

新法打开基金业“四扇窗”

赵学毅

开市必读

四川路桥将增资孙公司

本报讯 四川路桥建设股份有限公司5月31日公告称,为落实公司各业务板块的内部整合,有效发挥各业务板块的经营效益,公司决定将本部从事施工业务的资产剥离,以剥离资产对公司全资子公司四川公路桥梁建设集团有限公司的全资子公司四川路桥华东建设有限责任公司进行增资。

据悉,增资完成后,华东公司注册资本由9000万元增至58596.21万元,其中,本公司持有华东公司49596.21万元出资额,占华东公司股权比例的84.64%;路桥集团持有华东公司9000万元出资额,占华东公司股权比例的15.36%。

(古飘)

安科生物获得发明专利

本报讯 安徽安科生物工程(集团)股份有限公司5月31日公告称,公司于近期取得一项发明专利,并获得了由国家知识产权局颁发的专利证书。该发明专利名称为“一种可直接使用的重组人生长激素注射液”,专利权保护期限为20年;该项发明专利专利权人为:安徽安科生物工程(集团)股份有限公司。据悉该发明的主要目的是提供一种可直接注射使用的重组人生长激素注射液,使用简便。该项发明专利的取得有利于保护和发挥该公司自主知识产权优势,提升公司的核心竞争力。

(郑劭)

金螳螂第二大股东减持

本报讯 苏州金螳螂建筑装饰股份有限公司5月31日公告称,公司5月30日收到第二大股东金羽(英国)有限公司通知:金羽公司于2013年1月29日、2013年5月29日减持了公司股份。

据悉,本次减持完成后,金羽公司累计减持比例达到1.36%。截至目前,公司总股本为11.74亿股。

(古飘)

和顺电气实际控制人增持

本报讯 苏州工业园区和顺电气股份有限公司5月31日公告称,公司接到公司实际控制人姚建华正式通知,2013年3月20日起,截至2013年5月29日,姚建华通过深圳证券交易所证券交易系统累计增持公司股份共计710613股,约占公司现有总股本的0.43%,已完成本次增持计划。截至2013年05月30日,姚建华直接持有公司股份7882万股,占公司现有总股本的47.60%。

(古飘)

雅克科技拟增资子公司

本报讯 江苏雅克科技股份有限公司5月31日公告称,公司拟对境外全资子公司先科化学欧洲有限责任公司增资245万美元(约合人民币1518.93万元,约合190万欧元),增资后,欧洲先科的注册资本不变,投资总额为1000万美元;对境外全资子公司斯洋国际有限公司增资320万美元(约合人民币1983.90万元),增资后,注册资本不变,投资总额为1300万美元。增资的资金均以公司自有资金投资。增资后,公司对欧洲先科和斯洋公司的持股比例仍为100%。

(郑劭)

国元证券股权部分解除质押

本报讯 国元证券股份有限公司5月31日公告称,公司2013年5月30日收到第一大股东安徽国元控股(集团)有限责任公司《关于部分解除质押所持国元证券股权的函》的通知,国元集团持有本公司无限售条件流通A股4.62亿股,占公司总股本的23.55%。国元集团质押给徽商银行股份有限公司合肥长江路支行的5200万股公司股份于2013年5月17日在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理了解除质押登记手续。

截至目前,国元集团累计质押公司无限售条件流通A股4100万股,占公司总股本的2.09%。

(古飘)

提示:本版投资建议仅供参考,据此操作,风险自担。

本版编辑 袁元 梁剑箫
电子邮箱 jrbzbsc@126.com

基金公司压力减小了

中国证券投资基金业协会最新权威统计数据显示,国内基金管理公司从2003年的34家增长到目前的81家;基金资产规模从当时的1700多亿元增长到2013年4月底的3.73万亿元;基金产品更由2003年的110多只快速增长到接近2000只,涵盖开放式、封闭式,股票型、债券型、平衡型,ETF、LOF等多种形态。在基金业市场规模快速扩大及基金产品种类极大丰富背景下,新《证券投资基金法》坚持了放松管制、加强监管的原则,从市场准入、业务运作等方面为公募基金大“松绑”。

比如,适当放宽基金管理公司股东条件,将原来的主要股东注册资本3亿元以上的要求修

改为“资产规模达到国务院规定的标准”;适当放宽基金募集的审核,将基金募集由必须作出实质性审查的“核准制”,改为仅需作合规性审查的“注册制”;适当放宽基金关联交易等方面限制,对基金管理人、基金托管人及其利害关系人间的关联交易予以放行,但要求防范利益冲突,并遵守监管部门的规定。

