

# 首批养老目标基金有望月底获批

□本报记者 徐文擎 叶斯琦

多家基金公司向中国证券报记者证实,备受瞩目的养老目标基金很快或将正式获批。“最快7月中旬或月底,首批养老目标FOF就有可能获批。”某中型基金公司人士表示。证监会官网信息显示,截至目前,已有29家基金公司共计申报了54只养老目标基金,其中20只收到了反馈意见,均为第一批提交材料的产品。

## 各家公司“摩拳擦掌”

一家大型基金公司养老金业务负责人表示,“目前公司在做很多准备工作,除了常规的产品材料外,重点更多在于投资者教育等方面。”

“有可能这个月中下旬就获批。”另一家大型基金公司养老金业务负责人表示。据他了解,不少公司推出了多种策略的养老目标基金,这次可能只会批一到两只产品,不会全批。

业内人士指出,养老目标基金审批走的是普通程序,审核期限通常为6个月。目前来看,自证监会4月11日接受养老目标基金注册申报以来已过去3个月,中间经过两批答辩,基金行业准备日益充分,预计养老目标基金推出时间渐近。

据记者了解,自4月11日首批42只养老目标基金申报以来,证监会已先后召集20家公司分两批对29只养老目标基金(包括9只目标风险基金和20只目标日期基金)进行评审答辩。其中,有2只产品以上参与答辩的基金公司有6家,另有14家公司有1只产品参与答辩。

并非所有公募基金管理人都符合管理养老目标基金的资格。为了满足要求,不少公司正摩拳擦掌,积极备战。“早在准备公募FOF产品时,我们已在市场上招聘最优秀的FOF基金经理,接触了不少华尔街的海派精英并招揽了优秀人才。此轮在搭建养老目标基金的管理团队时,一方面,加大了两个团队的业务交流,有些

投研人才及成果由两个团队共享;另一方面,公募FOF工作的展开,也为养老目标基金准备了较齐全的产品储备。”

## 销售及投教重点或不同

“毕竟养老目标FOF和普通公募基金有很大的不同,需要提升大众的养老准备意识,产品的特点介绍也会围绕这方面展开,养老目标FOF的销售以及投教工作应该都会和普通基金一样。”上述大型基金公司养老金业务负责人表示,“这类产品特别需要销售渠道充分向投资者进行解释说明,并在市场波动时及时安抚及陪伴投资者。”

某接近监管的人士表示,销售机构方面,希望能调动银行、券商、互联网平台的积极性。“未来可能年轻人都不知道银行渠道是什么,大家用手机就解决问题了。在互联网平台上如何卖一个长期的产品,也是一个很大的课题,也是下一

步需要全行业齐心协力解决的难点。”

业内专家还告诉记者,希望业内优秀公司能结合养老的发展,培育出真正的投顾队伍,这其中会有一些难点,包括如何真正考核管理人的素养,如何对管理人的道德进行约束、收费模式如何设计等等。

展望未来养老目标基金的销售,嘉实基金总经理经雷表示,虽然老路走习惯了,但行业应该意识到,“卖方代理”模式没有真正站在目标客户的立场,整体配置与投资者需求并不匹配。未来“买方代理”模式才是符合投资者利益的最好制度安排。他表示,渠道方面,对于养老目标基金的销售,除了传统的渠道销售之外,更期待从机构业务着手进行推动。

至于是否会推出公募养老产品的默认机制,接近监管的人士表示,这是一个长期的工作,需要循序渐进推进。未来批下来的养老目标基金要先做好,真正把基础打好,才能推动默认机制。

## 潘功胜:再用一到两年完成互联网金融风险专项整治

近日,中国人民银行会同互联网金融风险专项整治工作领导小组有关成员单位,召开互联网金融风险专项整治下一阶段工作部署动员会。会议认为,专项整治工作开展以来,各部门各地区密切配合、加强协作,按照统一部署扎实开展整治工作,互联网金融总体风险水平显著下降,监管制度机制逐步完善,行业无序发展、生态恶化的局面有所改善。但同时,还要清醒地看到,互联网金融领域风险防范化解任务仍然艰巨,适应互联网金融特点的监管体制机制有待进一步完善。

