

我国期货市场拟引入境外交易者

□本报记者 倪铭娅

2014年12月31日,证监会就《境外交易者和境外经纪机构从事境内特定品种期货交易管理办法(征求意见稿)》向社会公开征求意见。

证监会表示,我国已成为世界第二大经济体,是多种大宗商品的生产国、消费国和贸易

国。满足国民经济发展需要,为实体经济提供优质高效的价格发现和风险管理服务,有必要引入境外交易者和境外经纪机构参与我国期货市场交易,以提高我国期货市场的国际化程度和定价能力。证监会已批准上海期货交易所在其国际能源交易中心开展原油期货交易。原油期货作为第一个国际化的期货品种,将建设国际化交易结算平台,全面引入境外交易者和

境外经纪机构,为此,有必要专门制定《办法》。

《办法》共35条,具体包括四方面的主要内容:一是扩大我国期货市场参与主体,允许境外交易者和境外经纪机构从事境内特定品种期货交易。二是为境外交易者和境外经纪机构提供了多种参与模式。三是规范境内特定品种期货交易涉及的主要业务环节,包括开户、运营、结算、保证金收取及存

管要求、大户报告、强行平仓、违约处理、纠纷调解处理等。四是规定了对境外交易者、境外经纪机构从事境内特定品种期货交易及相关业务活动的违法违规查处和跨境执法等监督管理职责。

证监会表示,证监会将根据社会各界提出的意见和建议,对《办法》进行修改完善后尽快发布实施。

基金公司公募资产管理规模达4.49万亿

根据金牛理财网初步统计,截至2014年末,94家公募基金共计管理的1800只公募基金的资产规模达到44882.43亿元(不包含QDII基金,含链接基金,截至年底合同已生效基金数量,A、B类基金和分级基金合并计算),其中前十家公司的公募资产规模已占据全行业半壁江山。2014年新发的347只基金募集金额共计达4074.01亿元(含利息)。

分项数据显示,4.49万亿的公募资产规模中,股票型基金的规模达到13248.71亿元,资产净值行业占比达29.52%;混合型基金6288.57亿元,行业占比达14.01%;债券型基金4476.69亿元,行业占比9.97%;货币型基金20868.47亿元,行业占比46.50%。

从公司来看,“巨无霸”天弘基金以5897.97亿元的基金资产净值规模雄踞第一,远远甩开第二名华夏基金,后者规模达3215.04亿元。紧随其后的是嘉实基金、工银瑞信基金和易方达基金,规模分别达到2632.92亿元、2541.23亿元和2212.41亿元。南方基金以1923.36亿元居榜单第六,中银基金、广发基金、建信基金、招商基金分列第七、八、九、十名,其规模均在千亿以上。这前十家基金公司的公募资产净值总和,占全行业的资产净值比例的52.87%。

不过,按股票方向基金资产来看,规模第一的仍属华夏基金,其股票方向的基金资产规模达到1663.10亿元,其次是嘉实基金和易方达基金,相关规模分别是1608.40亿元和995.91亿元;按固定收益基金资产来算,规模第一的是天弘基金,其固定收益基金资产规模达到5853.64亿元,其次是工银瑞信基金和华夏基金,相关规模分别为2121.10亿元和1551.94亿元。

偏股型基金的胜负也已尘埃落定。金牛理财网的数据显示,截至2014年底,工银金融地产股票以102.49%的全年净值增长率,夺得年度业绩冠军。宝盈核心优势混合A、宝盈核心优势混合C分别以80.11%和77.98%的净值增长率位居第二和第三。(曹乘瑜)

我国放开24项商品和服务价格

记者4日从国家发展改革委获悉,2014年11月下旬以来,国家发展改革委会同有关部门先后印发了8个文件,放开24项商品和服务价格,下放1项定价权限。

放开烟叶收购价格。放开4项具备竞争条件的铁路运输价格。放开国内民航货运价格和部分民航客运价格。放开港口竞争性服务收费。放开军民通用器材出厂价格。放开7项专业服务价格。指导地方放开9项商品和服务价格。