专业人士可做股东了

近年来,公募基金行业人才流失愈演愈烈,基金公司缺乏向心力和凝聚力,已经成为基金公司发展的短板。股权激励,成为公募基金行业留住人才的重要砝码。

新《证券投资基金法》明确规定公开募集基金的基金管理人可以实行专业人士持股计划,建立长效激励约束机制。明确鼓励基金公司进行股权激励,且5%以下股权变更不需要审批。基金公司股权激励放开,有望改变基金业的发展格局。

“实施股权激励能体现专业人才对于基金公司发展的作用,能激励专业人才充分地发挥

作用。”北京某基金分析师对笔者表示,“基金公司股东背景不同,其管理理念也不一样。股权激励只是激励的手段之一,政策的放松会使得选择激励的方式更加多样。”

基金公司控股权热了

基金公司的股权向来是诸多金融机构“必争之地”。

受“一参一控”的限制,中信证券于2011年5月26日无奈出售华夏基金51%股权,相关限制取消后,中信证券今年5月底又宣布回购华夏基金10%的股权,重新夺回对这家基金业老大的绝对控股权。中信证券此举可能仅仅只是一个开始,在新《证券投资基金法》解除“一参一控”限制之后,未来的公募基金业恐将掀起一轮控制权之争。

“金融机构与其发起设立一家新公募基金公司慢慢做大做强,还不如选择一家有实力的基金公司进行绝对控股省事。”有基金分析师指出,不少现有的中大型基金公司股权之争或许很快将打响。

基金公司也能上市了

基金公司上市在国际上并不是新鲜事,如美国规模前十大基金公司中,贝莱德安硕、富兰克林邓普顿、联合投资、普信等全球知名的资产管理公司都是上市公司。在香港,惠理基金也于2007年底登陆港交所,成香港上市的第一家本土基金公司。

在内地,新《证券投资基金法》实施后,将为基金公司上市扫清障碍。也就是说,如果有需要,只要满足条件,基金公司也可以上市融资了。

据相关统计,目前有39家基金公司满足主板上市条件。不过,在笔者近期实地走访调研基金公司时得知,多数基金公司并未启动上市计划。

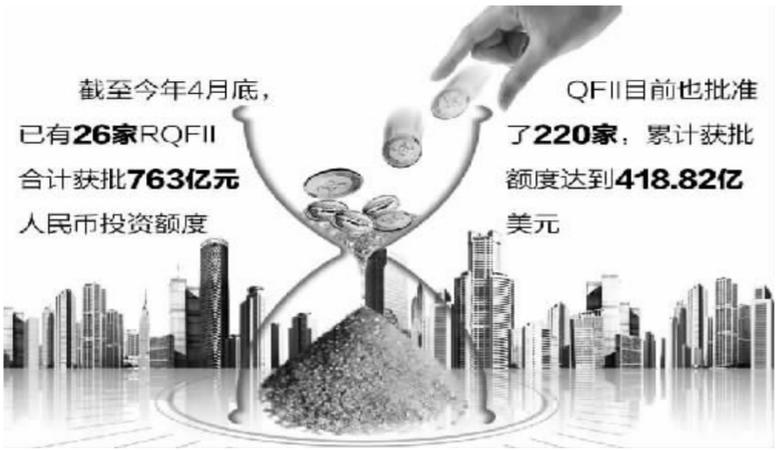
业内人士指出,随着基金公司更多创新业务的开展,对于资本金的要求会越来越高。基金公司上市以后,通过融资可以有效充实资本金,开展新业务的风险承受力同时也会大大增强。

□ 本报记者 何川

今日关注

中美两国会计审计跨境执法合作和A股纳入国际指数进程开启——

A股对外开放再升温



坚持对外开放,一直以来都是我国资本市场发展的重要方向。5月24日,李克强总理在对外演讲时指出,要“稳步推进股票、债券、保险市场对外开放”。由此,如何稳步推进资本市场对外开放成为近期市场热议的焦点。

开放成效已初显

我国资本市场的对外开放,除了最初设立的B股市场之外,还有近些年诞生的QFII制度和RQFII制度。随着QFII、RQFII获批额度的不断增加,以及QFII申请门槛的大幅降低,越来越多的海外投资者和资金进入我国资本市场。截至今年4月底,已有26家RQFII合计获批763亿元人民币投资额度,而以境外长期投资机构为主的QFII目前也批准了220家,累计获批额度达到418.82亿美元。