整治工作领导小组组长、人民银行副行长潘功胜表示,防范化解重大风险是中央确定的三大攻坚战之首,防范化解重大风险尤其是金融风险是当前及今后一段时间的首要工作任务。互联网金融风险是金融风险的重要方面,为贯彻落实党中央国务院决策部署,按照打好防范化解重大风险攻坚战总体安排,再用一到两年时间完成互联网金融风险专项整治,化解存量风险,消除风险隐患,同时初步建立适应互联网金融特点的监管制度体系。

潘功胜强调,整治下一阶段工作极为关键,各地要高度重视,乘势而为、坚定不移,加大统筹部署,稳定工作机制,明确政策界限,聚焦重点业态、区域和机构,完善整治方式,强化整治力度,引导机构无风险退出,开展行政处罚和刑事打击,稳妥有序加速存量违法违规机构和业务活动退出。要加强监测预警,遏制增量风险,广泛开展投资者宣传教育。同步推进互联网金融监管长效机制建设,发挥互联网技术在提高金融资源配置效率和金融服务普惠性等方面积极作用。(彭扬)

## 中投公司:去年底总资产规模超9414亿美元

9日,中国投资有限责任公司发布经董事会批准的《2017年年度报告》。中投公司总经理屠光绍表示,2017年中投公司境外投资净收益率为17.59%,创下历史新高;截至2017年底,公司境外投资自成立以来累计年化净收益率为5.94%,超出十年投资绩效考核目标(以上均为美元计算)。另外,截至2017年底,公司总资产规模超过9414亿美元,实现跨越式增长,相当于十年内再造了三个中投公司。

年报显示,公司总资产超过9414亿美元,累计年化国有资产增值率为14.51%,累计上缴利税超过一万亿元人民币。境外投资组合分布中,公开市场股票、固定收益、另类资产和现金产品分别占比43.6%、15.9%、39.3%和1.2%。

“未来中投公司将坚持以对外投资战略规划为引领,努力开拓新的投资渠道,不断探索新的投资模式,逐步完善投资管理机制和体系。”屠光绍称。

屠光绍表示,将主要围绕以下四方面来创新对外合作模式:一是稳步加大另类资产和直接投资,形成以另类资产和直接投资为特色的投资模式。二是发挥背靠中国市场的优势,大力推进“中国因素”投资,充实既通晓国际市场、又了解中国市场的投资人才,深化与国内机构的交流合作,实现包括投资接受国或地区在内各方的合作共赢。三是积极探索新的投资方式,包括在优化已有多双边基金和平行基金的同时,发起设立新的多双边基金及平行基金,搭建跨境双向投资合作平台。四是打造多维度的跨境投资生态网络,建立具有影响力的跨境投资交流平台,积极担当境内外企业的投资顾问和联系人,发挥桥梁纽带作用,共同挖掘投资合作机遇。(彭扬)

## 外汇储备规模有望在波动中保持稳定

9日,中国人民银行公布数据显示,截至2018年6月末,我国外汇储备规模为31121亿美元,较5月末上升15亿美元,升幅为0.05%。国家外汇管理局有关负责人表示,6月,我国外汇市场总体平稳运行,国际收支基本实现自主平衡。

国际金融市场波动性上升,美元指数微涨0.5%,主要非美元货币相对美元下跌和资产价格变动等因素综合作用,外汇储备规模小幅上升。

上述负责人表示,未来我国将以供给侧结构性改革为主线,进一步深化改革开放,加强创新驱动,我国经济有条件保持稳定增长,为外汇市场平稳运行提供根本保障。另一方面,在贸易保护主义抬头、美联储持续加息缩表、全球流动性有所收紧的背景下,外部环境不确定性上升。

