中国证监会主席肖钢：

稳妥推进行政和解执法模式试点

本报北京2月19日讯 记者温济聪报道：中国证监会主席肖钢在《行政管理改革》杂志上撰文指出，考虑到我国现阶段的立法基础、执法环境和公众的接受程度，可以抓紧研究论证行政和解的相关制度安排，在条件成熟的时候，本着务实审慎、稳健周密、逐步推进、不断完善的原则，稳妥推进相关试点工作。

肖钢称，面对投资者保护的现实难题，行政和解执法模式较好地兼顾了监管机构行政执法和投资者损失赔偿两方面的需要，体现了自由裁量行政和行政法治价值追求的变化趋势，逐渐成为许多国家和地区行政法治的重要制度安排和实践形式。

肖钢认为，采用行政和解执法模式，有利于及时弥补投资者所受经济损失，利于尽快明确和稳定市场预期，有利于根本减少和平息行政争议以及利于破解制度供给不足或缺陷的现实难题。

肖钢提出，行政和解执法模式在制度设计、执法机制和工作方法等方面，与以行政处罚为主的传统执法模式有很大差别。在制度设计上，不仅关注对涉嫌违法违规的相对人的经济制裁，还要尽可能兼顾对利益受损投资者的补偿，力争实现行政处罚执法和民事赔偿的有效融合。在机制上，和解采用协商行政的执法机制，监管机构及其工作人员在案件裁量方面，当事人在表达意见、诉求利益方面，都有较大空间，容易引发道德风险和利益冲突。

因此，他强调，在证券期货监管中实行行政和解制度，必须对监管机构严格执法的能力水平、权力运行的制约监督、案件处理的公平公正等提出更高的要求。

累计获配362次，获配总金额达52.45亿元

公募基金“打新”首战告捷

本报记者 谢 慧 温济聪

今日关注

随着2月19日东易日盛、岭南园林和登云股份3只新股“压轴登场”，首轮新股发行将收官。截至目前，首轮上市48只新股的不俗表现，令久未“打新”（资金参与新股申购）的公募基金面对这场盛宴也显得尤为积极。

好买基金研究中心数据显示，截至2月19日，共计198只基金获配新股，累计获配362次，公募基金已获配总金额高达52.45亿元，如果以50%的平均获利来计算，目前公募基金总获利在26.22亿元左右。其中，获配最多的基金为国联安德盛安心成长混合型，共获配新宝股份、楚天科技与海天味业等7只新股，已获配金额2.95亿元，获配资金占总规模比例为39.75%。

混合型基金脱颖而出

“基金公司有严谨的投资流程，所以在新股申购时也会有选择地去参与。基金公司有其独立的投研团队，新股是否具备投资价值会经过一个严谨的论证。”济安金信基金评价中心主任助理田熠表示，在IPO重启之前，市场就预计首轮新股即会被追捧，因此，很多基金公司针对这个预期发行了专门打新的基金，虽然之后证监会对打新基金有了规范，但其后发行的灵活配置混合基金多数仍以参与新股发售为主。

目前，新的上市标准更为严格，使得新股整体相对具有安全边际。针对基金高价“打新”狂热，监管层已制定专门的法规条款予以防范。《证券发行与承销管理办法》规定，“首次公开发行股票采用询价方式的，网下投资者报价后，发行人和主承销商应当剔除拟申购总量中报价最高的部分，剔除部分不得低于所有网下投资者拟申购总量的10%，然后根据剩余报价及拟申购数量协商确定发行价格。剔除部分不得参与网下申购。”

“就目前打新而言，对基金公司的新股定价能力、资金配置能力与新股研究综合实力的要求均有所提升。”交银施罗德基金表示，截至目前，该公司个别基金分别获配纽威股份、天保重装、鼎捷软件、麦趣尔等新股。“通过研究挖掘出具有优良资质、具备高成长性及潜在投资价值的新股，是重要的打新选择标准，也将成为能否获取新股收益的关键。”

