

# 私募基金获银行间债市“入场券”

## 债券市场投资者群体进一步丰富

本报北京6月22日讯 记者曹力水报道：近日，中国人民银行下发了《关于私募投资基金进入银行间债券市场有关事项的通知》，允许私募投资基金进入银行间债券市场，私募基金在资本市场上的投资渠道进一步拓宽。

招商证券研究员孙彬彬表示，私募的进入有助于引入多层次投资者，进一步丰富银行间债券市场投资者群体，并实现投资者的合理分层以及匹配不同风险层次的企业债发行人，满足不同金融机构的资金管理需求。2014年以来，债市投资主体逐渐放宽，私募基金的深层次参与也能够更好地发挥债券市场对实

体经济发展的支持作用。

私募基金的准入门槛及条件仍然严格规范化，根据通知，“符合条件的私募投资基金净资产不低于1000万元、资产管理实缴规模处于行业前列、具有完善的债券投资内部控制、最近3年未发生违法和重大违规行为，整体流程仍受到严格规范，有利于保证参与机构的质量。”

私募基金早已成为资本市场上的投资主力之一。数据显示，截至今年5月底，中国证券基金业协会已登记私募基金管理人12285家，已备案私募基金13663只，认缴规模3.48万亿元，实

缴规模2.69万亿元。如果按基金总规模划分，管理规模在100亿元以上的私募基金达到了56家，50亿元至100亿元的73家。尽管5月底沪深300大幅震荡调整，但私募基金仍然表现优异，逾八成取得正收益，逾5成跑赢同期沪深300收益率，其中股票型基金以11.96%的平均收益率居各策略榜首，债券型基金平均收益为0.72%。

国泰君安分析师表示，事实上，私募投资基金在银行间市场开立的结算户应为“乙类户”，较非金融机构合格投资人只能通过“非金融机构合格投资人交易平台”进行交易更有优

势，不过，仍然试行与做市商或尝试做市机构以双边报价和请求报价的方式，与此前的4类非法人产品的要求一致，目前这种交易方式仍然不活跃。此外，交易对手限制问题仍未实质解决，且开户交易涉及交易系统、专业人员等方面投入。

孙彬彬认为，这一举措对于债市的资金增量可能有限，“虽然私募基金准入获批，可以进一步带来增量资金，但因为私募基金以往已经陆续通过公募基金管理公司等‘借道’进入银行间债券市场进行投资交易，故此带动的增量资金将大打折扣。”

## 中国证监会：

# 拟扩大行政处罚听证范围

本报讯 记者温济聪 何川报道：中国证监会新闻发言人邓舸日前表示，证监会拟对2007年4月发布的《中国证券监督管理委员会行政处罚听证规则》（以下简称《听证规则》）进行修订，将进一步扩大听证范围、完善听证程序制度。

据介绍，在听证范围方面，《听证规则》拟将2012年后新修订《基金法》、《期货交易管理条例》新增对行政相对人权益有较大影响处罚种类纳入听证范围，即责令停止基金业务、暂停或者撤销基金从业资格、没收业务收入（一定金额以上）、吊销期货业务许可证、暂停或者撤销期货从业资格等5类；将判定经济制裁类处罚（罚款、没收违法所得、没收业务收入）是否有听证权利的标准，由现行的“单项金额”超过特定数额，调整为“多项金额合计”超过特定数额；新增“申请参加听证”制度，即同一案件中符合条件的当事人要求听证后，其他不符合条件的当事人也可以申请一并参加。

同时，《听证规则》拟将新赋予当事人“申请查阅证据”、“申请延期听证”两项权利。在完善听证程序制度方面，参照司法机关做法和证监会执法实践，拟新增规定延期听证、中止听证、终止听证等3项程序制度。

# 证监会加大审计与评估机构查处力度

本报讯 记者何川 温济聪报道：中国证监会新闻发言人邓舸日前表示，2014年证监会对2家会计师事务所、1家资产评估机构进行了全面检查，对21家会计师事务所的31个审计项目、16家资产评估机构的18个评估项目进行了专项检查。根据检查情况，对1家会计师事务所采取了责令改正的行政监管措施，对8家会计师事务所、27位注册会计师、7家资产评估机构、20位注册资产评估师采取了出具警示函的行政监管措施，对3家会计师事务所、12位注册会计师、3家资产评估机构、6位注册资产评估师采取了监管谈话的行政监管措施。