国内外因素综合作用,我国外汇储备规模有望在波动中保持稳定。(彭扬)

## 财政部:全面完善国有金融资本管理

财政部负责人9日就《中共中央 国务院关于完善国有金融资本管理的指导意见》(简称《意见》)的有关情况表示,财政部将坚决贯彻落实党中央、国务院关于深化国有金融企业改革、完善国有金融资本管理的重大部署,切实发挥牵头抓总职责,依法依规管住管好用好、坚定不移做强做优做大国有金融资本,不断增强国有经济的活力、控制力、影响力和抗风险能力。

财政部负责人表示,贯彻落实好《意见》,全面完善国有金融资本管理,是财政部门当前和今后一个时期的重要任务。一是统筹协调落实。二是建章立制上水平。三是切实加强资本管理。四是加强股权投资“实质化”管理。五是扎实推进国有金融资产全口径专项报告工作。(赵白执南)

## 关于扩大进口促进对外贸易平衡发展的意见发布

# 优化进口结构 促进生产消费升级

□本报记者 程竹

日前,国务院办公厅转发商务部等部门《关于扩大进口促进对外贸易平衡发展的意见》(简称《意见》)。

《意见》从四个方面提出扩大进口促进对外贸易平衡发展的政策举措。一是优化进口结构促进生产消费升级。支持关系民生的产品进口,适应消费升级和供给提质需要,支持与人民生活密切相关的日用消费品、医药和康复、养老服务等设备进口。落实降低部分商品进口税率

措施,减少中间流通环节,清理不合理加价,切实提高人民生活水平。完善免税店政策,扩大免税品进口。大力发展新兴服务贸易,促进建设设计、商贸物流、咨询服务、研发设计、节能环保、环境服务等生产性服务进口。增加有助于转型升级发展的技术装备进口,增加农产品、资源性产品进口。

二是优化国际市场布局。加强“一带一路”国际合作,充分发挥多双边经贸合作机制的作用,将“一带一路”相关国家作为重点开拓的进口来源地。加快实施自贸区战略,积极推进与有关国家和地区的自贸区谈判,加快建设立足周边、辐射“一带一路”、面向全球的高标准自贸区网络。落实自最不发达国家进口货物及服务优惠安排。

三是积极发挥多渠道促进作用。办好中国国际进口博览会。持续发挥外资对扩大进口的推动作用,完善外商投资相关管理体制,优化境内投资环境。推动对外贸易与对外投资有效互动,加快推进签订高水平的投资协定,提高对外投资便利化水平。创新进口贸易方式,加快复制推广跨境电商综合试验区成熟经验做法,

加快推进汽车平行进口试点。

四是改善贸易自由化便利化条件。大力培育进口促进平台,培育形成一批示范带动作用突出的国家进口贸易促进创新示范区。优化进口通关流程,提高进口贸易便利化水平。降低进口环节制度性成本,清理进口环节不合理收费。加快改善国内营商环境,加强外贸诚信体系建设和知识产权保护,推进以缺陷进口消费品召回体系为核心的进口消费品质量追溯体系建设,严厉打击假冒伪劣商品,规范和完善国内市场秩序。

# 证监会拟加强期货交易终端信息采集

□本报记者 徐昭

为进一步落实期货市场看穿式监管要求,指导期货市场相关主体做好客户交易终端的信息采集及接入认证工作,证监会起草了《关于进一步加强期货经营机构客户交易终端信息采集有关事项的公告》(简称《公告》),并于7月9日向社会公开征求意见。

2013年7月份,证监会发布了《关于加强证券期货经营机构客户交易终端信息等客户信息管理的规定》(简称《规定》),规范了客户交易

关事项作出补充要求。

《公告》主要内容包括三方面:一是明确会员对客户的管理。现行《规定》要求期货公司应当按照技术规范采集相应的客户交易终端信息,但是实践中,期货公司交易软件经常采集到的是中间设备信息,而不是客户交易终端信息。此次公告拟明确期货公司对客户交易行为的管理责任,要求期货公司应确保客户下达的交易指令直达其信息系统。