“提高对外开放程度首先能大量引入境外资金,丰富我国机构投资者队伍,为我国资本

市场注入更多的活力。”中信证券首席策略分析师毛长青表示,除QFII、RQFII等方式外,监管层近期还与MSCI等国际指数公司接触,探讨A股纳入国际相关指数问题,这有望为我国股市引入巨额增量资金,增强A股国际化程度。

银河证券首席经济学家潘向东认为,对外开放程度的提高增加了国内金融机构的竞争压力,有利于国内金融机构的转型与成长。特别是去年监管层放宽证券业外资的市场准入、提高其持股上限、扩展业务范围,将倒逼国内券商等金融机构改革创新,不断提升整体竞争力。

中金公司首席经济学家彭文生表示,海外机构投资者进入还能给国内市场带来先进的投资理念与文化,并有利于规范国内上市公司的运营机制,提高市场资金的配置效率。同时,对外开放程度的提高、国际合作的增强,还有助于提高我国资本市场的国际影响力。“随着中美两国会计审计跨境执法合作的正式开展和QFII的接连进入,我国资本市场的国际话语权也有望得到更大的提升。”彭文生说。

后续仍需稳妥推进

虽然当前我国资本市场的对外开放已取得初步成效,但如何进一步推进开放,实现我国资本市场长期健康发展仍是各方关注的焦点。

潘向东认为,可继续适当放宽投资额度和减少对资金汇入汇出的限制,不断完善QFII和QDII制度。同时还可在整个多层次资本市场中引入国际投资者,扩大我国金融市场的开放度。“反过来讲,监管层可以适当放宽境内企业境外上市的条件,鼓励我国企业利用国际资本市场配置资源。同时,支持符合条件的国内证券期货经营机构走出去,以提升中介机构服务跨境投资的水平。”潘向东表示。

在对外开放的大趋势下,如何把握开放的逻辑顺序颇为重要。毛长青认为大致可遵循先流入再流出、先机构后个人的原则,“在对外开放的过程中,一是要增强资本的流动性,逐步提高单个QFII额度上限,放宽QFII汇入时间限制和汇出锁定时间限制。二是要扩大证券市场的投资范围,逐步放开海外机构投资者审核条件和投资品种。在这个过程中,被纳入MSCI指数或将是我国资本市场对外开放的分水岭,但预计这可能还要一定时间。”

虽然通过资本市场的开放可促进国内金融业的现代化,并吸引更多的国际资本来促进经济的发展,但资本市场的对外开放也需谨防风险。“由于资本市场存在着高风险性和内在不稳定性,审慎监管必不可少,在对外开放的过程中更是如此。除了吸引境外资金和投资者以外,我们更需借鉴国外成熟市场的运行机制、产品创新和风险防范等,建立符合我国国情并兼顾国际惯例的制度,促进我国资本市场向更高水平发展。”潘向东说。

开放更添影响力

姜楠

资本论谈

近日,中国证监会、财政部和美国公众公司会计监察委员会签署执法合作备忘录,正式开展中美会计审计跨境执法合作。这被业界视为中美双方对于上市公司会计审计监管问题的跨境合作迈出第一步。此前,中国证监会还与MSCI等国际指数公司进行了沟通交流,对A股纳入相关指数进行了探讨。显然,国际合作不断加强,加深资本市场开放度,可以直接提升A股市场国际影响力。

相比跨出国门,资本市场打开国门的行动可以追溯到更早些时候。而且,坚持对外开放一直是中国证券监管部门近年来的一个重要工作方向。在今年年初举行的2013年全

国证券期货监管工作会议上,“继续积极稳妥地推进对外开放”被列为我国资本市场今年的重点工作之一。近年来,证监会在着力加强市场制度建设的同时,实施了一系列综合改革措施,积极稳妥地推进资本市场对外开放。

QFII制度从无到有已历十年,不仅壮大了境外投资者队伍,而且弘扬了价值投资理念。外汇局最新数据显示,中国已批准了220家QFII,累计获批额度达到418.82亿美元。去年,监管部门还修订法规,大幅降低了QFII申请门槛。沪深证券交易所和中国金融期货交易所分别在美加、日韩及中东地区举行推介活动,向境外投资者介绍中国资本市场和QFII法则情况。另有消息称,中国证监会正会同有关部门,推动明确QFII所得税政策,放宽投资额度和资金汇出限制,研究批准境外长期投资机构超过10亿美元的投资额度,扩大参

