

股票市场	现价	涨跌	股票市场	现价	激跌
上证综合指数	2317.07	32.16	上证50指数	1886.79	31.85
深证成份指数	9432.30	12,3.07	中证100指数	2528.17	40.74
沪深300指数	2595.44	42.68	源证100括数	3411.70	53.65
中IE500信装	3464.65	56.63	源证300R	3215.46	53.09
中小板指数	4566.37	63.92	中小板300指数	835.19	11.77
创业板指数	787.39	19.88	上证明股份数	265.25	3.08
上征180指数	5679.32	98.12	深证明股损数	763,24	8.78

400							
期货市场	最新价	涨跌	单位	期货市场	最新价	涨跌	单位
股指期级1301	2592.60	.55.20	点	郑桥1305	19600.00	55.00	元/吨
沪金1306	344.28	1.99	元/克	白柳1305	5527.00	4.00	元/吨
沖領1304	58590.00	780.00	元/吨	强要1305	2583.00	-3.00	元/時
螺紋钢1306	4002.00	77.00	元/吨	连夏一1305	4816.00	6.00	元/明
燃料油1305	5134.00	31.00	元/吨	玉米1305	2434.00	6.00	元//中
PTA1305	8560.00	150.00	元/斯	集装1305	1865.00	71.00	元/明

货币市场	最新价	潔跌
100美元克人民币	627.52	-0.150
100欧元兑人民币	839.03	4,070
100日元党人民币	6.9657	-0.163
100港市党人民市	80.944	-0.020
100英镑兑人民币	1002.68	-2,000
上海银行间同业拆放利率 (隔板)	1.9790	-5,000
	2013	Half Hall

□ 本报记者 姚

基金业转型渐行渐明

2013年伊始,新基金发行即掀起小 高潮。统计显示, 今年以来, 在发及待发 新基金已突破100只大关,仅1月5日一 天就有13只基金获批。

在经历了两年多的瓶颈期后,2012 年基金业呈现"爆发式"增长态势——资 产管理总规模在2012年底突破3.6万亿 元,较2011年末猛增约1.7倍。而且,据 Wind 资讯统计, 截至 2012 年 12 月 31 日,去年成立的427只基金(ABC类基金 分开计算) 逾八成实现净值增长, QDII基 金平均净值增长率逾3%。

基金业内人士表示,围绕多元化、全 球化、工具化,以及细分客户需求,内地 基金业2012年在创新上实现了突破。新 的改革创新形势下,大小基金公司又该如 何应对和重新定位?

从"卖产品"到"当顾问"

业内人士预计,我国基金业还会经历 一个集中度逐渐下降的过程, 前十大的占 比会越来越低,公司会越来越多,整个行 业将会经历更加激烈的竞争, 利润率将很 快会下降,从原来的30%、40%甚至是 50%, 降到10%或者是20%。

对此,证监会基金部李莹认为,基金 销售面临着从交易通道式的产品销售向以 客户为中心、多产品理财配置的投资顾问 模式转型。随着基金产品审核通道制的取 消和资产管理业务的全面放开,未来投资 人面对的投资产品无论在数量和复杂程度 上,都更需要专业投资顾问为其量身定做 的自身的品牌资产。"

国外基金公司成功的 3种模式 一平台, 提供的 多精品店模式

理财解决方案。

目前,国内基金销售渠道主要以商业 银行为主。事实上,中国基金销售市场从 初始阶段即伴随着电子商务业务的发展, 这是中国有别于美国等成熟市场的特点, 也是基金销售转型的有利条件之一, 电子 商务业务的快速发展为整个行业的发展创 造了技术条件。此外,基金法的修订出台 为行业转型奠定了法律基础。

基金业的壮大发展还有赖于严格的规 范。摩根士丹利华鑫基金副总经理秦红认 为,"风险的控制、内部运行的监管依然 是我们这个行业在过去积累下来的最重要

从"同质化"到"多元化"

数据显示,去年12月,机构悉数增 持债券,其中商业银行、保险机构增持债 券数量均超过千亿元,而基金增持债券数 量却大幅减少至89亿元,与11月2452亿 元的增持量相比下降显著。