此外,国家发展改革委将省级行政区域内执行的短途管道运输价格管理权限下放到省级管理。(据新华社电)

去年12月制造业PMI环比回落

2014年12月份中国制造业PMI为50.1%,比上月回落0.2个百分点。分析人士认为,我国制造业保持着稳定运行的基本态势,但增长动力仍显不足。

国家统计局服务业调查中心高级统计师赵庆河表示,当前国内产业结构调整处于关键阶段,工业品出厂价格继续下滑,相关行业企业投资动力不足,生产和订单受到一定影响。分企业规模看,大型企业PMI为51.4%,比上月小幅回落0.2个百分点,大型企业走势基本稳定;中、小型企业PMI连续位于临界点以下,分别为48.7%和45.5%,表明中、小型企业生产经营仍然面临不少困难。

光大证券首席经济学家徐高表示,制造业PMI创下了2014年内制造业景气度的最低,原材料采购量及库存指数进一步走低,说明当前企业主动补库存意愿仍在下降。就业指数在扩张收缩临界点以下继续下滑,表明企业用工意愿持续低迷。虽然制造业状况低迷,但地产销售明显回暖,经济复苏初显端倪。尽管2013年12月地产销售不错,留下了较高的基数,但2014年12月30个大中城市的地产销售同比增速还是加快到了10个月来的的新高。同时,央行正推进信贷增长的加速,以缓解实体经济融资难问题。信贷投放的加大与地产复苏之间相互促进的正反馈作用正在形成。(顾鑫)

如何理解并执行新版《证券业从业人员执业行为准则》之五

倡导职业精神 履行行业准则

《证券业从业人员执业行为准则》明确规定“禁止证券业从业人员违反向客户做出投资不受损失或保证最低收益的承诺”。各证券公司通过合规文化引导和制度约束,要求员工向投资者客观、公正、全面地说明各种产品的风险和收益特征,充分揭示投资风险,并采取有效措施督促员工严格执行,通过客户适当性管理,将客户的风承受能力与产品的风险等级进行适当的匹配,最大限度地保护投资者特别是中小投资者的利益,防范从业人员不当行为。

但是在实际工作中,确实存在个别证券从业人员为了获得短期利益,以宣称知悉内幕信息、承诺保本保息等方式,诱导客户进行投资。例如,某公司某营业部客户经理李某,在向多名老年客户销售A公司代销的某高风险等级信托产品时,擅自向客户做出保本保息承诺,并表示即使信托产品亏损,A公司也会弥补投资者的损失。另外,李某为取得销售奖励,诱导多位客户不客观地填写《风险评估表》,使得真实风险承受能力较低的客户购买该产品。最终,该信托产品投资失败,投资者的本金遭受损失,李某的多名老年客户上门要求A公司赔偿并向当地监管部门投诉,严重影响了A公司的正常经营。李某的行为违反了职业道德和从业人员行为准则,事发后,A公司及时向证券业协会报告,对李某予以处罚并告知投资者可以通过法律途径向李某主张权利。

上述案例向从业人员提出了警示,从业人员执业行为准则的规定和监管机构要求的行为,对个人、机构、客户,乃至行业都可能造成不可挽回的损失和巨大影响。警钟长鸣,从从业人员时刻谨遵重(太平洋证券股份有限公司供稿)

基金业协会推进私募基金登记备案

□本报记者 曹乘瑜

2014年12月31日,为改进私募基金登记备案工作,中国证券投资基金业协会(以下简称基金业协会)发布《关于改进私募基金管理人登记备案相关工作的通知》(以下简称《通知》),明确了私募基金管理人将分类公示等措施。据悉,中国证监会高度重视私募基金登记备案工作,将发挥证券期货市场监管系统整体合力,推进私募基金登记备案与私募基金参与境内外发行上市、并购重组、新三板挂牌以及交易账户开立等事项的联动,确保私募基金登记备案工作顺利开展。