二是保证会员能够得到客户完整准确的信息。为保证期货公司信息系统能够真实、准确、完

整采集到客户身份信息,规定期货公司对其交易、结算软件以及客户使用的交易终端软件进行接入认证管理,确保软件具备真实、准确、完整地采集和报送功能。为保证监管要求落地,对不能通过接入认证管理的软件,将拒绝其交易。

三是明确由期货市场监控中心负责接收客户交易终端信息。此次在监管安排上,证监会拟明确由期货市场监控中心负责接收客户交易终端信息,并共享给期货交易所。同时,明确由期货市场监控中心制定配套的技术规范,用于指导期货公司按要求采集客户交易终端信息。

# 开放政策持续落地 境外投资者青睐A股

□本报记者 林荣华 赵中昊

近期证监会进一步放开外国人A股证券账户开户的相关政策,受到不少外国投资者欢迎。境外人士普遍表示,看好中国发展前景和庞大的国内市场,目前A股吸引力十足,待政策落地后将积极参与。与此同时,在对外开放力度不断加大、政策持续落地的背景下,中国资本市场的国际吸引力进一步提升,A股“吸金”效应持续展现。

## 看好经济发展前景

近期,证监会会同有关部门上报了《关于进一步放开外国人A股证券账户开立政策的请示》,已获国务院原则同意。未来,在境内工作的外国人,在境外工作的境内上市公司外籍员工,都将有机会开立A股证券账户参与交易。

“此前按照相关规定,只有获得我国永久居留身份的外国人、A股上市公司境内工作且参与股权激励的外籍员工、境内依法设立外商投资股份有限公司并在A股上市的外国人等才可以开立A股账户,因此外国人来此开户的并不多。此次政策修订后,有望迎来更多的外国投资者。”

北京某大型券商营业部业务员表示,“目前我手中有三个外国人客户,他们都取得了中国的永久居住证,并且都属于对经济较了解的业内人士。从此前交流看,都是着眼长期进行价值投资。”

## 偏爱长期价值投资

“A股的投资机会源于庞大的国内市场和纵深深度,从5年、10年乃至15年的角度看,是有可能带来比较好回报的。现在虽然市场情绪低迷,但长期看,包括养老金在内的更多有中长线配置需求的资金会选择A股。目前无论是蓝筹白马还是优质成长股,都可以发现很多机会。”某境外人士表示。

该境外人士与记者分享了A股投资经历:“2014年刚接触A股的时候,偏爱主板蓝筹,因为这些股票能见度高、可预期性强,同时流通盘比较大、筹码也更分散,受减持等因素影响较小。当时主要投资50ETF、沪深300ETF和这两个指数的成分股标的。从这个角度看,在A股加入MSCI之后,白马蓝筹有望进一步受到海外资金对A股风格的影响需要一段时间后才能显现出来。目前A股ETF产品非常多,看好某个板块可以选择相应的ETF进行投资,充分利用ETF对个股的筛选。”

A股的长期投资价值受到境外人士的肯定。“中国经济实力早已今非昔比,具有远见的投资人都是跃跃欲试想入市投资。”小邹表示,经过近几年来的去杠杆,相信A股会去芜存菁,有潜力的公司仍具有投资价值。他看

好A股的金融板块和保险板块,未来进一步开放后,随着资金的进入,市场机会会很多。

## “吸金”效应持续展现

在对外开放力度不断加大、政策持续落地的大背景下,中国资本市场的国际吸引力进一步提升,A股“吸金”效应持续展现。

最近一个月以来,A股市场不断调整,但截至7月9日,北向资金近一月净流入额仍达151.47亿元,历史净流入5132.62亿元。6月29日,全球最大的对冲基金桥水(中国)投资管理有限公司在中国基金业协会完成备案。根据私募基金管理人登记备案的相关规定,桥水基金在办结登记手续之日起6个月内必须在境内发行首只私募产品。更早之前,不少外商独资私募如英仕曼、瑞银资产等,早已完成了登记并发行了首只产品。

