

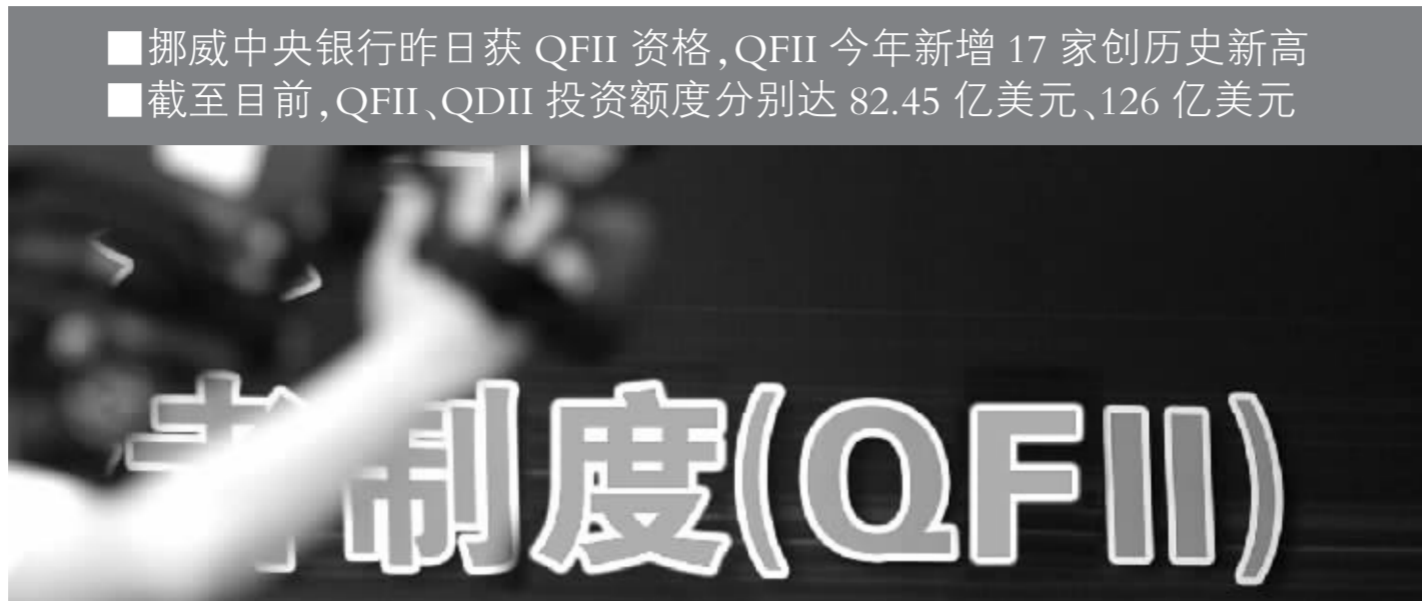
QFII家族首现中央银行

□本报记者 苗燕 周翀

经商国家外汇管理局,中国证监会昨日批准了挪威中央银行合格境外机构投资者(QFII)资格。至此,QFII总数已经达到51家。而外汇局同日披露,已分别批准兴业银行和渣打银行各5亿美元的QDII额度。至此,QDII总额度已达到126亿美元。

值得指出的是,挪威中央银行是截至目前为止首家获批的中央银行,这也使得今年新增的QFII家数达到了17家,创造了历史新高。

QFII上一次扩容是在9月底,当时瑞银环球资产管理(新加坡)有限公司和三井住友资产管理株式会社资格获批。数据显示,今年一季度只有1家海外机构获得QFII资格,2季度有5家海外机构获批,而3季度有10家海外机构获批。挪威央行是今年4季度第一家获



■挪威中央银行昨日获 QFII 资格,QFII 今年新增 17 家创历史新高
■截至目前,QFII、QDII 投资额度分别达 82.45 亿美元、126 亿美元

数据显示,今年以来 QFII 资格审批呈加速态势 徐汇 资料图

批的 QFII。上月《QFII 境内证券投资管理办法》发布实施,大幅降低了 QFII 投资门槛,完善了 QFII 投

资监管体系。截至目前,已有逾 40 家境外机构获得总额 82.45 亿美元的 QFII 额度;已有 13 家银行系

QDII 获批,其中 11 家获得了 121 亿美元额度;1 家基金系 QDII 获 5 亿美元额度。此前,有外汇局人士表示,

今后将“引入除 QDII 之外的其他资本市场开放工具,鼓励更多的境内机构参与国际金融市场投资。”