基金业协会介绍,《通知》旨在使私募基金登记备案更加便捷、高效、透明,进一步加强信息披露为核心的行业自律管理,提高登记备案电子化水平和工作效率,便利私募基金管理人办理登记备案事项。《通知》明确了基金

业协会近期将采取的三项具体措施:一是提供私募基金登记备案电子证明。已登记的私募基金管理人如业务需要,可自行下载或打印相关证明,不再发放私募基金管理机构登记证书。此外,对于利用私募基金登记备案证明不当增信或从事其他违法违规活动的,将依法依规进行处理。二是推行私募基金管理人分类公示。主要按照私募基金管理人填报的管理基金规模、运作合规情况、诚信情况等信息,对私募基金管理人进行分类公示。三是重申私募基金登记备案工作要求。私募基金管理人应当依法依规申请登记备案,并对其填报的登记备案信息承担法律责任。未履行登记备案义务的,按照《私募投资基金管理暂行办法》第三十八条处理。

基金业协会提醒,私募基金管理人在办理登记备案过程中应当恪守诚实守信原则,保证所填报信息的真实、准确、完整。协会将

加大登记备案过程中诚信情况的披露力度,将虚假填报等失信行为公之于众。对于在登记备案中发现的虚假填报、故意遗漏重大信息等填报问题的,协会将一次性提出限期改正要求。私募基金管理人未按要求在5个工作

日内补正且未申请注销管理人登记申请账号的,协会将予以书面警告;私募基金管理人在此后的10个工作日内仍未按要求补正的,协会将予以公开谴责。涉嫌违法违规的,移送中国证监会处理。

险资设私募基金获批准

□本报记者 李超

近日,保监会批准保险资金设立私募基金,专项支持中小微企业发展。根据相关方案,基金采用有限合伙制的组织形式,预计募集资金20亿元人民币,其中首期募集5亿元,主要以股权方式直接和间接投向相关中小微企业;重点选择符合国家产业政策、发展前景较好的消费服务、医疗健康等战略性

新兴产业,为相关企业提供资本支持和增值服务。

相关负责人表示,保险资金发起设立专项基金投资中小微企业,是保险业贯彻落实国务院部署,缓解融资难、融资贵问题的又一实践探索,也是保险资金运用落实“宁波会议”精神的重要体现,有利于提升保险资金投资小微企业的主动性和针对性,进一步增强保险资金服务实体经济的能力。

上交所实施上市公司分行业信息披露监管

□本报记者 周松林

上海证券交易所于2015年1月5日正式调整现行上市公司信息披露监管模式,由按辖区监管转换为分行业监管。上交所表示,这是继2013年推出信息披露直通车后,上交所顺应监管转型形势和要求,主动推进自律监管机制创新的又一重大举措。

上交所表示,实施分行业监管后,上交所在一年多来实施直通车的基础上,努力向以问题为导向的“医生式”监管转变,进一步强化上市公司和其他市场主体信息披露第一责任人的意识,将交易所的监管重心调整为事中和事后,借助行业监管的比较优势,发挥“医生式”监管“疾诊疾治”的作用,通过同行业不同上市公司

的比较,更加有效地引导、鼓励和督促上市公司揭示与其行业共性及其自身特有的风险和价值因素,从而帮助投资者获取更有针对性的投资决策信息。同时,“沪港通”实施后,上交所国际化的通道已经打开,统一监管标准的现实需求更为迫切。分行业监管从相类似的行业模式入手,通过行业信息披露指引的实施和同行业标杆公司的示范,能够使监管标准的统一更具可行性和合理性。此外,分行业监管有助于进一步增强自律监管公开和快速反应的意识和能力,提升上市公司自律监管效能。分行业监管实施后,交易所将有可能在统一监管标准的前提下,深化监管过程和标准的公开。同时,进一步提高发现问题的能力,对各类市场潜在风险做出有效预判,真正做到及时发现、及时应对、及

