海佳豪（300008）、立思辰（300010）、天龙光电（300029）、世纪鼎利（300050）、大富科技（300134）、世纪瑞尔（300150）。（张莉）

英大瑞银通过中小企业私募债承销试点方案评价

中国证券业协会15日公告，证券业协会组织对证券公司中小企业私募债券承销业务试点实施方案进行了专业评价。经专家审慎评价，英大证券有限责任公司、瑞银证券有限责任公司通过评价。（蔡宗琦）

去年内蒙古上市公司资本市场募资679亿

记者从15日召开的内蒙古自治区证券监管工作会议上获悉，截至去年底，全区24家上市公司通过国内资本市场累计募集资金679亿元，创历史最高水平，股权融资和债券融资结构得到优化，呈现良好发展势头。

内蒙古证监局党委书记、局长陈家琰说，去年自治区资本市场取得不错的成绩。IPO、再融资齐头并进，2家公司通过IPO成功实现上市，合计融资8.96亿元；3家公司顺利进行定向增发募集资金57.39亿元，4家公司发行公司债券融资67.1亿元。尤其值得一提的是，内蒙古自治区作为西部唯一一个获得中小企业私募债试点资格的地区，去年共有5家企业通过发行私募债融资11亿元。

陈家琰表示，今年内蒙古证监局要在12个字上下工夫：严格监管、热情服务、促进发展。对各市场主体进行严格监管是证监局工作的应有之义，通过加强监管促进上市公司提高公司治理水平，规范运作。在此基础上，要将更大的精力放在为辖区上市公司和其他市场主体提供优质周到的服务上，支持其创新发展，同时大力推进多层次资本市场建设。相较于GDP规模，内蒙古资本市场发展远远不够。今年要争取在发展上有所作为，有所突破，为实体经济发展和自治区强区、富民目标做出应有的贡献。

内蒙古自治区金融办副主任吉日格拉在会上表示，去年资本市场有力地促进了自治区经济发展，直接融资规模创历史最高水平。今后要进一步加大培育上市资源的力度，扩大上市公司后备资源库，积极探索建立区域股权交易市场，为自治区的经济社会发展做出更大的贡献。（曹铁）

报告建议

转变政府职能破除高增长依赖

中国人民大学经济研究所等单位主办的中国宏观经济论坛（2013年第一季度）16日举行。论坛主报告建议，长期内，应将政府职能从"做大蛋糕"转变为"分好蛋糕"和"做绿色蛋糕"，降低经济增长的"高代价"。

报告称，宏观调控政策只能在短期内实现"稳增长"或"保增长"的目标，无法长期维持经济的高增长。破解困境的根本之道是通过深化改革转变政府职能，从而减轻经济增长的高代价并且降低"增长依赖"。

报告建议，中短期内，应做好"稳增长"工作。一是加快推进城镇化，重点实现"农民市民化"，充分发掘内需潜力；二是实施总量减税，既拉动总需求也拉动总供给，为经济增长提供内生动力，促进我国形成以减税为引擎的"新双轮驱动"型经济增长；三是合理运用财政政策和价格型货币政策工具，以防宏观经济大幅波动。

长期内，应通过转变政府职能来降低增长依赖。一是将政府职能从"做大蛋糕"转变为"分好蛋糕"和"做绿色蛋糕"；二是大幅提高对社会建设的重视程度，积极推进社会改革，逐步消除社会的"高增长依赖症"；三是加强法制建设。（毛建宇）

加强风险防范 减少微观干预

深圳证监局将为证券公司创新搭好平台

深圳辖区2013年度证券公司规范暨创新发展工作座谈会召开

□本报记者 杜雅文

深圳证监局14日召开"深圳辖区2013年度证券公司规范暨创新发展工作座谈会"，与会人士畅所欲言。深圳证监局局长焦津洪承诺，将围绕"强监管、优服务"的理念，在防范风险的同时最大限度地减少微观干预，努力为辖区证券公司创新发展打造良好的市场氛围和发展环境。

券商多项指标全国居首

去年深圳辖区证券公司在市场和转型的双重压力下，成绩依然靓丽。17家证券公司共实现营业收入288.93亿元，实现净利润87.03亿元，总资产、净资产分别达3990.56亿元、1681.96亿元，四项指标均保持在全国首位。在各项主要业务方面，2012年经纪业务规模、投行业务规模、投行业务收入、自营业务收入等多项指标均居行业首位。资产管理业务从年初的863.97亿元增长至年末的4564.88亿元，取得业务收入5.21亿元，收入增长幅度均高于行业水平。在创新业务方面，深圳辖区证券公司积极围绕五大基础功能、三大核心业务开展多种形式的创新，中信证券、国信证券、安信证券参股前海股权交易中心，中信证券开展的股票收益互换业务、国信证券开展的上市公司股权激励行权融资业务、招商证券开展的私募基金综合托管服务等均为业内首创并产生了重要影响。