国土资源法律法规框架五年内建立

□新华社电

到 2010 年,我国国土资源法律法规框架体系基本建立,国土资源管理法治环境明显改善,这是国土资源部为自己确立的一项工作目标。

记者 26 日在全国国土资源普法工作会议上获悉,国土资源部制定了一项《国土资源系统开展法制宣传教育的第五个五年规划(2006-2010)》,根据这项规划,国土资源系统要通过广泛深入的法制宣传教育,使全社会资源法治意识不断强化,资源保护的基本国策意识和集约节约用地观念明显增强,土地及矿产市场秩序稳定、规范,违法案件明显下降,国土资源系统依法行政深入推进,国土资源管理能力和水平明显提高。

据了解,为实现这些目标,国土资源系统将继续实施“送法工程”,根据不同群体的需求,采取多种多样的形式,把国土资源法律法规和国家有关政策,送到农村、矿山、企业、学校,从而使相关法律法规和政策家喻户晓、人人皆知,使国土资源基本国策的观念逐步深入人心。

国土资源部国家土地副总督察甘藏春表示,在对公民的法制宣传教育中,既要继续注重维权意识的提高,还要注重法律程序的教育,教育公民通过合法渠道解决诉求;要从“灌输式”教育向“服务式”教育转变,在服务中开展法制宣传。

证券犯罪追诉标准近期出炉

《公司法》、《证券法》相关配套法规已列入国务院今明两年立法计划

□本报记者 何鹏

中国证监会法律部主任黄伟昨日表示,中国证监会联合公安部、最高人民法院正在根据刑法制定有关证券市场犯罪的追诉标准,目前该工作已进入尾声,近期即将完成。

黄伟是在中国人民大学商法研究所成立暨新公司法、新证券法颁布一周年座谈会上发表演讲时作如上表述的。

今年 6 月,全国人大常委会通过了《刑法修正案(六)》,为了加大对证券市场犯罪的打击力度,修正案新设了有关掏空上市公司的犯

罪、擅自运用客户资金的犯罪,修改了原刑法对“操纵证券、期货市场价格罪”和“提供虚假财会报告罪”的有关规定。专家表示,《刑法》只是对犯罪作出了原则性规定,若要追究犯罪分子的刑事责任,一般情况下司法部门还要有如何具体认定犯罪的判断和执行标准,而此次证券市场犯罪追诉标准的制定,将为严惩有关犯罪行为提供具体明确的操作规范。

黄伟同时透露,新《公司法》、《证券法》通过后,国务院对相关的配套法规的制定非常重视,将 5 件法规列入了国务院今年和明年的立法计划,其中上市公司监管条例、证券公司监管条例、证券公司风险处置条例等三件法规草案已经由国务院法制机构正式报送国务院审查,今年年底到明年年初,有望获得通过。

此外,最高人民法院民事审判二庭副庭长张勇建在座谈会上透露,社会广泛关注的《公司法》和《证券法》的司法解释正在由最高人民法院紧密锣鼓的制定,比较成熟的部分将分批陆续出台。

新《公司法》、《证券法》自去年十月份出台后,最高人民法院即开始着手相关司法解释的制定工作,今年 4 月份公布了首个司法解释,即《最高人民法院关于适用《中华人民共和国民事诉讼法》若干问题的解释(一)》,对适用新《公司法》有关的程序性问题进行了规定,其他问题有待以后的司法解释进行规定。

他表示,新《公司法》解释的是分专题进行研究制定的,目前已经初步考虑成熟或者相对较为成熟的专题包括有关公司出资、设立、股权转让、股东代表诉讼、公司清算和解散等内容,这些问题可能会在随后出台的两个《公司法》解释中予以规定。而由于缺乏更多的实践经验,《证券法》的司法解释制定进程相对来说步伐要慢一些。



证券犯罪追诉标准的制定,将为严惩有关犯罪行为提供具体明确的操作规范 资料图

张育军:尽快构筑多层次资本市场法律框架

□本报记者 何鹏

深圳证券交易所总经理张育军昨日在中国人民大学商法研究所成立暨新公司法、新证券法颁布一周年座谈会上表示,今后一段时间,深交所将进一步完善交易所的规则体系,修订和颁布《证券交易所管理办法》,完善交易所自律监管规则体系,继续推进新《公司法》、《证券法》的实施,加强对证券市场的一线管理。

他说,“两法”实施以后应该说资本市场的法制建设取得重大的进展,当前要继续推进资本市场的法制建设,需要做好以下重要工作:

- 一是要大力推进投资者权益保护工作;
- 二是要尽快从发行、上市、监管、退出制度方面着手构筑一个多层次资本市场法律框架;
- 三是完善有关上市公司监管的法律制度,制定上市公司监管条例、独立董事条例,出台上市公司披露管理有关证券监管的规章;
- 四是加紧完善证券公司监管法律制度,制定和推出证券公司监管条例、证券公司风险处理条例、金融机构破产条例等规定;
- 五是健全制度和产品创新的法律法规环境,为融资融券、资产证券化、权证等提供法律保障。

中国记协七届一次理事会闭幕 田聪明当选新一届中国记协主席

□据新华社电

中华全国新闻工作者协会第七届理事会第一次会议圆满完成各项议程于 26 日闭幕。新华社社长田聪明当选新一届中国记协主席。

本次大会是在党的十六届六中全会之后,我国新闻界的一次重要会议。大会充满了团结、民主、务实、鼓劲的氛围。与会代表认真学习十六届六中全会精神和李长春同志代表党中央在大会开幕式上的讲话,深感使命光荣,任务艰巨,大有可为,大家纷纷表示要把党和人民的信任化为动力,不断开创新局面。

大会审议通过了中国记协第六届理事会常务理事会的工作报告,总结了过去五年工作

的成绩和经验,明确了今后五年的工作和任务,会议讨论并原则通过了《中华全国新闻工作者协会章程(修改草案)》,选举产生了中国记协第七届理事会常务理事会,推举了名誉主席,选举了主席、副主席,任命了书记处书记,完成了领导机构的新老交替,为做好今后五年中国记协各项工作提供了组织保证。

邵华泽被大会推举担任本屆记协名誉主席;翟惠生、张研农、胡占凡、何平、胡孝汉、王梦云、梅宁华、尹明华、李厚朴、杨兴锋、任贤良、张崇银 12 位同志当选为副主席。

常务理事会任命翟惠生(兼)、赵晨昀、祝寿臣、李存厚、顾勇华为书记处书记。

唐旭:人民币仍面临较强升值压力

□本报记者 但有为

中国人民银行研究局局长唐旭 26 日在“全球经济失衡及其调整:宏观经济政策与制度改革”国际学术研讨会上表示,目前尚未看出中国持有美元储备具有明显的风险,很难说央行未来是否会将会外汇率中以美元计价资产转换为其他类型的资产。

根据中国人民银行的数据,截至今年 9 月末,国家外汇储备余额为 9879 亿美元,同比增长 28.46%。今年 1-9 月份,外汇储备增加 1690 亿美元,同比多增加 99 亿美元。按照此增长速度,外储余额在本月将无疑会突破万亿美元大关。

虽然央行从未正式披露过外汇储备资产的结构,但是据外界猜测,其中大部分用于投资美

国国债,由于人民币长期将保持对美元升值的趋势,这意味着美元相对人民币来说会贬值,因此有人建议,应减持外汇储备中的美元资产。

对于外汇储备的用途,业内人士提出了各种各样的看法,如购买石油储备、黄金、划转社保基金等,但央行副行长吴晓灵近日表示,外汇储备是中央银行拿基础货币买来的,由央行负责运营管理,并且要实现保值增值,其他机构要用外汇储备,需要拿人民币将外汇储备买去,不能无偿划拨。

唐旭还表示,虽然目前人民币依然面临着强劲的升值压力,但汇率波动区间就目前而言是足够的,未来的变动则将取决于市场形势。“对于解决全球经济失衡问题,调整人民币汇率是一个条件,但不是先决条件。”

易纲:解决贸易失衡重在扩大内需

□本报记者 但有为

中国人民银行行长助理易纲 26 日表示,中国对外贸易不平衡问题应主要靠扩大内需解决,人民币升值只能起辅助性的作用。而扩大内需,主要是扩大消费,尤其是扩大农村消费和服务消费。

易纲是在“全球经济失衡及其调整:宏观经济政策与制度改革”国际学术研讨会上作上述表示的。他认为,中国当前贸易顺差过大,这样造成外汇大量流入,货币供应量偏多,但是市场已经对这些不平衡问题做出调整,而且调整还在进行中。

统计数据显示,今年前 9 个月,贸易顺差 1099 亿美元,已经超过去年全年。对此,易纲预测,全年贸易顺差估计肯定会超过 1500 亿,贸易顺差会再次创下最高纪录,贸易不平衡将进一步加剧。