与机构范围,放宽对RQFII的资产配置限制,积极扩大试点规模等。除了为国内资本市场引进“活水”,资本市场的对外开放还体现在证券业的开放度扩大与券商队伍实力的提升。去年10月,中国证监会正式公布《关于修改〈外资参股证券公司设立规则〉、〈证券公司设立子公司试行规定〉的决定》,将中外合资券商外方股东的持股比例上限从原来的三分之一提高至49%;券商子公司申请扩大业务范围的经营年限由5年缩短至2年。这是资本市场进一步开放的明显信号,更加有利于发挥外资券商在投行业务方面的长项,提升证券业创新发展。

从吸引外资进入市场到证券业逐步对外开放,再到跨境监管和国际合作,中国证券市场的开放程度一步步走向深入,国际投资者和各类中介机构也越来越重视A股市场,中国资本市场正迎来一个更加开放的时代,努力承载起无数投资者的中国梦。

观察

浮动费率改革“落地”

债基先行探路

本报记者 姚进

基金浮动费率改革开始了“落地”之旅。5月30日,国内首只浮动费率基金——富国目标收益一年期纯债基金正式发行,并采取四档阶梯收费模式,即当基金回报小于等于4%时,不收取管理费;4%-5%之间收取的管理费为0-0.3%;5%-7%之间收取的管理费为0.3%-0.6%;而当基金回报大于7%以上时,则最高收取0.9%的封顶费率。

“浮动费率首先是改变了以往旱涝保收的提取管理费的模式,至少迈出了尝试的第一步。”好买基金研究中心研究员卢杨表示,递增的费率模式有效地将管理人和持有人的利益捆绑在一起。

一直以来,我国基金业管理费的收取模式都是固定费率模式。随着近几年股债基业绩的波动,投资者要求改革基金的收费模式,将管理费与业绩挂钩的呼声日渐高涨。

事实上,去年年底监管层就跟基金公司做了产品费率创新方面的沟通,随后多家基金公司研究上报了相关的产品方案。就上报产品类型来看,由于管理费的计提要与相应时期内产品收益挂钩,因此目前准备实行浮动费率的产品主要是封闭式债基。

在谈到该浮动费率设计是否合理时,上海证券基金评价研究中心分析师高琛认为,采用“对称浮动”,设置费用“封顶上限”,就不会产生过度收取费用的现象。“在大概率区间段,该基金费率与同类基金固定费率基本一致。而管理费的起收点4%亦是参照现行人民币一年期定存利率3%+1%,未来将随利率的变化而变动。”

更重要的是,这种奖惩对称的浮动收费模式,既提高了基金管理人的投资积极性,同时又因其合理的阶梯式设计,避免了因管理费上升而降低投资者收益的情况。不过,一位业内人士指出,“此举对同业债券基金将构成挑战,未来或有更多债基采用浮动收费模式,行业将面临优胜劣汰的局面。”

“纯债基金收益率相对稳定,出现过低费率和过高费率的可能性相对较小,从而保证其首只定期开放式浮动费率产品平稳运行。”在谈及该费率适用于只投纯债的原因时,高琛表示。

在卢杨看来,债基风险收益介于货基和股基之间,属于中低风险产品,是一个较好的尝试品种,而权益类基金的收益波动较大,在收益标尺的选择上较难把握。

本周央行净回笼170亿元

本报北京5月30日讯 记者王信川报道:中国人民银行今天以价格招标方式发行了今年第7期央行票据,并开展了正回购操作。其中,3月期央票发行量为150亿元,价格99.28元,参考收益率2.9089%;28天期正回购操作130亿元,中标利率为2.75%。

数据显示,今日有300亿元正回购到期,央行在28日开展了190亿元的央票和正回购操作后,尚余110亿元资金需要对冲。由于今日央票及正回购操作共计280亿元,因此本周央行在公开市场实现净回笼170亿元。据计算,5月份公开市场共实现净投放资金1300亿元,延续了4月以来的净投放格局。

从央行的操作节奏来看,公开市场单周净回笼与净投放交替进行,预计未来一段时间货币调控或仍以公开市场“微调”为主,将市场流动性保持在平稳适度水平。