时公开、及时处理。

据上交所披露,截至2014年12月31日,上交所共有995家上市公司,按照证监会行业划分,涉及18个一级行业。考虑到制造业公司数量众多、特点迥异,将其下属的26个二级行业一并纳入考虑,由此形成43个行业类别。在此基础上,上交所确立了“突出重点行业、整合相关行业、兼顾特殊行业”的划分标准,选取房地产、设备制造、医药、化工、交通运输、采矿业、金融、商业零售、信息通信、农林及公用事业等11个行业,实行重点监管。此外,为了强化风险防控,将ST与B股这两类在信息披露、日常监管、业务操作等方面具有一定特殊性的公司,实行集中分类监管。

据悉,配合分行业监管的实施,上交所近期

将重点推进两项工作。一是逐步建立完整的行业信息披露指标和指引体系。上交所已于2014年初推出了房地产、石油天然气、煤炭三个行业的信息披露指引。目前正着手制定零售业和电力行业两个行业信息披露指引,预计将于2015年初正式实施。后续,上交所将根据市场需要,分批次推出其他行业的信息披露指引。二是积极探索2014年年报分行业审核,加强对同行业公司财务信息、经营业务、商业模式的横向比较分析,督促公司有针对性地披露投资者关心的信息,进一步提高信息披露监管的有效性和可比性。同时,还将按照分类监管原则,对“高风险类”、“关注类”公司予以重点审核,要求公司充分揭示重大风险,并及时采取相应的监管措施。

博弈加剧 2015年A股步入激战期

新增筹码供给添变数

2015年,有多种因素引发市场筹码在源源不断地增加,这些因素包括大小非减持压力陡增、注册制渐行渐近、新三板扩容等。

Wind统计显示,2015年全年涉及限售股解禁的上市公司共有736家,限售股解禁总数为1892.52亿股,较2014年增长约43.8%。解禁市值达2.28万亿元,同比增长约40.7%。虽然解禁压力不直接等于减持压力,但相对2014年而言,市场资金供给失衡的可能性有所增加。

2015年A股市场将迎来的一项重大改革是注册制推进,这可能将带来较大新股供给压力。广证恒生策略分析师张广文表示,2015年在发行家数和平均募集资金都可能上升的情况下,新股发行供求关系有望从供不应求向供过于求发展。“投资者可关注的风险主要来自于新股发行加速,以及并购重组数量维持高位。”博时基金研究部副总经理蔡滨认为,2015年股权融资规模可能达万亿以上,导致资金压力较大。

另一个不可忽视的筹码供给变数则是新三

板扩容及流动性进一步改善。按2014年发展速度,业内人士预计新三板挂牌企业数量或在近几年内超过沪深两市。新三板2015年有望推出竞价交易方式、投资门槛有降低可能,都会对股市资金造成一定的分流。

在新的一年里A股筹码会源源不断地供应,需求也同时增大。有公募基金经理表示,在这样的激战中,入市资金多元化,尤其是杠杆资金入市,会导致行情波动加大,大盘可能会出现更大幅度震荡,在牛市中沦为“陪跑”并非个别现象,因此操作中需要控制好风险。

法院对损害股东权益的美国证监会与美国银行的和解说不 证券交易委员会诉美国银行案

■ 美国投资者保护经典案例之十六

收购协议,前者以换股方式收购后者。

SEC介入调查后,向地区法院递交了起诉书,控告美国银行在收购美林时,对投资者隐瞒了美林价值58亿美元的奖金计划。然而,就在SEC向法院递交起诉书的当天,美国银行与SEC火速达成和解,美国银行同意向SEC缴纳3300万美元罚款,共同请求法院批准和解终局判决提议。对此,SEC表示,此举公平合理,因为“公司被罚款是向公司股东发出了一个强烈信号,如果发生了不尽如人意的公司行为,股东可以更好地评估公司管理层的质量和表现”。而美国银行则既不承认,也不否认SEC的指控,但被禁止今后在授权委托书中再做出虚假陈述。

