

《证券投资基金销售适用性指导意见》开始对外征求意见 “把合适的基金卖给合适的投资人”

□本报记者 商文

中国证监会基金部日前开始就《证券投资基金销售适用性指导意见》(以下简称《意见》)对外征求意见。《意见》要求,基金销售机构在销售基金和相关产品的过程中,应注重根据基金投资人的风险承受能力销售不同风险等级的产品,把合适的产品卖给合适的基金投资人。

《意见》强调,基金销售机构须遵守包括投资人利益优先、全面性、客观

性以及及时性在内的四大原则。

具体来说,在优先保障基金投资人利益的基础上,全面性原则使得基金销售适用性原则贯穿于销售的各个环节之中,客观性原则通过建立科学合理的方法,设置必要的标准和流程保证了适用性原则的实施。而及时性原则保证了基金产品的风险评价和基金投资人的风险承受能力根据实际情况及时更新。

作为基金销售适用性原则实施的制度保障,《意见》特别要求,基金销售

机构应建立相应的管理制度。具体包括对基金管理人进行审慎调查的方式和方法,对基金产品风险等级进行设置、对基金产品进行风险评价的方式或方法,对基金投资人风险承受能力进行调查和评价的方式和方法,以及对基金投资人投资基金产品提出匹配建议的方法四个方面。

从第三章开始,《意见》分别对上述四个方面分章予以详细说明。例如,针对基金产品风险评价的标准,《意见》第十五条规定,基金产品风险评价应当至少

依据以下四个因素:(一)基金招募说明书所明示的投资方向、投资范围和投资比例;(二)基金的历史规模和持仓比例;(三)基金的过往业绩及基金净值的历史波动程度;(四)基金成立以来有无违规行为发生。

为了保证适用性原则在基金销售中得到切实实施,《意见》要求,基金销售机构总部应在平台中建设并维护销售的基金产品池,以及与适用性原则相关的功能模块。同时,销售业务信息管理平台将完成对基金产品风险

等级和基金投资人风险承受能力的匹配,从而作为销售人员向投资人推介合适基金产品的重要依据。而投资人认购超越其风险承受能力的基金产品时,需在销售业务信息管理平台记录其确认信息。

据了解,该《意见》正式颁布后,拟申请基金代销业务资格的机构需先制定为期一年的全面推行计划,而基金管理人已已取得代销业务资格的机构也应逐步达到《意见》规定的各项要求。

周延礼:加速推进 政策性农业保险立法

当前,政策性农业保险制度建设相关进展工作备受关注和期待。保监会副主席周延礼近日在京透露,在农业保险立法工作方面,保监会已会同国务院法制办、财政部、农业部成立了《政策性农业保险条例》起草工作小组,计划今年年底前出台该条例。

周延礼是在“农民奔小康 保险伴你行”送书下乡活动启动时作此表述的。据悉,为了让农业保险的最直接参与者广大农民了解保险和用好保险,保监会组织编写了这本农民看得懂、用得着的农业保险普及性读物。目前,全国90%以上省份都已开展保险试点工作,该书籍将由保险公司随保险单免费赠送给每一位农民朋友。

周延礼指出,我国农业生产面临的自然风险比较严重,仅2006年我国农作物的受灾面积就高达4109万公顷。同时,农村社会保障体系还不是健全,广大农民群众面临着养老、医疗等很多实际困难。而保险是有效管理农业风险、提高农业生产能力的重要手段,是发展农村金融、完善农村金融体系的重要途径,也是发展现代农业、促进新农村建设的重要措施,对国民经济全面发展和社会整体稳定具有重要作用。

“农民可通过农业保险及农房、农机具等财产保险,降低自然风险对农业生产过程、生产成果和生产设施的灾害损失;通过信用保证保险,控制农业生产组织和产品交易的市场风险;通过养老和健康保险,规划未来养老和医疗安排。”他说。

周延礼强调,党和国家高度重视发展“三农”保险服务新农村建设的,不断加强农业保险工作的领导,“一号文件”都对农业保险提出了明确要求。下一步,保监会将进一步巩固和扩大政策性农业保险的试点成果,落实财政配套支持政策,扩大保险保障范围,让广大农民从保险中得到实惠。

(新华社)

