

### 保本基金投资 股指期货正式松绑

证券时报记者 郑晓波

【本报讯】经公开征求意见后,中国证监会昨日正式发布《关于保本基金的指导意见》,并自公布之日起实施。《指导意见》删除了征求意见稿中规定的保本基金投资于固定收益类资产的比例不得低于基金资产净值的70%”的条文,但明确“保本基金投资于各类金融工具的比例应与该基金的投资目标、投资策略相匹配”。同时,《指导意见》明确了保本基金可投资股指期货。

《指导意见》对保本基金的定义、风险提示、发展保本基金的系统性风险控制、担保人及保本基金义务人的资质、披露要求、到期处理方案等内容作了进一步规范。

为便于基金管理人投资实践中充分使用投资者组合保险策略,《指导意见》允许保本基金灵活投资,除了可以投资于股票、债券、货币市场工具、权证外,还可以投资股指期货及中国证监会允许投资的其他金融工具。同时,为促进保本基金的稳健运作,《指导意见》还要求“保本基金投资于各类金融工具的比例应与该基金的投资目标、投资策略相匹配”。

由于担保人及保本基金义务人是保本基金产品设计的重要环节,《指导意见》明确规定了保本基金担保人及保本基金义务人的资质条件。非金融机构担任保本基金担保人或者保本基金义务人的应当满足“成立并经营满3年以上,具备法人资格的企业,最近三年连续盈利,注册资本不低于10亿元,上一年度经审计的净资产不低于20亿元,为保本基金承担保证责任或偿付责任的总金额不超过上一年度经审计的净资产的10倍”等条件。

### 两公司首发申请被否 四公司 IPO 周五上会

证券时报记者 许岩

【本报讯】证监会发布公告称,发审委昨日召开2010年第195次工作会议,深圳美凯电子股份有限公司和浙江康乐药业股份有限公司的首发申请未获通过。

此外,证监会发审委还定于2010年11月5日召开2010年第201次发行审核委员会工作会议,审核大连电瓷集团股份有限公司和光正钢结构股份有限公司的首发申请。

创业板发审委定于11月5日召开2010年第68次工作会议,审核广东安居宝数码科技股份有限公司和深圳市昌红模具科技股份有限公司的首发申请。

# 证监会下放行政处罚权 沪粤深先行试点

## 试点期间,三家派出机构可对自办案件实施行政处罚

证券时报记者 郑晓波

【本报讯】经国务院批准同意,中国证监会近日决定在上海、广东、深圳证监局等三家派出机构正式开展行政处罚试点工作。今后,三家派出机构将以自己的名义对授权范围内的部分证券、期货违法违规行为进行行政处罚,并负责行政处罚的执行。

根据证监会昨日发布的《中国证券

监督管理委员会派出机构行政处罚试点工作规定》,试点期间,三家派出机构将按照对自办案件进行审理、听证,实施行政处罚。处罚范围是自立案件中案情简单、规则明确、影响较小、处罚不重、能够快速结案的案件。案情重大复杂、涉及移送以及其他可能对当事人权益造成较大影响的大案要案仍由证监会机关负责进行处理。

这是证监会深化证券执法体制改

革的又一项新举措。”证监会有关负责人表示,通过合理划分证监会机关和派出机构之间的行政处罚权,合理调配监管资源,将在整个证券监管系统形成科学、高效的行政处罚工作机制,能够进一步加强对证券违法违规行为的打击力度,大大提高办案效率和执法效能,保护广大投资者的合法权益。

据介绍,在行政处罚试点过程中,试点单位需坚持“审查分离”的原则,

试点单位制度、组织和人事上要做到调查和审理人员分开,部门独立、分管领导分开负责。同时,为保持执法尺度统一,三家试点单位还需明确责任,严肃纪律,防干扰,减干扰,遵守案件审理的回避制度,健全审理工作中反腐倡廉制度。

根据《工作办法》,试点单位实施行政处罚,还应当在向当事人发出事先告知书前向证监会行政处罚委进

行备案。行政处罚决定书送达当事人后,试点单位应当按照有关规定将行政处罚决定书在中国证监会网站上予以公开。

据悉,为确保试点工作积极稳妥地开展,证监会成立了试点工作领导小组和工作小组,制订和调整了案例调查、备案等一系列制度,三家试点单位在规章制度、人员配备、硬件设施等方面也做了充分准备。

# 专业基金销售机构准入门槛调低

## 基金销售拟设增值服务费,以鼓励销售机构提高对基金投资人的服务质量

证券时报记者 肖波

【本报讯】中国证监会昨日发布了《证券投资基金销售管理办法(修订稿)》,并向社会公开征求意见。针对基金专业销售机构的发展缓慢现状,《办法(修订稿)》降低了专业基金销售机构的准入门槛。同时,为鼓励服务创新,新设了“增值服务费”,鼓励销售机构提高对基金投资人的服务质量。