好买基金研究中心分析师白岩表示，目前打中新股的基金而言，呈现出以混合型为主，全民参与的态势。

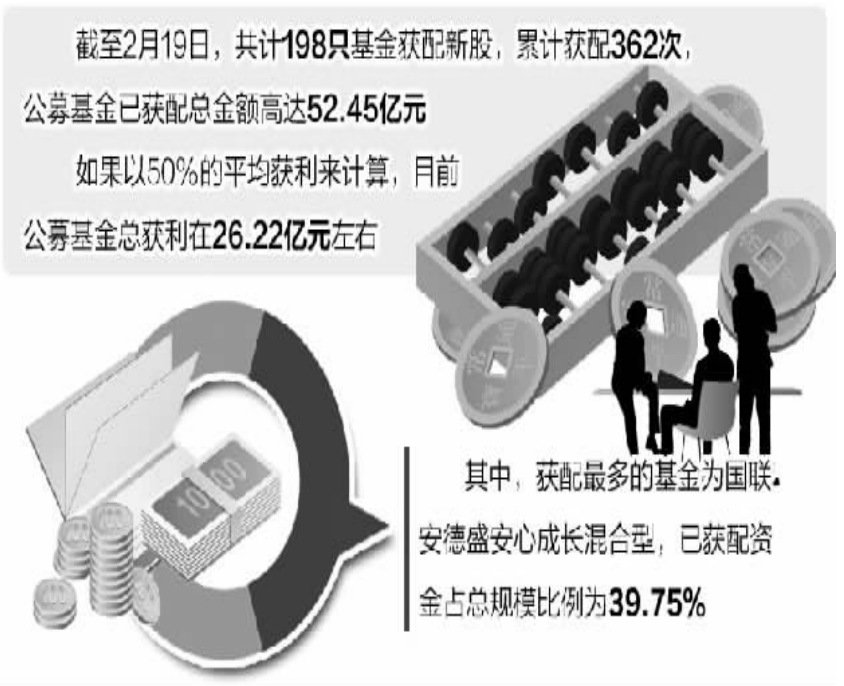
理性看待基金打新

“由于监管严格、信息披露机制相对完善，基金公司在参与打新时，要在风控部门的监督下完成，无论在询价阶段还是后期中签上市均要进行合规操作。”田熠认为，这些规范化操作对机构投资者将起到一定示范作用。

而对于普通投资者而言，白岩建议，选择打新基金时，要回顾基金报价能力是否优秀以及是否符合预期，同时，基金规模是否适度也很重要，规模过小，资金难以灵活滚动，规模过大，则容易稀释收益。“机构选出的用于打新的基金，往往面临各种压力，且二者利益往往并不一致，因此，机构选出的基金未必是最适宜投资者的基金。”白岩认为，投资者应明确投资打新基金的目的。如果希望获得风险较小的稳定收益，可选择专职打新的基金，如只是希望通过打新增强收益，则选择规模适宜的，主要投资于二级市场且具有一定打新意愿的基金。

“参与一级市场新股申购是基金公司众多可选投资范围之一，但并非唯一追逐的目标，打新并非‘万能’。”交银施罗德相关负责人表示，投资者应理性看待基金打新行为，事实上，对于上市公司的精深化研究以及对资质优良且高成长性股票的持续挖掘才是一以贯之的投研理念。

“现阶段这种打新收益并不会成为市场常态，稳赚不赔的‘新股神话’不会持续太久，市场终究会回归理性。”田熠建议投资者不能只关注打新的噱头，而要考虑基金的产品设计是否合理、基金公司综合实力强弱以及基金经理管理经验、历史业绩如何等关系到基金长期运作业绩的问题。



链接

3只上市新股大涨44%

本报北京2月19日讯 记者何川报道：作为IPO重启后首批发行上市的最后3只新股，东易日盛、岭南园林、登云股份今天延续了此前新股上市的火爆行情。3只新股盘中均遭遇两次临时停牌，收盘时涨幅均达到44%，东易日盛、岭南园林、登云股份的股价分别报收30.24元、32.14元、14.63元。

据统计，此次3只新股完成上市之后，目前已共有48只新股登陆A股市场。除了这48只新股之外，在已获得发行批文的52家公司中，仍有奥赛康、慈铭股份、太平洋石英、宏良股份等剩余4家处于“暂缓发行”状态。证监会此前表示，目前已过发审会且办理完会后事项的首发企业，都已取得核准文件；其余过会企业除个别企业外，均拟补报2013年年报，预计要到3月才能发行。

“这意味着本次3只新股上市后，IPO将进入一段空窗期，期间，部分拟上市企业会后事项材料和年报将补充完毕。另外，目前在审的首发企业预计也要到3月才可能会召开发审会。”大摩投资分析师袁筠杰表示。

就目前已完成上市的48只新股来看，大部分新股当日涨幅均一涨到顶，市场打新热情浓厚。但从这48只新股的2013年业绩来看，近3成出现业绩下滑情况。

有业内人士表示，在目前A股市场还不太成熟的背景下，由于炒新收益往往偏高，导致公司即使业绩出现变脸，仍被市场追捧。在IPO进入空窗期后，不排除监管层出台相关措施，对新股发行上市进一步规范。