周道炯:应扩大 直接融资比例

证监会原主席、中国投资发展促进会会长周道炯3月31日在福州表示,直接融资比例过低已经成为我国金融的突出问题,应该大力发展多层次资本市场,扩大直接融资的比例。

周道炯参加3月31日举行的“海峡两岸金融论坛”时说,目前在国内金融市场直接融资比例只占10%多一点,85%-90%的融资都来自银行贷款,而发达国家70%-80%的融资都来自直接融资。

“我国直接融资比例过低的直接后果就是企业发展急需的资金来源单一,一些企业不得不以高成本的方法引进外资,或者利用地下高利贷融资。这不利于企业做大做强,而且增加商业银行的经营风险,还降低了全社会资金的利用率。”周道炯说。

资本市场是直接融资的有效场所,优化金融结构,扩大直接融资比例必须走大力发展多层次资本市场的道路。周道炯认为,多层次资本市场不仅要包括股票市场、债券市场、基金市场、期货市场、金融衍生品市场和保险市场等,更主要的是每一种市场自身在交易方式和交易品种等方面是多层次的。

周道炯认为,发展直接融资可以有多种方式:一是选择一批经过改制、经营管理好的企业在境内外证券市场发行股票上市融资;二是发展包括风险投资基金在内的各种投资基金;三是发行多种类的债券,推进民营企业发债。(新华社)

聚焦第三届中国金融年会

吴晓灵:央行或加大力度对冲流动性



吴晓灵 本报记者 史丽 摄



本报记者 史丽 摄

□本报记者 苗燕 但有为

央行副行长吴晓灵上周六在出席“第三届中国金融(专家)年会”时表示,如果贸易顺差持续加大,人民银行对冲流动性的力度也会加大,并需要适当地超前干预。在谈到货币政策时,吴晓灵称,货币政策不会有悬念,央行今年将继续执行稳健的货币政策。

对冲规模取决于顺差

吴晓灵指出,自2003年以来,由于国际收支顺差矛盾加剧,外汇储备持续快速增长,人民银行被动放出了大量的基础货币,为维护总量平衡,保持货币信贷合理增长,人民银行早在2003年4月就开始启动央行票据回收多余流动性,对冲规模随着国际收支顺差的扩大而不断增加。

吴晓灵表示,从政策执行效果看,“由于人民银行在金融宏观调控中,注意通过提高货币政策透明度来合理引导市场预期,注意采用预调和微调方式,各项措施出台基本都在市场意料之中,没有给市场造成剧烈震动”。

大力推动直接融资

她还表示,央行将在2007年配合相关部门大力推动经济金融结构调整。首先是金融市场结构的调整,提高市场配置资源的效率。在发展与完善间接融资的同时,大力推动直接融资发展,发挥资本市场在金融资源配置中的基础性作用。并将推动债券市场、股票市场等市场的平衡协调发展,特别是大力发展公司债券市场,同时稳步推进金融衍生品市场的发展。

此外,还将进一步推进利率市场化改革;继续按照主动性、

可控性和渐进性原则,进一步发挥市场供求在人民币汇率形成的基础性作用,完善有管理的浮动汇率制度,增强人民币汇率弹性,保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定;着力优化信贷结构,加强对重点领域和薄弱环节的金融支持。

CPI能控制在预期之内

“从1-2月经济运行情况来看,2007年经济增长仍可能高位运行,价格有上行压力,但能够控制在预计的幅度之内。”吴晓灵说。

2006年11月12月,受食品,特别是粮食价格上涨影响,CPI出现较大幅度跳升,12月份同比CPI达到2.8%。今年1-2月份,CPI累计同比上涨2.4%,与上年同期相比高1.1个百分点。

吴晓灵分析指出,目前,粮食价格在国家粮食宏观调控的作用下已经回稳,但粮食价格走势易受国内外各种因素影响,依然存在较大的不确定性。此外,粮价上涨的连锁推动效应正在显现,可能成为影响价格总水平的重要因素。

此外,吴晓灵认为,今年1-2月货币供应量和贷款增速上升,也将成为影响未来CPI上涨的压力。而2006年上半年货币供应量和贷款增速持续上升,成为当前CPI上涨压力的事实已然显现。吴晓灵表示,央行将高度关注未来价格的走势。

今年1-2月投资增幅虽有趋缓,但投资增长快于消费增长的趋势仍未扭转,而货币信贷高速增长又为投资扩张提供了条件。吴晓灵说,今年央行将继续执行稳健的货币政策,将重点调控商业银行资产扩张能力,将货币信贷增长控制在与经济健康相适应的水平。