《办法(修订稿)》首先明确了证券投资基金销售结算资金的法律性质,明确基金销售机构相关责任义务。《办法(修订稿)》明确,禁止任何单位或者个人以任何形式挪用基金销售结算资金。相关机构破产或者清算时,基金销售结算资金不属于其破产财产或者清算财产。非因基金投资人本身的债务或者法律规定的其他情形,不得查封、冻结、扣划或者强制执行基金销售结算资金。

经过多年的发展,我国基金销售市场已形成以商业银行销售为主,基金管理公司和证券公司销售为辅的多渠道销售模式。但各渠道间发展不平衡,特别是证券投资咨询公司和独

立基金销售机构等专业销售机构发展缓慢。2004年《办法》颁布实施以来,仅有一家投资咨询机构取得基金销售资格。

证监会有关负责人表示,注册资金等准入条件过高和缺少盈利模式是专业销售机构发展缓慢的主要原因。为此,《办法(修订稿)》放宽了专业销售机构的准入条件:一是将组织形式放宽为有限责任公司或合伙企业;二是将出资人放宽至具有基金从业经历的专业个人出资人;三是将注册资金的要求从2000万元人民币降低至500万元人民币;四是将具有基金从业资格人员最低数量从30人放宽至10人。准入条件调整后,将有更多的机构参与基金销售业务。”证监会有关负责人说。

值得注意的是,《办法(修改稿)》中新设了增值服务费,鼓励销售机构按照质价相符的原则,提高对基金投资人的服务质量;同时规定“基金投资人应享有自主选择增值服务的权利”,并明确“增值服务费应单独缴纳,不应从申购(认购)资金中扣除”。

上述负责人表示,国内市场费率



无差异的机制导致销售机构收入与服务的相关度低,专业化营销服务缺乏盈利模式,投资者无法获得专业理财服务。新设增值服务费是为了鼓励销售服务创新,引导和促进基金销售机构进行差异化、专业化、高附加值的营销服务。据悉,成熟市场基金销售费率较灵活,专业理财顾问服务收取的销售费用通常较高,有的可达

5%,而自助服务收取的销售费用很低甚至免。

《办法(修改稿)》还增加了机构日常管理的相关内容。截至2010年9月底,共有130家机构取得基金销售业务资格,基金销售网点逾12万。随着行业的发展,基金销售监管已由准入监管为主逐步转向日常监管为主。”上述负责人说。

### 万钢:“十二五”将对 清洁能源等进行重点部署

【新华社电】科技部部长万钢昨日在第十二届中国科协年会上表示,“十二五”期间,我国将加快组织实施科技重大专项,前瞻部署基础科学和前沿技术,积极培育和发展战略性新兴产业,提升科技改善民生的能力等。

万钢说,“十二五”时期我国将加快组织实施科技重大专项,将其作为推动自主创新的重要任务和深化体制改革的突破口,优化配置资源,突出系统创新,力争取得重大进展。同时,在清洁能源、深海探测、深地勘探等方面进行重点部署。我国还将前瞻部署基础科学和前沿技术发展,实施蛋白质、量子调控、纳米、发育与生殖、干细胞以及全球气候变化等重大科学计划,在蛋白组学技术、纳米技术、全光通信网等战略方向,突破核心技术,整合构建一批国家重大创新基地和创新服务平台。

万钢表示,我国将积极培育和战略性新兴产业,同时运用高新技术加快提升传统产业,加强信息技术、新材料、新能源等高新技术成果转化和推广,促进传统产业升级。要深化国家高新区的建设和发展,培育一批具有国际竞争力的高新技术企业的龙头。

## 律师声明

北京市竞天公诚(深圳)律师事务所受深圳证券信息有限公司委托,发表律师声明如下:

“财富天下”频道和《交易日》节目为深圳证券信息有限公司依法运营制作,近期,有观众反应收到自称是“财富天下”和《交易日》的短信或电话荐股。现郑重声明:凡属“财富天下”频道、“财富天下”俱乐部及《交易日》节目发送的短信,均以如下端口号发送:

移动用户收到的短信号码是:1065 7555 7777 0002

联通用户收到的短信号码是:1065 5020 0000 002

电话号码是:1065 9020 02000

其中,通过中国移动短信端口,中国联通端口发送的短信,在内容最后还带有[全景网]字样的企业签名。

“财富天下”频道、“财富天下”俱乐部及《交易日》节目未通过任何形式授权其他机构开展商业活动或打电话,发短信给观众,敬请广大观众注意甄别,以免上当受骗。

如有以上情况发生,请拨打“财富天下”频道热线电话举报

(电话:0755-83990096, 83322432)。

深圳证券信息有限公司依法保留追究假冒“财富天下”和《交易日》名义发送虚假短信行为的法律责任的权利。

北京市竞天公诚(深圳)律师事务所

二零一零年十一月二日

### 银华抗通胀主题基金(LOF)专栏(一)

# 黄金投资——打响抵御通胀的“保卫战”

银华基金管理有限公司国际合作与产品开发部

根据国家统计局近期公布的数据显示,我国今年9月居民消费价格指数(CPI)同比上涨3.6%,涨幅创23个月新高。面对强烈的通胀预期,居民如何实现资产的保值增值?