观市

需求拉动棕榈油走强

本报记者 谢 慧

春节之后，棕榈油迎来“V”形反转行情，期价强势反弹。2月19日，棕榈油领涨国内商品，截至当日收盘，棕榈油主力合约P1405报6078元/吨，较前一交易日上涨0.7%，成交量518876手。与此同时，马来西亚棕榈油期货走势更为强劲，一举突破前期高点创下一年半来新高。

“棕榈油大幅反弹的主要原因，是主产国印度尼西亚和马来西亚都进入了产量淡季，两国棕榈油库存均出现不同程度的下滑。”银河期货分析师周玲玲表示，在主产国库存较低、出口继续好转以及我国需求增加的预期下，棕榈油或延续震荡反弹行情。

伴随棕榈进入季节性淡季，马来西亚棕榈油产量从2013年12月的166.7万吨降至2014年1月的150.9万吨，印尼棕榈油产量亦同比下滑，调查显示其1月产量预计下滑4.8%至200万吨。产量的季节性下滑带动两国棕榈油库存同比下降，马来西亚棕榈油1月库存较上月下降5.1万吨至193.5万吨，印尼棕榈油降幅更大。“在供给端季节性萎缩的同时，出口需求端出现明显回暖。”南华期货分析师王晨希指出，船运机构ITS公布的马来西亚2月上半月棕榈油出口较上月同期大增31.7%至60.6万吨，供需为期价上行提供了充足动力。

“在自身基本面好转的同时，外部品种也为棕榈油提供了连带支撑。美豆展开持续反弹行情，期价突破前期高点压制，豆类市场的强势，以及原油近期上涨都为棕榈油提供了有效拉动。”不过，王晨希强调，目前来看，棕榈油供需基本面短期虽出现好转迹象，但尚难以推动期价出现根本性逆转走势。

自贸区概念股再度发酵

本报记者 何 川

自去年以来，虽然大盘指数上攻乏力，维持区间震荡走势，但A股市场题材热点不断涌现，相关个股股价更是接连翻番。上海自贸区概念就是一个典型。Wind资讯数据显示，上海自贸区指数去年全年大涨127.77%，在该概念下属的20只成份股中，外高桥、长江投资、申达股份等6只个股股价也翻了一倍。

“自贸区内跨境人民币结算业务的启动，将为接下来自贸区金融政策细则的渐次公布打头阵。”国泰君安证券投资顾问赵欢表示，根据前期自贸区炒作路径，自贸区炒作一般分成三波：第一波是物流与贸易股先动，涉及区内的交通运输个股；第二波行情会由横向蔓延演变为纵深发展，金融改革会成为引爆点；第三波行情是当自贸区后续政策扩展到全市，本地零售行业有望中长期受益。

从二级市场表现上看，上海自贸区概念中的长江投资、上港集团、华贸物流等涉及物流贸易的个股，自去年至今，其股价均已翻番，在整个概念成份股中涨幅居前。“有消息称，包括外汇综合改革、跨国公司资金池建立、利率市场化等方面的上海自贸区金融实施细则将有望后续公布，金融改革利好或将使得自贸区概念再度发酵。”赵欢说。

而上海自贸区概念的走强，也提升了市场对其类似概念股的炒作热情。以天津滨海新区概念为例，Wind资讯数据显示，年初以来，滨海新区概念指数上涨了6.15%，其下属的17只成份股中有14只上涨。其中，津滨发展、滨海能源、天津海运等4只股涨幅逾10%。

产能过剩板块仍未出“阴霾”

本报记者 郭文鹃

工信部副部长毛伟明在2月18日国务院新闻办公室发布会上明确提出，2017年以前，钢铁、水泥、电解铝、平板玻璃、造船五大行业不再新增任何产能。虽然市场普遍预计政策将给相关上市企业带来利好，但2月19日，钢铁板块和建材板块走势依然低迷，截至收盘，分别较前一个交易日收盘价下跌0.19%和0.48%。

昨日板块的颓势是长期萎靡的缩影。去年一年，钢铁板块下跌20.68%，建材下跌17.42%，在29个申万一级行业中跌幅分别位于第三和第五。

“市场反应冷淡的主要原因可能是预期这种政策利好难以在短期内出现。事实上近两年来国家对过剩产能的引导一直在进行，但效果一直不是很明显。”国盛证券钢铁行业分析师丁婷婷表示。