成思危:汇率问题要坚持主权

□本报记者 但有为 苗燕

全国人大常委会副委员长成思危31日以学者身份表示,在汇率问题上中国一定要坚持主权在我。他同时表示,外汇储备不能简单地拿去搞社保或者是扶贫,因为这是老百姓的钱。

成思危是在2007第三届中国金融(专家)年会上作上述表示的。成思危表示,各国的汇率没有一个客观的标准,升值和贬值往往根据自身利益来考虑的。在货币问题上中国一定要坚持主权在我,同时要不断的改革自己。“汇改最终的目标是实现人民币自由可兑换,至于什么时候,现在没有时间表。”他指出。

对于有观点建议可将适量多余的外汇储备划入社保基金,作为国家的二级外汇储备,成思危认为,外汇储备实际上是银行用人民币换来的,不能简单地拿去搞社保或者是扶贫。“因为这是银行的负债,说白了是老百姓的钱。”他认为,目前外汇储备的合理规模是6500亿美元,要避免外汇储备继续大量增加,首先要控制好资金的流动,要渐进;其次要增加向国外采购的量,缩小贸易顺差;再者,要进一步放宽企业、个人外汇的兑换限制,宽出严进。

在物价问题上,成思危表示,如果今年原材料继续上涨6%,物价问题则有可能要注意。

夏斌:股市泡沫问题无需太多争论

国务院发展研究中心金融研究所所长夏斌昨天表示,当前股市没有必要在泡沫问题上争论太多,有关部门应当关注货币、关注热点同时完善制度,不应当直接干预,“股市的问题应当让股市自己去解决”。

作为国内最著名的金融学家,夏斌早前曾经担任深交所总经理。他在第三届中国金融(专家)年会上表示,一些国

家的经验教训已经证明,在本市处于长期升值通道的压力之下,防止资产价值的大起大落至关重要,这就要求我们继续坚持稳定发展股市、楼市的政策。

夏斌表示,对待当前股市投资者需要保持清醒,但有关部门也应当各司其职。其中,中央银行一定要看好货币供应,有关部门要坚决管住境外违法违规问题的流入,政府则应当完善相关监管

制度,而不是直接干预股市。

“只要有这三条,做好这三条,股市的问题让股市自身去调整,没有必要在泡沫问题上争论太多。”他认为,除此之外市场也不应对政府抱有更多的幻想。

“把这些做好后,中国的股市没有理由不涨。”夏斌直言。他建议当前应趁机会加快发展多层次资本市场,让国人尽情享受中国经济高速成长的成果。(辛文)

唐双宁:明年底城商行资本充足率都需达标

□本报记者 苗燕 但有为

中国银监会副主席唐双宁昨天在“2007年中国金融市长年会”上表示,目前资本充足率仍未达标的38家城市商业银行中,到2007年底,争取有20家银行达标,2008年底,所有城商行资本充足率都要力争达标。

而此前按照《商业银行资本充足率管理办法》的规定,各商业银行资本充足率

须达到8%监管底限的期限为2006年底。唐双宁指出,城商行正在成为中国银行业一支新的生力军。城商行资产总额已从2000年的7000亿元增加到现在的2.6万亿元。通过有效的风险处置,在没有国家投入的情况下,城市商业银行不良贷款率从五年前四级分类的30%下降到现在五级分类的4.8%;资本充足率从五年前的负数上升至目前的8.5%。

但他同时指出,城市商业银行风险

处置的任务仍然艰巨,尤其是补充资本的任务刻不容缓。他说,虽然城商行整体资本充足率已经达标,但各行之间的差异较大。

为此,唐双宁提出,对于监管评级较好的城市商业银行,银监会将在业务准入上,经营范围内给予优惠的政策扶持;并帮助其通过引进战略投资者和公开上市,促进治理结构和经营机制的根本转变。

长城证券有限责任公司 关于清理非规范账户的公告

尊敬的投资者:

根据《证券法》、《证券登记结算管理办法》、《中国证券登记结算有限责任公司证券账户管理规则》、《指导证券公司客户交易结算资金第三方存管的内部工作指引(第一号)——账户清理》的有关要求,我们将进一步开展非规范账户的清理工作,现将客户账户清理的相关事项公告如下:

一、账户清理的类别:

1、小额休眠账户。即资金余额在100元以内(含100元)、证券账户中无证券资

产、3年(2004年1月1日前开户至今以来)无交易的资金账户。

2、不合格账户。即客户开户资料不齐全,资金账户名称与证券账户名称不一致,以他人名义开户,授权代理手续不规范或代理要件不齐全。

二、账户处理办法:

若您在我司所开账户存在如上情况之一,请尽快携带身份证及证券账户卡到我司营业部办理相关手续,2007年5月31日后我司将采取相应限制措施,如:限制取

款、限制托托管和限制撤消指定等,直至您的账户完全符合法律法规的要求后,解除限制措施,恢复账户正常功能。

如您对上述内容有任何疑问,敬请垂询我司各营业网点或拨打客户服务电话0755-82288968。

感谢您的配合与支持。

长城证券有限责任公司
二〇〇七年四月二日

关于国泰君安证券上海市所有营业部 实施客户交易结算资金第三方存管(工商银行)批量转换的公告

(请上海市国泰君安—工商银行银证转账客户务必关注)

根据《证券法》的有关规定,按照中国证监会对证券行业实施第三方存管工作的具体部署,国泰君安证券上海市各营业部已开展分批实施客户交易结算资金第三方存管(以下简称“第三方存管”)。为充分保障投资者利益,保证客户证券交易、资金进出的正常运行,我司上海市所有营业部将与工商银行上海市分行进行第三方存管的批量转换,现将相关事项公告如下:

一、批量转换是指:已开通工行银证转账且经国泰君安证券与工商银行数据核对无误的客户,国泰君安证券与工商银行系统对其实施批量切换,直接转换为第三方存管客户,转换后其交易与转账不受影响。

二、实施批量转换的客户范围:凡已在我司上海市各营业部开立证券交易资金账户且仅开通工商银行银证转账的规范账户客户;工商银行储蓄卡卡号为16位或同时开通工行与其他银行银证转账的客户不列入本次批量转换客户范围。

三、批量转换实施日期:2007年3月31日。

四、批量转换实施后,提请客户特别注意以下事项:

1、成功转换的客户,需在我司规定期限内至开户营业部办理第三方存管三方协议的签订手续,逾期未签订协议的客户我有权暂停其“银证转账”功能,并禁止其办理托托管或撤消指定交易,直至协议签署完毕。我司上海市各营业部开始办理上述协议签订手续的时间与规定期限,我司将另行公告通知。

2、成功转换的客户,通过工行95588电话银行进行第三方存管银证转账时,登录后需通过“选择3证券业务”→“选择6第三方存管业务”→“选择转账方向”完成操作;原已开通工行网上银行的客户,登录后通过“选择网上证券业务”→“选择网上股票子菜单”→“选择第三方存管业务子菜单”→“选择转账方向”完成操作。

3、成功转换且已开通我部网上交易系统的客户,还可通过国泰君安证券交易网上交易系统客户端进行第三方存管银证转账;登录后通过“三方转账”栏目进行。

4、未转换成功的客户,我司将尽力以电话方式予以通知,未转换成功的客户仍可采用原有银证转账方式进行资金转账。

五、为避免客户由于初期操作不熟练使资金转账失败,导致客户无法及时买入证券或提取资金,我司特别提示客户在批量转换实施日,即:2007年3月31日前,按原银证转账方式提前进行办理相应的资金转出或转入操作。

六、有关客户交易结算资金第三方存管的相

关情况,可通过以下电话进行咨询:

国泰君安证券上海福州路营业部 021-68756035、68757033
国泰君安证券上海牡丹江一部营业部 021-56673172、56673417
国泰君安证券上海牡丹江二部营业部 021-56127160、56127161
国泰君安证券上海江苏路营业部 021-52400166
国泰君安证券上海陆家嘴营业部 021-58792207、58796430
国泰君安证券上海延平路营业部 021-62680818-114、238
国泰君安证券上海水城路营业部 021-62739479、62337311-3029
国泰君安证券上海杨树浦路营业部 021-65191867、65199508
国泰君安证券上海打浦路营业部 021-63065570、63024215
国泰君安证券上海陆家嘴营业部 021-58792207、58796430
国泰君安证券上海延平路营业部 021-62680818-114、238
国泰君安证券上海水城路营业部 021-62739479、62337311-3029
国泰君安证券上海杨树浦路营业部 021-65191867、65199508
国泰君安证券上海打浦路营业部 021-63065570、63024215
国泰君安证券上海陆家嘴营业部 021-58792207、58796430

国泰君安证券股份有限公司
二〇〇七年三月