一般而言,法院愿意支持诉讼双方达成的和解协议。

但地区法院经过审理,否决了SEC与美国银行的和解请

求。法院认为,双方达成的和解是不公平、不合理,也不充分的。SEC和美国银行达成的和解,并不符合最基本的司法观念和道德观念。让被公然欺骗的美国银行股东,不仅花费数百万美元购买一个巨大濒临破产的公司,还得额外支付3300万美元,以更好地评估公司管理的质量和表现的做法是“荒谬的”。“双方达成的和解,实际上表明了双方之间玩世不恭的关系,SEC可以声称,揭露了美国银行在大并购中的不法行为;美国银行管理层则可以声称,监管者过于积极,迫使他们接受苛刻的和解。所有这一切,不仅有损股东的利益,而且还有损真相”。基于以上原因,法院判令双方就和解涉及的事项进行诉讼。(《中国证券投资者保护基金公司供稿,翻译原文见《美国投资者保护经典案例选编》,法律出版社2014年7月第1版)

CSDC 中国结算 中国证券登记结算有限责任公司 2015 年度招聘启事

中国结算 2015 年度招聘现已启动,愿与您一同推动证券登记结算事业的发展!

请访问中国结算网站 (<http://www.chinaclear.cn>) “工作机会”栏目,在线填写简历并申请相关职位。

公司概况:

中国证券登记结算有限责任公司(简称:中国结算)是《中华人民共和国证券法》规定的为我国证券市场提供集中统一的登记、存管与结算服务的法定机构。公司总资产为人民币 12 亿元,上海、深圳证券交易所是公司的两个股东,各持 50% 的股份,中国证监会是公司的主管部门。公司总部设在北京,并在京、沪、深分别设有分公司及子公司。

公司历史沿革
2001 年 3 月 30 日,按照《证券法》关于证券登记结算集中统一运营的要求,经国务院同意,中国证监会批准,中国结算成立。同年 9 月,中国结算在上海、深圳正式成立。从 2001 年 10 月 1 日起,中国结算承接了原来隶属于上海和深圳证券交易所的全部登记结算业务,标志着全国集中统一的证券登记

于进一步促进资本市场健康发展的若干意见(《新国九条》)的要求,中国结算正在加大业务创新发展力度,朝着集团化、国际化的方向迅猛发展。

招聘对象:

应届毕业生、留学人员及在职人员。

招聘需求:

公司总部(工作地点:北京)

信息系统管理与维护人才、计算机机房管理工程师、衍生品人才、风险监控人才、人力资源管理人才、纪检监察人才、行政管理人才

北京分公司(工作地点:北京)

业务类人才、技术开发人才、宣传人才、人力资源管理人才、行政管理人才

上海分公司(工作地点:上海)

业务类人才、具备外汇业务背景人才、衍生品人才、风险监控人才、技术开发人才、信息系统管理与维

护人才、计算机机房管理工程师

深圳分公司(工作地点:深圳)
业务类人才、技术开发人才、信息系统管理与维护人才、行政管理人才、计算机机房管理工程师

招聘说明:

中国结算网站 (<http://www.chinaclear.cn>) 在线

申请是此次招聘接收应聘简历的唯一途径,简历接收

截止时间为 2015 年 1 月 9 日(周五)17:00,截止日

后一个月内未收到通知者视为未通过初选。恕不接收

其它途径应聘简历。笔试拟于 2015 年 1 月中旬组织

进行,届时可选择北京、上海、深圳等城市考点就近参