与通胀预期高涨相对应,大宗商品价格屡创新高,以黄金为例,今年以来价格涨幅已超过20%,在全部投资品种中涨幅第一。在全球性通胀背景下,如何通过大宗商品投资抵御通胀对我们的财富侵蚀,在这一系列的专栏中,我们将为您详细分析黄金等大宗商品的投资价值。

当我们追溯到上世纪七十年代,主要国家的货币购买力均大幅下降,例如美国在1974年和1975年的通胀率就分别达

到10.9%和9.1%。但这一阶段也恰恰是黄金的第一次大牛市时期,黄金价格从每盎司35美元涨到每盎司850美元,涨幅高达24倍,而这却不仅仅是一种巧合。

黄金作为世界领域中的特殊商品,兼具商品属性和货币属性。黄金所具备的商品属性指的是它可以满足工业、商业等方面的需要,除了商品属性之外,黄金作为世界上现存的非信用货币,与纸币、存款等货币形式不同,由于它是稀缺的贵金属,其自身就具有非常高的价值,而不像其他货币只是价值的代表。因此,投资黄金历来被当作最佳的资产保值方式和价值储藏手段。

然而,目前国内投资者投资黄金的途径却较为有限,主要包括商业银行推出的实物黄金、纸黄金或者各类机构代理个人投资者进行黄金投资的形式。上述方式一般都对投资者自身的专业知识有一定要求,需要投资者自行判断投资

时机,且投资者自行投资实物黄金也面临着流动性不高、成本高等问题。相比之下,以公募基金形式存在的、投资黄金类的理财产品则具备“专家理财、集合投资”的优势,从而为广大投资者分享国际黄金收益提供大众化的投资工具。

银华基金管理公司正在发行“银华抗通胀主题证券投资基金(LOF)”,该基金作为国内第一只“类大宗商品”投资概念的基金,通过投资黄金ETF等境外大宗商品基金,可为投资者提供一种低成本、低获取黄金现货投资收益的投资渠道,从而力争最大程度地为投资者实现资产保值增值、抵御通胀风险的投资目标。

### 一、黄金——全球范围内 抵御通胀的利器

根据世界黄金协会的相关研究显示,多年来,黄金的价格稳步上升。以黄金计算的各主要国家货币的价值,包括美元、

欧元、日元和英镑,其实际价值均在过去四十年内出现了不同程度的下跌。

在国内,黄金抵御通胀的特性同样具备强有力的历史论据支持。我们比较了过去的三十年的国际黄金收益率和国内CPI指数,共有12年的CPI指数超过5%,而按照国际惯例,这已经属于“高通胀”,在此期间的国际黄金平均收益率为每年12.05%。另外,在过去十年,国内CPI累计涨幅为20.09%,而同期国际黄金累计收益率为248.39%。也就是说,从历史经验来看,国内投资者通过投资国际黄金,可以达到抵御通胀、实现资产保值的效果。

### 二、黄金——居民财富 长期增值的法宝

长期来看,投资黄金不仅能够抵御通货膨胀对居民财富的侵蚀,还能起到积累财富的作用。

在1900年,金价为每盎司20.67美元,而截至2010年9月19日,金价已高达每盎司1281.3美元。我们通过比较黄金与国内上证综指、发达国家和新兴市场主要市场股票指数的收益率发现,美元标价的黄金在1年以下、1年、3年和5年的投资表现均超越纳入比较的股票指数,尤其值得注意的是,在较长的时间区间内(包括3年和5年),黄金具备非常稳定的投资获益能力。例如美元标价的黄金在过去三年和过去五年的年化收益率分别达到24.3%和23.3%,超越了其它主要市场股票指数的收益,而这也凸显了黄金作为一种金融投资品的长期投资价值。

时至今日,黄金已经不再仅仅作为首饰等消费品出现,它已经在岁月的淬炼中,悄然完成了从消费品到投资品的华丽转身。而黄金抵御通货膨胀风险、资产保值增值的投资特性也已经逐渐为广

大投资者所认可和青睐。

随着黄金投资的逐渐发展壮大,近几年黄金ETF以其便利的交易方式和低廉的交易成本等优势迅速崛起。例如富国黄金公司在2004年发行的黄金ETF——道富黄金信托(StreetTracks Gold Trust),截至2009年9月17日,这只黄金ETF总共为投资者保管了惊人的1300.83吨的实物黄金,若按照黄金的市价,这些金块价值约为532.71亿美元。请关注银华基金的下期专栏文章。