从国际对比也可以看出,我国基金业 发展10多年来过度依赖股市,在其他发 展领域的短板效应十分明显。

以美国数据来看,美国不仅有占基 渐行渐明。

金总规模44.078%的股票型基金,还有占 比24.83%的债券型基金和占比23.16%的 货币市场基金,这两项低风险基金的总 市场占有率已经超过了股票型基金的市 场占有率。

银河证券基金研究中心总经理胡立峰 认为,我国基金业的发展一方面取决于股 市和债市的规模和健康程度,另一方面也 取决于基金产品化的进程,即如何能够在 基础市场市值和投资者需求之间推出有效 的、受欢迎的基金产品。

业内人士分析, 如果按照发达市场国 家中等水平和领先的新兴市场国家35%的 基金 GDP 比计算,那么中国基金业发展 有2.5万亿美元的巨大潜力,折合15万亿 元人民币。

"目前中国的基金公司总体上是同质 化发展,而其他国家的基金公司或者是资 产管理公司是寻求差异化发展。"国内前 四大基金公司之一的富国基金总经理窦玉

差异化不够的原因一方面是国有企业 普遍"以规模论英雄",另一方面则是过 去一直实行产品通道制。

窦玉明认为,未来基金的产品应该走 精品化路线,实现差异化竞争。产品的竞 争力提升之后,渠道的要价能力自然直线

目前,我国基金业的产品和服务创 新已经开始向做大债券型基金和货币市 场基金的路径发展,随着跨市场、跨境 ETF 破茧成蝶, 短期理财基金备受瞩 目,发起式基金及货币基金 T+0 交易正 式开闸……未来,基金行业转型之路将

银行业机构:

需进行更多 自愿披露

本报记者 齐 平

1992年,第一家上市银行深圳发展银行第一次披 露年报,全部内容打印出来只有一张 A4 大小的纸; 2011年,两市披露信息最多的中信银行通过上海证券 交易所公布了106个文件,最少的上市银行也公布了

1月17日在北京举办的国际金融透明度发展论坛 上,中国银行业在透明度建设方面取得的成绩得到了与 会者一致认可。

中国人民银行副行长潘功胜说,近年来,我国通过 强化信息披露要求,加强场外市场监管措施,银行业机 构透明度水平不断提高。尤其近10年来,随着我国大 型银行金融机构相继登陆境内外资本市场, 信息透明度 取得了质的进步。

这种"质的进步",已经体现在一些量化指标上。 国务院发展研究中心与全球商报联盟、香港商报日前联 合发布2011财政年度透明度评价。项目负责人介绍, 对涵盖全球58家有影响力银行进行的多项指标分析表 明,中国银行业整体透明度水平已经与国际水准逐渐接 轨:一些优秀银行透明度水平已跻身国际第一梯队。

这种"质的进步",还体现在银行的行为模式正在 发生变化。"2008年美国著名投行雷曼兄弟在国际金融 危机中倒闭, 广大投资者非常关心国内各家商业银行持 有雷曼兄弟债券的情况,各种小道消息纷传。这时工行 及时披露了相关情况,股价不跌反升。"工商银行董事 会办公室主任钱毅说,除了按照国际会计准则和监管原 则定期发布信息报表,大型银行更着力于自愿性信息披 露,并将之视为核心竞争力的展示平台。

但是, 研究人员也指出, 与外资银行相比, 中国金 融机构在编制信息的完整性、风险披露的水平, 以及公 众的满意度方面都有较大差距。

"银行在柜台上卖理财产品,很多老百姓认为他买 的是银行存款。风险揭示不清楚,收益核算不透明,难 以让客户得到他所承担的风险对应的收益。"全国人大 财经委副主任委员吴晓灵说,金融产品透明度是银行稳 健经营的基础,要向投资者揭示金融产品的法律关系、 产品风险的关键点。

"与国外同行相比,我们在客户的知情权方面做得 仍然不够, 因此产生许多误解。比如前段时间, 许多客 户对银行高管的薪酬水平,对银行的收费模式等,都有 很多质疑。"中国农业银行首席经济学家向松祚提出, 在全球化时代,制度的透明、关系的透明、手段的透 明,应是银行信息披露的基本点。

如何进一步提升银行业的透明度?潘功胜提出,继 续加强银行业透明度建设,将从信息披露、国际会计准 则、场外市场监管、外部审计监管以及加强评级机构等 方面着手。如积极参与国际会计准则制定,推动全球会 计准则符合新兴市场经济国家的实际情况; 进一步加强 清算、支付等核心基础设施的建设;修改审计体系,加 强对审计机构的监管;在适度支持本土评级机构发展基 础上, 引导投资者特别是大型金融机构加强内部评级体 系的建设,完善信用评级行业的职业规范,增强市场竞 争力等等。