会议邀请深圳市政府金融办及前海管理局相关负责人介绍了深圳市金融发展最新优惠政策和前海深港现代服务业合作区的发展规划。在会议交流环节，中信证券、国信证券、高华证券、摩根士丹利等国内外知名券商负责人围绕创新发展和风险合规等议题相继发表观点、分享经验。深圳17家证券公司的主要负责人及部分高管共60多人参加了会议。

优化服务推动创新

深圳证监局局长焦津洪在会上阐述了该局"强监管、优服务"的理念。他指出，市场监管本质是提供公共服务，作为监管工作者，要意识到监管权力来源于市场，来源于市场主体，要尊重市场，服务市场，尊重市场参与者，服务于市场参与者。他郑重承诺，该局将积极转变职能，改进工作作风，不断优化服务，进一步放松管制，充分尊重市场主体的独立性，最大限度地减少对企业内部经营的微观干预，努力为辖区证券公司创新发展打造良好的市场氛围和发展环境。

今年该局在证券公司监管与服务方面将重点做好五方面工作。一是优化服务，持续推进辖区证券公司创新发展。为辖区证券公司在这轮创新发展中延续领先地位搭好平台、做好服务。二是抓住机遇，进一步推进前海地区资本市场建设。进一步引导和支持证券公司充分利用前海先行先试的政策优势，开展各类创新探索和率先"走出去"。加快推进前海股权交易中心建设，协助有关方面积极推动前海政策落地，继续鼓励辖区内外证券公司在前海设立各类创新型机构，鼓励辖区机构发挥金融中介作用，参与前海建设。三是夯实基础，推动辖区证券公司完善风险管理和合规管理机制，并密切关注证券公司创新及其潜在风险，切实发挥内控机制为创新业务保驾护航的作用。四是强化投资者合法权益保护。五是坚守底线，强化证券公司检查和监管执法。今年该局将针对资产管理、风控管理、合规管理、投行保荐业务等领域开展专项检查，并对部分公司开展全面现场检查。对于检查发现的违法违规行为，严格依法采取问责措施，真正把放松管制、加强监管落到实处。

王东明：券商未来发展面临不同路径选择

□本报记者 杜雅文

中信证券董事长王东明在座谈会上表示，证券公司将失去牌照保护，业务范围也会大幅拓宽。在外部环境快速变化的背景下，创新发展是证券公司胜出的唯一选择。

将失去牌照保护

中信证券董事长王东明表示，券商的外部环境发生了深刻变化。首先，证券公司将失去牌照保护。金融"十二五"规划明确提出推进综合经营，银行控股保险、基金、信托等逐步从试点走向扩展，各类金融子系统间的业务交叉日趋明显。在此背景下，市场化、脱媒化和混业化成为未来中国金融业发展的内在趋势。四大国有商业银行获批多种金融牌照，商业银行设立基金管理公司试点范围扩大到城市商业银行。证券公司股权和牌照将全面开放，未来牌照很有可能向互联网开放，还允许证券投资咨询、私募机构等申请证券公司牌照。

证券公司的业务范围也会大幅拓宽。日前发布的《证券公司资产证券化业务管理规定》扩大了基础资产范围，几乎所有具有现金流的资产都可以用来证券化，包括企业应收款、信贷资产、基础设施收益权、商业票据、不动产等，打开了资产证券化蓬勃发展的空间。

证券公司还可以开展公募基金管理。证监会近期发布《资产管理机构开展公募证券投资基金管理业务暂行规定》，允许符合条件的券商、保险公司和PE三类机构开展公募基金管理业务。监管部门还鼓励证券公司开展金融衍生品和柜台交易业务。

面临发展路径选择

在外部环境的快速变化下，王东明认为，证券公司面临创新发展路径的选择，即综合化还是专业化。

证券公司传统的承销、经纪、资产管理、自营封闭运营的商业模式好比销售各种水果的水果摊，中国目前有100多家这样的水果摊，服务严重同质化，竞争也白热化。在新的竞争环境下，证券行业面临分化，即走专业化的精品店路线还是走综合化的大商场路线。传统的"大而全"、"小而全"模式将被终结，专业化公司将做精做深，综合化公司将做大做全。专业化路线在于专注与优势的延伸，而综合化路线可以通过提前布局、充分发挥协同效应胜出。

经过市场的优胜劣汰，美国投资银行类公司的数量从1987年的9500多家下降到1996年7600多家，进入21世纪后稳定在4000多家，既有综合性大投行，也有专注于社区的经纪商。

他认为，资源丰富的综合性大公司可以根据客户需求提供差异化、高附加值的产品与服务，即在卖水果的同时，也提供个性化的水果沙拉。

亟待政策大力支持

王东明表示，面对未来大变局，证券公司需要一系列政策支持。首先是融资方面的政策需求。在同业拆借方面，建议允许四大国有银行与证券公司进行同业拆借；在质押式回购方面，建议取消银行间市场质押式回购不超过注册资本80%的限制，争取将额度上限提升到净资产或净资本的80%；在债券发行规模方面，建议明确取消净资产40%的规模上限，依靠风险减值准备和净资本指标进行整体限制，这样既有利于控制风险，也有利于针对不同业务模式进行监管；在融资场所方面，建议可以尝试让证券公司在交易所市场和银行间市场同时进行融资；在海外融资方面，希望能通过各项创新解决海外长期负债、短期流动性、跨境结汇等问题，以满足公司国际业务发展要求。