邓舸表示，通过检查，发现审计与评估机构在执行证券业务方面主要存在以下问题：在内部管理和独立性方面，部分会计师事务所的总分所一体化管理仍有待加强，质量控制复核体系不完善，从业人员及其亲属违规买卖股票的行为屡禁不止。在执业质量方面存在的主要问题是，未针对评估的重大错报风险实施恰当的应对措施；监盘、函证、分析程序等重要审计程序缺失或不到位；在政府补助、关联交易、资产减值、递延所得税、持续经营能力、债务重组等方面存在审计缺陷。

据邓舸介绍，2015年证监会拟对7家会计师事务所和3家资产评估机构进行全面检查，并以风险和问题为导向，对部分审计与评估执业项目进行专项检查。检查工作将安排证监会系统会计监管力量和稽查力量共同实施，目的是加强日常监管与稽查执法对接，提升检查实效。

## 看公司

# 吉林旭海科技登陆新三板

本报讯 记者李己平报道：日前，吉林旭海科技股份有限公司在全国中小企业股份转让系统正式挂牌（股票代码：832418），这也是吉林省首家登陆新三板的“互联网+”企业。

据介绍，“旭海科技”是吉林省首家介入移动互联网领域的专业服务团队，致力于成为国内领先的企业互联网化产品、服务及解决方案提供商，注册资本为500万元。公司主营业务是为金融保险、医药卫生、高端制造、新媒体等领域客户提供技术开发、新媒体矩阵、平台搭建、大数据分析在内的“互联网+”整合服务。公司法定代表人雷鹏宇表示，公司在新三板挂牌，有利于进一步提升其品牌形象，增强投融资能力，完善治理结构，提高市场开拓和产品研发水平，促进企业全面发展。

# 晨鸣纸业拟发不超过194亿元短融中票

本报讯 记者曹力水报道：近日，山东晨鸣纸业集团股份有限公司发布公告，称公司拟在中国银行间市场交易商协会注册发行额度不超过56亿元人民币的中期票据和不超过138亿元人民币的超短期融资券。

公告称，公司中期票据以及超短期融资券发行均已获中国银行间市场交易商协会《接受注册通知书》注册通过，其中，中期票据核定注册金额为人民币26亿元，超短期融资券核定注册金额为人民币138亿元，注册额度自通知书发出之日起2年内有效，在注册有效期内可分期发行。公司将根据注册通知书的要求及公司实际情况，在注册有效期内择机发行，并及时履行相关信息披露义务。

提示：本版投资建议仅供参考

本版编辑 李会

# 公募基金销售快速走向多元化

本报记者 周琳

## 独立销售+电子商务

## 今日关注

过去公募基金机构一家独大，基金公司渠道依赖严重，新产品发行和销售的成本受到影响。在独立销售、证券投资资讯公司等销售模式百花齐放的大背景下，公募基金通过电商平台加快拓展产品影响力，正在塑造行业销售新格局。



牛市之下，公募基金销售火热，其销售渠道出现新的变化：一方面，传统基金销售机构借助电商平台的现象越来越多，另一方面，基金销售借助手机APP拓展市场渐成趋势。总体来看，公募基金销售多样化已成为发展潮流。

中国证监会日前发布最新的基金销售机构名录显示，截至今年5月底，公募基金销售机构已近300家，包括118家商业银行、98家证券公司、7家期货公司、4家保险公司、6家证券投资资讯公司、53家独立销售机构。自2012年2月中国证监会首次批准4家独立基金销售机构以来，独立销售机构发展迅猛，已成为基金销售的重要力量。

“过去公募基金机构一家独大，基金公司渠道依赖严重，新产品发行和销售的成本受到影响。在独立销售、证券投资资讯公司等销售模式百花齐放的大背景下，公募基金通过电商平台加快拓展产品影响力，正在塑造行业销售新格局。”和讯理财研究员张岳说。

## 独立销售异军突起

从4家到53家，短短3年时间，基

金独立销售机构数量增长迅速。以东方财富为例，公司从财经资讯类网站起家，最初以广告、财经资讯服务为主要收入来源。2012年拥有独立基金销售资格后，这一业务很快成为公司的重要收入来源。截至今年一季度末，公司互联网金融电子商务平台共计实现基金认购及定期定额申购交易近765万笔，基金销售额为1264.39亿元。

独立销售机构为何快速崛起？业内人士表示，最重要一点是变单纯营销为投顾服务。通过运用新的基金筛选模型，部分第三方销售机构实际上为普通投资者提供了财富顾问的服务。以钱景私人理财APP为例，这一全新的基金筛选模型上线不到1年，目前注册用户已超过67万户，以基金产品为主的交易金额近3000万元。

传统销售机构为何增速放缓？从基金发行看，由于银行的强势地位，新基金发行不仅需要支付给银行客户维护费，还要有培训、口头协议等形式的变相激励费用，这些隐形的营销成本占据新基金发行费用的大头。很多募集量较小的基金公司，需要几年时间才能收回