提示:本版投资建议仅供参考,据此入市, 风险自担。

本版编辑 贺浪莎

保监会对保险机构销售 基金暂行规定征求意见

本报北京1月18日讯 记者陈果静 报道:保监会今天发布《保险机构销售证 券投资基金管理暂行规定》,对保险机构 销售证券投资基金的申请资格、业务规 范、人员规范等进行了说明。

《规定》细化了保险公司申请基金销 售业务的资格,其中包括保险公司注册资 本不得低于5亿元、取得基金从业资格的 人员不少于30人,保险经纪公司和保险 代理公司须具备不低于5000万元的实缴 货币资本,取得基金从业资格的人员不得 少于10人等细则。

该《规定》将于2月1日前向保险公 司、保险专业中介机构及各保监局公开征 求意见。

上市公司集中竞价回购股份业务指引开始征求意见——

沪市拟鼓励7种回购股份情况

交易方式回购股份业务指引》,并向社会 公开征求意见。

《指引》鼓励符合下列7种情形之一 且回购股份不影响其持续经营能力的上 市公司回购股份:一是股价持续低于每 股净资产的; 二是经营活动产生的现金流 量持续为正,或有大量闲置资金的;三是 资产负债率大幅低于行业平均水平的;四 是因实施重大资产重组后存在未弥补亏 损, 而长期无法向股东进行现金分红 是每日回购股份的数量不得超过其拟回购 股份期间不得发行股份募集资金。

本报北京1月18日讯 记者钱箐施 的;五是具有分红能力但现金分红水平 总数量的三分之一,但每日回购股份数量 报道:为保护投资者和上市公司合法权 较低的;六是发行的A股、B股或H股 不超过二十万股的除外;三是不得向特定 益,维护证券市场秩序,上海证券交易所 股票市场定价存在较大差异,其中某类 今天发布新修订的《上市公司以集中竞价 股票股价偏低,未能合理反映公司价值 的; 七是为适应证券市场发展变化和保 护投资者合法权益的需要而认定的其他

《指引》表示,上市公司回购股份应 间上限高于董事会通过回购股份决议前十 原则)该股票平均收盘价的百分之一百五 十,应当在回购股份预案中说明理由;二

对象回购股份。

《指引》强调,上市公司回购股份, 应当建立规范有效的内部控制制度,制定 具体的操作方案,合理发出回购股份的申 报指令, 防范发生内幕交易及其他不公平 交易行为,不得利用回购股份向特定对象 当符合3项要求,一是回购股份的价格区 进行利益输送。上证所将对上市公司通过 回购股份专用账户进行回购股份的交易行 个交易日或者前三十个交易日(按照孰高 为,以及其他内幕信息知情人买卖该公司 股票的交易行为进行实时监察。

此外,《指引》还规定上市公司回购

具有中国特色的投资者适当性制度正式建立-

让券商当好投资者"高参"

本报记者 陆

投资者适当性制度指引》(以下简称《指 引》),进一步规范券商对客户的相关服务, 这也标志着具有中国特色的投资者适当性 制度正式建立。《指引》发布后,受到投资者 普遍欢迎。

南京市民老程从上世纪90年代开始 进行股市投资,他对《指引》的出台表示欢 迎,"以前没有电脑,看行情要去营业厅,虽 提示购买股票的风险。现在用电脑在家看 之后,证券公司会加强对我们投资者的风 险提示、教育和沟通,我们的利益会得到更 多的保障。"

日前,中国证券业协会发布《证券公司 间接反映了我国投资者适当性制度的 健康发展极其重要。

"一直以来,我国的投资者适当性制度 散见于各规定中,缺乏完整性和系统性,有 些规定缺乏针对性和可操作性,行业迫切 主要内容。 需要建立统一的投资者适当性制度。"中国 证券业协会有关负责人对记者表示。