王东明建议相关部门处理好券商柜台交易平台与资本中介业务的关系。他说，券商的柜台交易平台是券商的交易功能的集中体现，是券商发行产品、转让产品、交易产品的一个载体、渠道。资本中介是一种业务形态，是证券业摆脱同质化竞争的主要业务类型，是未来转型的方向。券商的柜台市场建设对资本中介业务的发展有至关重要的作用。目前券商基础功能缺失，通过建设具备托管、交易、支付等基础金融功能的券商柜台，可以集合更多的客户需求，为客户提供多样化、定制化的产品并协助其转让。这个柜台的未来关系着资本中介业务能否大发展、证券行业能否成功转型、券商能否更好地服务实体经济、中国"两多两难"问题能否有效地解决。

他认为，在券商股权向商业银行、保险公司等机构开放的同时，也应该将银行、保险等机构的股权对等开放给券商。

胡继之：前海股权交易中心今年力争千家企业挂牌

□本报记者 杜雅文

前海股权交易中心董事长胡继之在座谈会上表示，该中心将打造成一个沪深交易所、商业银行之外的新型市场化融资平台，预计中小企业到中心的融资成本相当于交易所市场的1/10。希望今年能有1000家企业到中心挂牌。

融资成本将大幅降低

胡继之表示，前海股权交易中心是第一家真正意义上的政府支持、券商主导、市场化运作、公司化运营的区域股权交易中心。其远期目标是，3年挂牌企业达3000家，6年挂牌企业达10000家，今年力争实现挂牌企业1000家。今年上半年，前海股权交易中心将主要通过发行私募债或其他固定收益类产品的方式帮助挂牌企业筹集资金，争取在下半年推出企业股权融资服务。

他坦承，为推动区域性股权市场的发展，拟向深圳市政府申请资金设立"前海股权交易中心中小企业发展基金"，初期额度为5000万元，专项用于挂牌企业的培训咨询，提升竞争能力和管理水平。

在未来的市场拓展上，中心将充分利用政府资源、银行资源、PE资源。目前广东省内中小企业数量超过100万家，中心希望通过各种方式在广东省各地级市铺开业务。此外，青岛、厦门、义乌等地政府已明确提出希望与中心合作发展当地股权区域市场，未来将通过适当的方式实现跨地区经营和管理输出。

在投资上，前海股权交易中心将遵循互动、对价的原则，不关注交易，摒弃炒作。对投资者进行分级管理，针对不同级别的投资者提供不同的分类服务，打造个性化的高端私募市场。实行"去中介化"模式，提倡投资者与融资企业通过中心的网络平台直接对话、直接定价、直接交易。未来将建立挂牌企业数据库和展示中心，同时根据企业融资需求设计出不同的产品，为投资者提供大量的投资标本选择。

中心将规定挂牌企业股权转让的最高市盈率，一旦超过上限则自动停止转让。遵守私募企业股东不超过200人的规定，企业股权价格真实反映企业价值。建立投资者、创业企业和中心直接互动交流的网络平台，把市场打造成一个合作共赢的"网上部落"。

向所有券商开放合作

对于证券公司如何参与区域股权交易中心的大发展，胡继之表示，证券公司目前主要偏重于交易所市场业务，场外市场业务发展还不够完善。证券公司与交易所的对接模式是公募、标准化业务；与前海股权交易中心的对接模式是私募、非标准化业务。这种区分导致前海股权交易中心与证券公司的合作模式将有很多不同的特点。

前海股权交易中心将对所有证券公司开放，公开条件，公布标准，内外一致。中心将对推荐企业挂牌的证券公司的行为结果进行审查，证券公司对自身的行为结果负责，承担连带责任，同时分享收益。

证券公司现有产品、服务均可通过前海股权交易中心进行个性化改造，提供给不同层次的中小企业和投资者。从企业挂牌、融资、培训到转至交易所上市的整个业务价值链中，证券公司均可参与，实现跨多层次市场业务运作。

前海股权交易中心还将与券商柜台市场进行对接。证券公司柜台市场主要面向券商自有客户，不存在地域限制，前海股权交易中心可通过产品设计与券商的柜台业务进行对接，一定程度上突破区域市场跨区域开展业务的限制。前海股权交易中心享有前海金融改革政策优惠，证券公司与前海股权交易中心在场外市场业务合作的创新空间更大、自由度更大。

未来前海股权交易中心将为交易所市场培育大量规范的上市资源。将围绕中小企业的需要开发各类培训课程，使其尽快从家族企业、合伙企业发展成标准化、规范化的现代股份公司。企业通过在中心挂牌、融资，逐步熟悉资本市场的运作规则和流程，其在交易所上市后能比较顺利地完成角色转换。中心还会建立完整的挂牌企业档案，当企业转至交易所上市时，中心将把档案移交给交易所，既可作为尽职调查材料，也可提高企业的上市效率。