根据信达证券最新非金属建材行业报告显示，截至2月10日，水泥企业平均库存为65%，314条玻璃生产线存货为2938万重量箱，两行业存货压力同样已经达到历史高位。

“长期来看，在城镇化建设大背景下，钢铁和建材行业需求稳步增长，未来仍有潜力。”长江证券建材行业分析师范超分析。

另外引起市场关注的是，毛伟明在18日的讲话中还提到，未来要加快实施兼并重组，扶植相关企业，让优势产业、优势企业和优秀企业家在以市场为导向的环境下发挥更大的作用。

丁婷婷认为，“在特殊的行业中，政府鼓励和市场引导都非常重要。如果政府做好牵线搭桥工作，相信行业变化会有加速。同时，并购重组想要达到1+1>2的效应还得充分尊重市场规律，以企业真正需要为导向。”

市场速览

人民币汇率震荡下行

本报北京2月19日讯 记者张忱报道：中国外汇交易中心的最新数据显示，2月19日，人民币对美元汇率中间价报6.1103，较前一交易日下跌30个基点。

近一段时间，人民币汇率小幅震荡下行，市场人士认为，国内经济基本面依然保持平稳，并不支持人民币持续大幅贬值。1月份贸易顺差超预期，未来两月还会保持较大规模，今后一段时间，人民币还会面临升值压力。

期指主力合约上涨

本报北京2月19日讯 记者温济聪报道：今日期指早盘小幅高开，随后窄幅震荡下行，11时左右，期指上攻明显，午后继续发力，延续高位震荡格局。截至收盘，主力合约IF1403上涨25.8点，涨幅达1.13%，报收2308.8点。全天成交51.60万手，持仓8.12万手，增仓13007手。

善融合者得市场

赵学毅

资本论谈

去年下半年以来，我国公募基金行业发生了非常大的变化，在各种“宝”们的带动下，货币型基金迅速膨胀。互联网金融冲击的不仅仅是基金业的规模排名，也令其盈利模式、销售方式等一一受到挑战。

从公募基金管理规模看，天弘基金仅靠余额宝这只货币型基金，“逆袭”华夏基金并成功登顶基金业。纯粹靠资产规模来赚取管理费的盈利模式受到冲击，基金经理们也不再对资产规模津津乐道。从基金销售上看，不少基金公司宁可自己承担各种变形补贴，也积极选择与某互联网第三方销售公司合作促销货币基金，此前全力维护银行客户经理的工作似乎边缘化了。从基金公司发展模式上看，虽然货币型基金的管理费很低（仅为股票型基金的五分之一），基金公司发行此类基金并不赚钱，但互联网金融却在改变着基金公司的发展思路，不重视不行。

2014年春天，基金业深陷困惑、迷茫、焦虑的氛围中，不少大型基金公司内部也产生很大争论，公募基金业的后期发展大有被互联网金融颠覆的趋势。

互联网已向整个社会生活各个领域渗透，基金业“触网”是必然趋势。互联网给人们生活带来的往往是便利，对基金行业也是如此，带来的不是一种非常规“颠覆”，而是一种千载难逢的“融合”机会。基金公司唯有利用好这个“工具”，致力于投研能力的提升，就能获得投资人的认可，取得长足的发展。

首先，互联网不过是基金的一个销售渠道，即便这个渠道再强大，主角仍然还是基金公司。互联网的本质是透明、交流和分享。基金公司通过互联网可以直接接触到客户，通过一些技术手段可以分析客户数据，了解其需求、交易行为、风险偏好，然后真正为这些客户开发合适的产品。如果没有互联网，基金公司与客户的全方位“融合”将无从谈起。

其次，投研能力仍然是市场对基金公司的第一评判标准，也可以说，仍是基金公司的核心竞争力。资产管理公司要想做到优秀，不能仅依靠货币型基金，还要发展股票型、混合型、债券型等类型的基金，这需要基金公司具备更高的投研能力、管理能力，要依赖时间与专业的积淀，眼下的互联网化改造无法解决这些问题。

最后，善于“融合”者得市场，尤其是非银行系基金公司。据笔者了解，在互联网金融大潮中，不少大型基金公司变被动为主动，已经打造了一支跨部门互联网金融团队，并逐步完成了系统改造，有能力实现与其他外部互联网平台的对接，电商业务直销规模快速提升，同时为用户提供全方位的理财服务。

如此说来，基金公司不仅不需要担心被颠覆，而且还要感谢互联网金融的到来。

提示：本版投资建议仅供参考，据此入市，风险自担。

本版编辑 孙 华 温宝臣
电子邮箱 jjrbzbsc@126.com