"我国证券市场存在以下特点:一是中小散 掌握客户的姓名(或名称)、身份、住址、职 然不是很方便,但会有很多人在一起讨论, 户多,机构投资者少。个人A股账户数占 业等基本信息外,还应当了解其财务状况、 证券公司的工作人员也会给出各种建议, 到99%以上,其持股市值仅为26%左右。 二是交易量多,长期投资少。证券市场约 股票,虽然方便了不少,但与证券公司的工 85%的交易量是由中小投资者贡献的,平 作人员基本上没有交流。相信《指引》出台 均持股周期达到半年的中小投资者不足 收入来源和数额、净资产、资产数额(包括 15%。三是直接投资多,间接投资少。个 人投资者直接投资于股票的比例偏高。"陈 大债务等;投资目标,包括投资期限、投资 共炎认为,个人投资者为主的市场结构决 品种和收益预期等。 老程的话说出了很多股民的心声,也 定了建立投资者适当性制度对资本市场的

多家券商在接受记者采访时,对《指 引》的出台表示支持。广发证券、华泰证券 等还在公司网站醒目位置刊发了《指引》的

但也有券商对指引的一些规定提出了 自己的看法。根据《指引》规定,券商向客 中国证券业协会会长陈共炎曾指出, 户销售金融产品或提供金融服务时,除要 投资知识、投资经验、投资目标和风险目标 等必要信息。《指引》还对前述信息的内容 进行了细化描述,例如,将财务状况细化为 金融类资产和不动产)和未清偿的数额较

海通证券一位投资顾问对记者表示, 的客户。"聂庆平说。

"但在实际操作过程中,券商可以核实的客 户信息非常有限,一般情况下,客户不愿意 公开私人收入情况和债务信息。而客户信 息的不完整最终会影响投资者适当性工作 的开展。"

另外,在《指引》中涉及的金融产品的服 务方面,知名财经人士黄湘源对记者表示, "把好投资者准入的门槛和加强教育固然重 要,但对于越来越复杂的金融创新产品,更 重要的是对产品本身加强风险管理。"

证监会国际合作部主任童道驰指出, 随着券商竞争加剧,各种创新产品涌现出 来,可能意味着更高的风险。美国次级债 引发的国际金融危机就是一个例子。当新 的产品出现时,适合什么样的投资者,需要 证券公司很好地作出判断,一旦失误不仅 损害投资者的合法权益,还有可能带来系 统性金融风险。

虽然有些细节还有待推敲,但《指引》 出台所具有的重要意义是毋庸置疑的。证 金公司总经理聂庆平表示,建立健全投资 者适当性制度也是券商创新发展的内在需 要。"随着多层次资本市场的进一步发展, 证券行业正在进行全面的创新活动,业务 范围逐步拓展,金融产品种类不断丰富。 为了更好地管理风险,营造良好的行业发 展环境,需要加强投资者适当性制度建设, 把合适的金融产品或金融服务提供给合适

头市捷通国际货运代理有限公司("受让方")于2012年12月11 日签署的《资产转让协议》,转让方已将其在下表所列借款合同 及相关担保合同项下的全部权益依法转让给受让方,由受让方 合法取代转让方成为下列借款人和担保人的债权人和担保权

据此,请有关借款人和担保人自公告之日起尽快向受让方 履行相应合同约定的还本付息义务及/或相应的担保责任,如借款人、担保人因各种原因更名、改制、歇业、吊销营业执照或丧 失民事主体资格,请相关承债主体、清算主体代为履行义务或 者承担清算责任。

T.T.(集团)债权资产包(编号:COAMC2012SZ08)

名称	形形态	所在 地	种	(万元)	(万元)	业	担保和抵押情况	资产 状况
T.T. (集团)有 限公司	债权	深圳	美元	454.49	461.33	地产	潮阳市金鑫厂房开发有限公司名下位于汕头市潮阳区棉城的两块土地使用权抵押担保面积分别为58779.76平方米及124571.7平方米	清盘
T.T. (集团)有 限公司	债权	深圳	美元	1,331.49	307.56	房地产	深圳石化金鑫化工电子 仪器有限公司	清盘
T.T. (集团)有 限公司	债权	深圳	港币	992.75	308.33	房地产	黄丕通,深圳市深房广 场B3801、3802房产	清盘
		合计 (人民 币)		12,131.09	5,125.31			
注,以2012年0月20日的拉收汇率计管,差元 C220 港币								

0.8175

中国东方资产管理公司深圳办事处 汕头市捷通国际货运代理有限公司