易纲表示,解决贸易不平衡

问题处方的关键在于政策的组合,主要靠扩大内需来解决中国面临的平衡问题,人民币升值只能是辅助性的。

他指出,扩大内需,主要是扩大消费,尤其是扩大农村的消费和服务的消费。具体的举措可以包括逐渐增加进口,不断加强环境保护和改善劳工条件,并配之以人民币升值改革,完善汇率形成机制,增加汇率弹性。

此前不断有人指出,人民币低估是造成世界贸易不平衡问题的重要原因,要解决这一问题必须逼迫人民币大幅升值。易纲的这一表态,既是对这一观点的有力回应,也反映出宏观调控将更多地转向结构调控。

摩根大通董事总经理、中国经济研究部主管及大中华区首席经济师方雄日前在接受上海证券报采访时也表示,“宏观调控不应把注意力全放在汇率、利率上,采取类似于上调土地和资源价格、提高劳动力成本等结构性调控措施可能更有效。”

光大保德信基金管理有限公司

Everbright Pramerica Fund Management Co., Ltd.

光大保德信基金管理有限公司是由光大证券股份有限公司和美国保德信投资管理有限公司共同发起设立的中外合资基金管理公司。为适应业务发展需求,现向社会公开诚聘英才。

- 1. 投资部交易员 1 名**
主要职责:
 - 从事股票和债券交易。岗位要求:
 - *1-2 年以上股票交易经验。
 - *有证券或基金从业资格。
- 2. 投资部高级研究员 2 名**
主要职责:
 - 进行股票证券研究分析,提供分析报告。
 - 进行行业和上市公司调查研究。
 - 和研究团队分工合作,为投资基金建立数据库。岗位要求:
 - *硕士研究生以上学历。
 - *有较强的市场分析和判断能力,沟通能力强。
- 3. 营销策划高级经理 1 名**
主要职责:
 - 根据公司经营策略,配合策划整体营销计划。
 - 配合公司的产品运作和新产品的设计,策划并组织相应的市场推广活动。
 - 公司整体公共关系策略的制定与实施,建立并维护与媒体的良好关系。
 - 收集与整理市场信息,组织编写营销材料。岗位要求:
 - *大学本科以上,市场营销或金融专业优先。
 - *两年以上证券行业营销策划经验,有媒体工作经历者优先。
- 4. 机构销售高级经理 1 名**
主要职责:
 - 建立并维护重要的机构客户。
 - 负责基金产品发行的销售和持续营销工作,制定销售计划和工作目标。岗位要求:
 - *金融财会类本科以上学历,5 年以上金融财会类相关工作经验。
 - *3 年以上金融产品销售经验。
- 5. 渠道销售高级经理 1 名**
主要职责:
 - 通过银行、证券公司等渠道销售基金产品,签订销售协议。
 - 为渠道客户提供支持与服务。
 - 金融财会类本科以上学历,3 年以上金融财会类相关工作经验。岗位要求:
 - *2 年以上渠道销售经验。
 - *金融、法律、管理或财务专业的大学本科以上学历。
 - *至少 5 年金融机构工作经验和 3 年著名金融机构(包括证券公司和基金管理公司)的工作经历。
- 6. 监察经理 1 名**
主要职责:
 - 负责对公司基金投资业务和其他运营业务的监察,并定期出具监察报告。
 - 负责对员工的监察培训。岗位要求:
 - *获取和评估被监察部门对监察报告的意见,并采取适当的跟踪和监督措施。
 - *审阅、分析、评估监察方案的有效性,并负责实施。
 - 岗位要求:
 - *相关专业本科以上学历,有计算机专业背景者优先。
 - *至少 2 年以上基金管理公司、证券公司或其他金融机构的监察或稽核工作经验。
 - *具有基金从业资格者优先。
- 7. 稽核经理 1 名**
主要职责:
 - 负责实施公司的稽核业务和内部审计工作,定期提交稽核报告。
 - 负责评估公司的内部控制,检查各部门执行部门操作手册的情况。
 - 负责对公司主要人员的离任审计。
 - 配合外部审计师对公司的审计及内控评价。岗位要求:
 - *财务、金融或相关专业大学本科以上学历。
 - *3 年以上国际四大会计师事务所稽核工作经验,或基金公司、证券公司或其他金融机构的财务稽核工作经验,拥有注册会计师证书,内审师证书和基金从业资格者优先。
 - 有志尝试新挑战的精英,请提供中英文简历并注明应聘岗位,应聘资料寄往:
上海延安东路 222 号外滩中心 47 楼,光大保德信基金管理有限公司人力资源部 邮编:200002
或 Email 至 recruit@epf.com.cn