成本。

业内专家表示，我国银行渠道的强势地位是基金公司缺乏自身渠道、过分依赖银行的结果。为打破销售渠道单一、垄断的状况，管理层鼓励基金销售渠道多元化，促进独立第三方销售机构发展。从国外基金销售经验看，销售渠道费用侵蚀基金公司盈利能力的问题比较普遍，拓展多元化的基金销售渠道是长远解决问题的关键。

因此，在已有第三方销售渠道的基础上，应继续拓展财富顾问销售渠道，加大独立销售机构的支持力度，也可效仿国外通过发展基金超市和养老金公司来拓展销售渠道，实现牛市下基金销售真正的“增量又增收”。

## 电商平台方兴未艾

除了销售渠道上的拓展，电子商务的蓬勃发展为基金销售带来新面貌。自2013年10月首家基金第三方电子商务平台淘宝网获批以来，截至今年5月份，我国基金第三方电子商务平台服务的机构已达4家，为基金销售机构提供支付结算服务的第三方支付机构已达

38家。

即便如此，公募基金自身的电子商务化速度仍然不够理想。在目前的基金销售渠道中，银行渠道的电子商务化程度已超过4成，个别银行基金销售电子商务化程度更高。而券商渠道的电子商务化程度更高达8成以上。反观公募基金公司的直销渠道电子商务化水平则相对较低。

好买基金研究员魏璐建议，基金公司在谋求渠道变革上，应重视电子商务渠道，无论是自建平台开展电子商务，还是与其他机构合作，都应做好发展电子商务的各项准备。

天弘基金的经验已成为业务效仿的对象。自今年年初上线淘宝后，天弘基金淘宝店目前累计销量已突破2亿元大关，占全行业30多家基金淘宝店总销量的一半左右。

“目前，已有不少基金公司、第三方财富管理公司通过打造电子商务平台、利用灵活的销售折扣、便捷的手机APP和定期的基金投资教育，成功实现了基金销售模式的转变，这是今后渠道创新的大趋势。”钱景财富CEO赵荣春说。

宁夏：

# 鼓励支持中小企业挂牌新三板

本报记者 许凌

敢动真格，说实在的，就是担心梦想无法变成现实。”回忆起当初的情形，宁夏网虫信息技术股份有限公司总裁麦杰感慨地说。

为了解决企业直接融资的顾虑，宁夏采取了培训先行的办法，在各县（区）、各工业园区拉网式举办“讲学所”、“培训班”，请财经教授讲课，请国内名企业老板介绍经验，请西北著名券商培训……3个月的“协同作战”，68批次500多位企业经理人对资本运作有

了初步的了解。随后，宁夏出台《关于加快资本市场建设的若干意见》，鼓励企业挂牌新三板。

一系列举措让宁夏企业挂牌新三板速度加快。与麦杰的感受相同，宁夏上陵牧业集团董事长史仁告诉记者，他最初对进军新三板也点不自信。“上陵牧业未来要做长产业链、要拥有自己的现代化养殖基地和深加工企业，但企业发展最大的瓶颈就是缺资金。”史仁说，2014年1月24日公司成功在新三板挂牌

后，很快就尝到了融资的甜头。在新三板挂牌后，公司发行的1500万股总额共计1.275亿元募集资金很快就全部到账，缓解了企业的资金压力。

“下一步，宁夏将为企业创造更好的条件，支持更多企业到新三板挂牌，甚至到主板、创业板上市。”据杨少俊介绍，预计今年宁夏全区到新三板挂牌和登陆区域股权交易市场的企业将达几十家，另外企业发债融资规模也将比去年翻一番。

宁夏眼下正成为金融创新最活跃的区块之一。2014年宁夏一举实现“零的突破”，相继有19家企业在新三板成功挂牌。“尽管就全国范围内几千家在新三板挂牌的企业而言，19家显得有些微不足道，然而这对于宁夏企业来说，意义很大。”宁夏金融办主任杨少俊说。

据杨少俊介绍，在改革开放的前20年，宁夏上市公司仅有10多家，近10年也只有青龙管业1家企业上市；宁夏2013年全年社会融资664亿元，只有2亿元来自资本市场的直接融资，企业发债融资也只有30亿元左右。

近年来国家宁夏能源煤化工的迅猛崛起，带动了一批中下游加工工业企业快速发展，近几年宁夏每年大小项目开工规模都过万亿元。“因此，宁夏迫切需要从股权融资方面寻找突破口。”杨少俊说。

随着2013年新三板挂牌扩容至全国，宁夏中小企业也迎来了难得的机遇。“我们当初不是不想尝试，而是不