

## 今日关注

新《基金法》将于今年6月1日实施，行业准入大门开启

□ 本报记者 江帆

# 基金业靠牌照“吃饭”不灵了

3月27日，2013(第八届)中国证券投资基金业年会暨资产管理高层论坛在京举行，主题是“行业使命与未来挑战”。这对今年满15周岁的基金行业来说，意味深长。

“新《基金法》将于今年6月1日实施，基金行业发展将进一步提速。我想提醒各位的是，基金业的竞争将不仅仅是行业内部的竞争，更是跨行业的竞争，在泛资产管理时代，银行、基金、私募等等不同的子行业将形成你中有我，我中有你的局面。没有核心竞争力的基金公司将被淘汰出局，基金行业大效应将越来越明显。面对新的机遇和挑战，只有更加务实，才能迎来基金行业更加美好的明天。”国务院发展研究中心金融研究所所长张承惠在致辞中毫不掩饰地点题了。

## 竞争将日益激烈

随着大资产管理平台的形成，金融行业中银行、保险、证券、基金、信托都在财富管理的大平台上加速融合，数据显示，截至今年2月底，信托产品规模达8.27万亿元，公募基金规模达3.7万亿元，为历史最高，券商理财规模约2万亿元，2012年底，银行理财产品规模达7.11万亿元，保险总资产是7.3万亿元。

华夏基金党委书记范勇宏认为，中国将成为全球财富增长最快的国家之一，人们对理财的需求越来越高。未来15年，中国的财富管理业面临着历史机遇和挑战。

面对财富管理的大市场，金融业各子行业都在加速进入。如中国人保已明确表示，要力争成为第一批获准筹建基金的保险公司。而对基金行业来说，新《基金法》的实施将使公募基

股票市场	现价	涨跌	股票市场	现价	涨跌
上证50指数	2301.26	-3.50	上证50指数	1868.44	-7.18
深证成指	9225.13	-1.51	中证100指数	2498.46	-6.04
沪深300指数	2583.53	-8.48	深证100指数	3390.16	-5.25
中证500指数	3552.26	-8.45	深证300	3246.09	-7.02
中小板指数	4704.58	-6.69	中小板300指数	865.61	-0.84
创业板指数	882.75	-6.39	上证B股指数	268.86	-0.32
上证180指数	5625.68	-21.38	深证B股指数	802.67	-1.54

期货市场	最新价	涨跌	单位	期货市场	最新价	涨跌	单位
股指期货1304	2573.60	-5.20	点	郑棉1309	20760.00	-90.00	元/吨
沪金1304	322.97	-1.72	元/克	白糖1309	5424.00	-10.00	元/吨
沪银1307	55560.00	-140.00	元/吨	铝1309	2564.00	-15.00	元/吨
螺纹钢1310	3889.00	-4.00	元/吨	连豆1309	4920.00	-20.00	元/吨
燃料油1305	5153.00	0.00	元/吨	玉米1309	2461.00	2.00	元/吨
PTA1309	7776.00	-116.00	元/吨	焦炭1309	1658.00	-8.00	元/吨

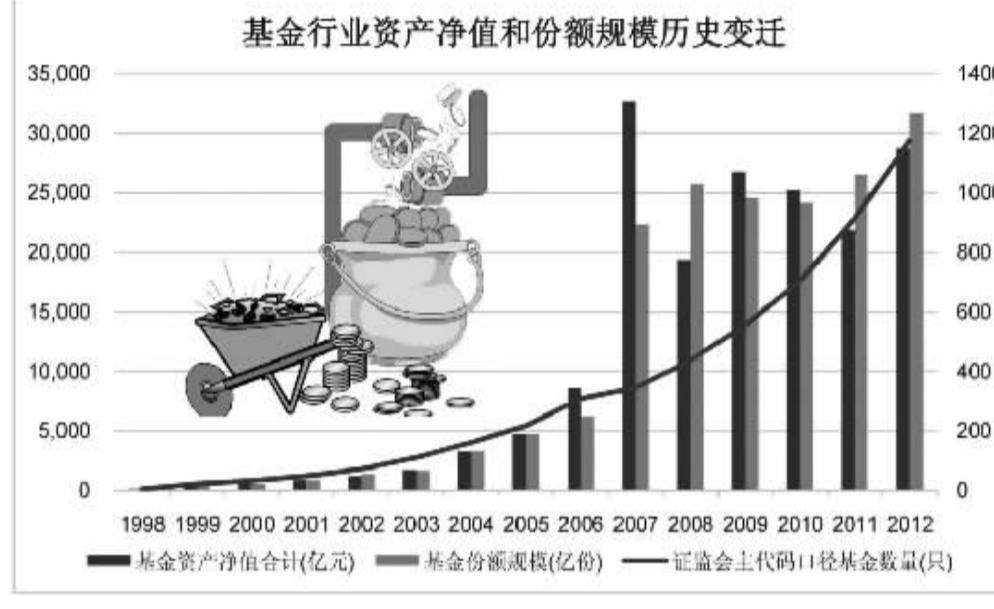
货币市场	最新价	涨跌
100美元兑人民币	627.27	0.120
100欧元兑人民币	806.98	0.430
100日元兑人民币	6.6163	-0.038
100港币兑人民币	80.841	0.042
100英镑兑人民币	951.07	-0.760
上海银行间同业拆放利率	1.7410	6.700
(隔夜)		