北京某券商资深研究员刘丽(化名)告诉记者,对于A股来说,首先在目前市场震荡的环境下,可以吸收增量资金,增加海外自然人对A股的投资和资产配置;其次,可以吸引海外较成熟的投资理念和投资方法,甚至通过股权激励的方式吸引高端人才服务我国实体经济,实现人强国的战略目标。第三,通过借鉴境外市场经验做法,不断完善我国证券账户开立制度,进一步提高我国资本市场国际化水平,有助于丰富资本市场投资主体,拓宽资金入市渠道,优化资本市场结构,推动资本市场对外开放程度。

此外,刘丽表示,按照稳妥有序、逐步推进的对外开放工作原则,我国金融开放的步伐会越来越快,我国资本市场也将逐步与国际市场接轨,未来资本市场将通过提高外资参与度和对外开放程度,在广度和深度方面取得长足进步。

# 小米上市破发 估值压力传至一级市场

(上接A01版)为何这些资本偏爱在港股上市?“实际上,基于战略考虑和宏观趋势分析,公司上市从建立文档、找事务所等准备工作开始到最终确定起码需要一年时间,只是刚好目前出现多家公司一起登陆港股现象”,一位资深股权投资人士表示,“从利润、主营业务各方面结合来看,包括对未来的考虑也使得这些公司希望能在当前时点多募点资金。不过,也存在因对赌到期压力等因素导致加快上市步伐的可能。”

## 转战二级市场

兴业研究认为,企业估值溢价来自企业自

身的盈利能力及未来长期盈利能力。当前市场对“高科技公司”企业的认知在发生变化,从此前的一片唱好回归相对理性。

值得注意的是,二级市场对上市公司估值溢价的审慎态度已经开始传导至一级市场。“目前一级市场一些好的项目估值都不便宜,有的估值甚至比二级市场还贵,让人难以下手。这时候宁可不投,也不愿意接受过高估值,去年以来投的项目反而有所减少。”业内人士表示。

不仅如此,二级市场更低的估值也在推动部分机构转型投身二级市场。“前几年投的一些项目,一级市场市盈率在10倍以内,二级市

场市盈率甚至可以翻10倍,靠估值溢价取得很高的毛利率。这几年,随着二级市场估值不断下跌,做二级市场没赚到钱,业绩并不好。现在靠估值溢价做越来越难,只有依靠挖掘企业的内部价值。”北京某私募股权投资机构表示,“随着股权投资机构越来越多,一级市场的好项目并不缺钱,优质企业估值不断被推高,存在一定泡沫,未来一二二级市场估值倒挂现象会越来越普遍。相反,在二级市场,部分已上市的企业十分缺钱。目前,已将主要精力放到二级市场定增上,力求以较优惠的价格参与优质企业定增。”

## 财政部:全面完善国有金融资本管理

财政部负责人9日就《中共中央 国务院关于完善国有金融资本管理的指导意见》(简称《意见》)的有关情况表示,财政部将坚决贯彻落实党中央、国务院关于深化国有金融企业改革、完善国有金融资本管理的重大部署,切实发挥牵头抓总职责,依法依规管住管好用好、坚定不移做强做优做大国有金融资本,不断增强国有经济的活力、控制力、影响力和抗风险能力。

财政部负责人表示,贯彻落实好《意见》,全面完善国有金融资本管理,是财政部门当前和今后一个时期的重要任务。一是统筹协调落实。二是建章立制上水平。三是切实加强资本管理。四是加强股权投资“实质化”管理。五是扎实推进国有金融资产全口径专项报告工作。(赵白执南)