华夏基金 ETF 专栏

怎样利用 ETF 进行投资

交易所交易基金(ETFs)既具有指数基金的所有优点,又兼有单支证券交易灵活的弹性。它不仅具有分散、费率低廉的优点,更是一个可以灵活应用,适合于多种投资目的的投资工具。它的这些特点,决定了它作为一种优质投资工具被广泛应用的潜力。但是,要实现 ETF 为投资者带来的潜在好处,我们需要从战略的角度来妥善利用这一投资工具。

在最基本的层面,无论是长期或是短期投资策略,ETF 都可以成为策略中有机的一部分。ETF 的低费率以及它们高度的交易灵活性,决定了其成为非常有吸引力的传统指数投资的替代品。

从战略的角度来看,最容易联想到的 ETF 的用处就是作为投资于广泛市场指数的工具。在国外,ETF 中有跟踪标普 500(S&P500)的,也有跟踪纳斯达克 100(Nasdaq100)和道琼斯工业指数的。其它主要的市场指数也各有对应的 ETF。在国内市场,有跟踪上证 50 大盘股的 50ETF,也有跟踪中小板指数的中小板 ETF,以及分别跟踪具有较多成分股的上证 180 和深圳 100 的 ETF。随着 ETF 在我国不断发展,必将有更多的跟踪板块和风格指数的 ETF 相继推出。通过利用 ETF 来覆盖主要的市场

板块,我们可以快捷地构建低成本、高度分散风险的指数组合。仅仅利用两个到三个 ETF,我们就可以建立一个几乎覆盖整个股票市场的组合。而要达到同样的分散风险的效果,我们至少需要购买 30 支以上的股票,组合管理的复杂程度与成本不可同日而语。譬如,即使在国内这样一个市场有效性相对较低的市场,一个经简单优化过的小板与上证 50 指数组合(比例大约为 2:1),自 2005 年 6 月 28 日(中小板指数起始日)以来,表现超过了三分之二的偏股型基金,这当然不表明指数 ETF 组合会长期超越基金平均表现,但至少说明了投资者必须在主动型基金中做出正确的挑选,才能达到或超过一个用低成本构建的 ETF 的组合。随着投资期限的延长,这样做的难度随之提高。因此,投资者运用不同的方式使用被动工具往往会产生天壤之别的效果。

长期投资组合的积极管理
管理 ETF 组合,我们可以采取简单的买入持有策略,让组合被动地跟踪基准。但是,我们也可以选择积极地调整组合,通过更新组合中 ETF 的权重、仓位以及买入卖出代表不同风格、不同板块的 ETF 来进行积极的管理。ETF 本身虽然是指数基金,也就是说它并不涉及

到积极管理,但是投资者完全可以利用积极管理的手段来管理 ETF 的组合。再拿由 50ETF 及中小板 ETF 的简单组合为例,如果我们相信大盘股票的短期升值潜力要高于小盘股,我们就可以减少中小板 ETF 的权重而增加 50ETF 的权重。当然,随着今后 ETF 品种的增加,我们将会得到更多的投资机会,具体的就是在由 ETF 构成的核心组合上,再利用各种不同的风格、板块 ETF 来体现投资者对市场的预期。

短期交易
对一些投资者来说,就算是积极管理一个长期投资组合也觉得过于保守。即使对这类投资者,ETF 仍能提供适合他们口味的投资策略。长期投资者可能会刻意回避短线交易,但是对于那些希望能够迅速进出整个市场或市场特定的一部分以捕捉一些转瞬即逝的机会的投资者,ETF 其实是一个理想的工具。这

是因为 ETF 在交易制度上与股票和债券一样,可以被以极快的速度买入卖出以对市场的变化做出反应,虽然每次交易都有成本,但交易费用通常只有 0.1%,即 10 万元价值的交易只涉及 100 元的交易费。这是一般的基金所做不到的。

随着 ETF 交易规则的创新与发展,今后 T+0、融资融券及杠杆交易的推出,将进一步丰富 ETF 的交易策略。

ETF 是一种具有操作方便、费率低廉、具有很好的分散性能、风格特征明显及交易功能极强的投资工具。对投资者来说,对它的理解与使用都十分容易,ETF 的发展与影响呈现了一个非常迅猛的趋势,以至于国际上一些专家预测 ETF 将取代今天共同基金的地位。今天很多的投资者可能对 ETF 还不够了解,但在不久的将来,每个投资者的组合中都有可能出现 ETF 的踪影。(CIS)

(华夏基金上证 50ETF、中小板 ETF 基金经理 方军)

华夏基金 为您理财
华夏基金管理有限公司 客服热线:400-818-6666
www.ChinaAMC.com