## 大商所将进行鸡蛋品种交易系统模拟测试

本报北京3月27日讯 记者刘溟报道：大连商品交易所今日发布公告表示，将于3月30日上午9:00至11:30进行鸡蛋品种交易系统模拟测试。本次联网测试保留现有品种，新品种鸡蛋的代码为“jd”，共设8个合约，分别为：jd1309、jd1310、jd1311、jd1312、jd1401、jd1402、jd1403、jd1404。

据悉，此前大商所对鸡蛋期货已多次进行内部测试，并多次组织会员在交易所测试系统上进行模拟测试。此次为交易所首次组织会员、信息商在内的全市模拟测试。按各交易所新品种上市惯例，新品种上市前各交易所至少会组织两次以上的全市模拟测试，按此推算，在鸡蛋期货上市前，大商所还将进行1至2次的全市测试。

此前，大商所已从3月18日开始向市场公开征集鸡蛋期货合约规则意见，征集结束并经理事会审议通过后，将报证监会批准。市场人士分析认为，根据焦煤期货上市推进进程工作安排看，鸡蛋期货在二季度上市交易几无悬念。



基金的牌照价值走低，行业的竞争会更加激烈。

“6月1日新的基金法实施，以后靠牌照过好日子的时代一去不返。中国基金业将经历15年不曾有的大变局，一是基金公司数量会越来越多，无论公募，还是私募的，我估计未来15年中会有上千家基金管理公司，现在才80多家，整个行业将发生天翻地覆的变化，总资产规模将达到30多万亿。”范勇宏说。

## 差异化是发展方向

面对竞争升级，基金业将如何发展？

有观点认为，现有基金竞争格局将会打破，

基金公司将走差异化发展道路，竞争最终会形成部分巨头和大部分综合性公司，还有一部分个性化公司。比如，有些公司会专门做主动型产品，而另一些则经营被动型产品，有强大渠道或者股东优势比较强的基金公司可发展指数基金、银行理财产品、ETF等等。

万向信托有限公司董事长肖风认为，核心竞争力对资产管理非常重要，信托业规模之所以从2007年底的3900多亿元发展到现在的8万多亿元，同核心竞争力有很大的关系。相比之下，基金业则不能提供很好的回报，波动大，又非常依赖股票市场的表现，回报也不确定。

“各类机构一定要固守自己的优势来做事，情，比如银行有渠道优势，可以在货币市场发行

很多期限结构在一年期以内的投资工具，这是他们的长处。”肖风说。

据了解，去年银行公募基金公司的资产增长很快，大部分来自一年期的投资工具。这便是银行渠道优势的显现。

“保险是另外一个极端，保险的负债资产期限结构都在12年到20年之间，银行的负债就不可能那么长。所以，保险的优势在于资金的期限足够长，因此投资能力应该在不动产、基础设施、企业股权等，可以投期限很长的品种。而基金的特点在于投资能力，在于你提供的投资产品和投资策略，这方面需要有足够的能力，否则就没有存在的空间，因为你没有渠道优势。”肖风告诉记者。

## 产品定位需清晰

竞争要求基金有更多的产品，特别是产品方面。银华基金管理公司总经理王立新认为，基金的产品应该有更清晰的定位。他估计，绝对收益产品包括指数增强产品可能是热点。

“储蓄替代型产品是未来发展最快、发展空间最大的产品，尤其是货币基金，可能将在整个基金规模中占据半壁江山，美国货币基金就占到了50%的份额。货币基金无论从收益性还是安全性、稳定性来看，最有可能成为基金公司从银行分流活期存款的产品。尤其是随着移动客户端的发展，这是基金最大的一个机遇。”王立新说。

中国证券报研究中心主任卫保川则认为，从结构性市场机会看，大幅发展权益类投资，对基金来讲空间不是特别大，新的衍生品业务可能是基金业未来细化发展、赢得机会的地方。

技有限公司、深圳市盛桥投资管理有限公司三家机构股东。上述限售股本应于2012年9月27日解禁，但当时万福生科曝出被证监会立案调查消息后，9位持有股东出具承诺函称，“基于对公司未来发展的信心，将所持股份锁定期延长至2013年3月27日。”

从2012年11月23日至今，万福生科因造假已经历了深交所两次公开谴责。根据最新的创业板股票上市规则，如上市公司在最近36个月内累计受到深交所三次公开谴责就将终止上市资格。

## 1851万股限售股暂停解禁

# 万福生科面临退市风险

新华社长沙3月27日电 (记者禹志明) 原定于27日解禁流通的万福生科1851万股限售股停止解禁，延长至何时尚未公布。被称为创业板造假第一股的万福生科因造假已被深交所两次公开谴责，公司面临退市风险。

记者27日上午致电万福生科董秘肖力，他证实关于限售股解禁的相关材料尚不齐备，公司与交易所沟通过后没有提交解禁资料。这意味着1851万股限售股解禁将延期，具体时间节点尚未确定。

万福生科在27日前一直未发布限售股上市

流通提示性公告，同时其保荐机构也未能给出限售股上市流通的核查意见。根据《深圳证券交易所创业板股票上市规则》，交易所同意首发原股东持有的限售股份上市流通后，上市公司应当至少在公开发行前已发行的股份上市流通前三个交易日内披露提示性公告。

据了解，这批限售股已经是第二次延长限售期，共由9名首发股东共同持有，其中包括彭志勇、张苏江等6位自然人股东，另外还有南京鸿景创业投资有限公司、苏州工业园区中晓生物科

技有限公司、深圳市盛桥投资管理有限公司三家机构股东。上述限售股本应于2012年9月27日解禁，但当时万福生科曝出被证监会立案调查消息后，9位持有股东出具承诺函称，“基于对公司未来发展的信心，将所持股份锁定期延长至2013年3月27日。”

从2012年11月23日至今，万福生科因造假已经历了深交所两次公开谴责。根据最新的创业板股票上市规则，如上市公司在最近36个月内累计受到深交所三次公开谴责就将终止上市资格。

## “零违约”非债市之福

陶丽博

有人手中购回债券，进行兜底。反观我国，债各市场主体之间存在复杂的利益博弈，政府出于维护当地经济社会稳定或政绩的考虑进行兜底，而大多由国有银行担任的承销商出于声誉考虑或经政府授意，既有救助意愿也有救助能力。

1993年后，日本开始出现债券违约事件。受金融自由化、国际化冲击，日本政府管制经济的思想逐渐松动。自上世纪90年代初开始，日本逐步废除企业债券托管制度及适债基准制度。随后，日本债市开始活跃，规模显著扩张，发债主体多元化，风险中枢也随之下移。而房地产泡沫的破灭使得作为兜底的银行体系自身难保，与企业的债权股权关系渐趋松动，对企业的救助能力及救助意愿都随之下降。

正在逐渐向市场化转型的我国债市，与违约事件出现前后的日本债市有几分相似。我国银行间债市推行注册制后，发行人群体逐步多元化，不同风险偏好的投资者大量涌入市场，信用级别重心开始下移。加上当前经济增速已在放缓，积聚一定的信用风险亦属正常。同时，我国债市各市场主体的风险意识正在逐步形成，市场机构及相关监管部门在违约事件上的态度正在转变，而地方政府救助能力的可持续性在宏观经济形势变化的背景下会受到影响，救助意愿在不同时期也会不同。可以看到，原先支撑我国债市长期零违约现

象的种种因素正在发生变化，未来违约事件出现的可能性正在增大。

事实上，债券违约并不可怕，只要有合理的应对机制来避免系统性风险，违约事件的发生反而会在一定程度上促进债市的进一步发展和成熟。继1993年出现首例违约后，日本又陆续发生了数起违约事件，但并未引发大规模风险爆发，更未出现经济波动或社会动荡，反而引发了投资者对风险的重视和理性思考，日本债市走上了市场化的良性发展轨道，目前规模位居亚洲第一、全球第二。

就我国而言，从长远来看，违约事件的发生是债市走向成熟的必经之路。当下我们需要思考的是，如何将必然发生的违约事件所带来的冲击限制在市场可承受的范围内，并将其转化为债市发展的良性动力，而非一味兜底导致未来系统性风险爆发。为此，我们应理性看待债市违约，为违约事件的到来而积极应对：一是须加强市场竞争方的风险意识教育，树立投资者风险自担的基本理念；二是加强投资者的风险识别能力，充分发挥外部评级的作用；三是完善信用风险缓释工具等风险对冲机制，实现信用风险在不同投资者之间的优化配置；四是健全事后债券持有人保护的法律机制，加强对债券持有人权利的保护。(作者为中债资信评估有限责任公司分析师)

货币市场	最新价	涨跌
100美元兑人民币	627.27	0.120
100欧元兑人民币	806.98	0.430
100日元兑人民币	6.6163	-0.038
100港币兑人民币	80.841	0.042
100英镑兑人民币	951.07	-0.760
上海银行间同业拆放利率	1.7410	6.700
(隔夜)		

## 大商所将进行鸡蛋品种交易系统模拟测试

本报北京3月27日讯 记者刘溟报道：大连商品交易所今日发布公告表示，将于3月30日上午9:00至11:30进行鸡蛋品种交易系统模拟测试。本次联网测试保留现有品种，新品种鸡蛋的代码为“jd”，共设8个合约，分别为：jd130