

农银汇理基金
ARC-CA FUND MANAGEMENT
J 40068-95599
代码: 000336

农银「研究精选」混合基金

10月14日—11月1日公开发售

农银汇理主动偏股型基金近一年、近两年、近三年加权平均净值增长率均位列行业第一,获评权益类资产管理能力五星评级第1名。

注:《基金汇理三年综合类权益类评级》报告,时间截至2013年7月24日。

保护中小投资者就是保护资本市场

中国证监会主席 肖钢

保护中小投资者的合法权益,不仅是资本市场健康运行的内在要求,也是维护社会公平正义的有效途径。在我国资本市场发展历程中,中小投资者发挥着不可替代的作用。目前在沪深交易所开户的个人投资者近9000万人,其中50万元人民币以下投资者完成的交易约占股票交易总量的60%。这是中国资本市场的一个显著特征,对资本市场内在质量、运行效率和市场监管等都提出了许多新要求,迫切需要构建一系列有针对性的制度安排和政策措施。

一、中小投资者权益保护已成为制约资本市场发展的突出问题

现行制度针对投资者权益保护的专门安排不足。由于历史原因,长期以来我国资本市场在制度设计中更多偏重于融资,对中小投资者权益保护重视不够,有针对性的制度安排少,形成了融资者强、投资者弱的失衡格局。中小投资者保护制度规范原则笼统,可操作性缺乏,权利行使存在很多障碍,甚至形同虚设。部分上市公司及控股股东、实际控制人在公司重大决策中,不尊重中小投资者意见,不重视他们的利益和合理诉求。在“资本多数决”原则下,“一股独大”现象普遍存在,为

侵占中小投资者权益提供了条件和机会,导致“隧道效应”,大股东通过各种各样的“地下隧道”,把众多中小投资者的利益占为己有。因此,真正捍卫市场公平和平等的原则,就必须旗帜鲜明地保护中小投资者。保护中小投资者

就是保护资本市场,保护中小投资者就是保护全体投资者。

信息不对称严重侵害中小投资者权利和利益。资本市场是基于信息定价的交易市场。让中小投资者充分享有知情权,公平获得应当公开的全部

信息,是维护其合法权益的基本前提。由于证券发行人及其控股股东、实际控制人处于信息占有的绝对优势地位;证券经营机构及其他中介服务机构处于近距离获取信息的相对优势地位;广大中小投资者则处于最外围的劣势地位,加上知识、经验和专业能力的缺乏,难以及时获取真实准确的信息。这种信息不对称的状况,容易产生代理人诚信问题,误导中小投资者。

投资回报机制不健全致使长期投资理念难以形成。在我国无风险资金收益率偏高的情况下,资本市场投资回报率整体较低。据统计,2001至2011年,我国上市公司现金分红占净利润的比例为25.3%,而境外成熟市场通常在40%左右。2006年以来,上市公司平均年化股息率只有1%左右。同时,上市公司回报方式单一,有的甚至存在利用现金分红套现。由于投资回报机制不健全,投资者难以形成稳定回报预期,炒新、炒小、炒差等投机行为盛行,快进快出现象普遍,这也是中小投资者亏损的重要原因。

违法违规为直接侵害中小投资者切身利益。中小投资者缺乏风险识别和防范能力,更容易成为各种违法违规行为的侵害对象。

增加顶层制度供给。保障中小投资者知情权、健全上市公司股东投票和表决机制、健全投资回报机制、建立多元化纠纷解决机制、完善中小投资者赔偿制度。

坚决查处欺诈发行、违法披露、内幕交易、操纵市场、老鼠仓等违法行为,提高违法违规成本。

在全社会形成保护中小投资者的良好氛围,使中小投资者享受到资本市场改革发展的红利,让资本市场助力实现“中国梦”。

信息,是维护其合法权益的基本前提。由于证券发行人及其控股股东、实际控制人处于信息占有的绝对优势地位;证券经营机构及其他中介服务机构处于近距离获取信息的相对优势地位;广大中小投资者则处于最外围的劣势地位,加上知识、经验和专业能力的缺乏,难以及时获取真实准确的信息。这种信息不对称的状况,容易产生代理人诚信问题,误导中小投资者。

投资回报机制不健全致使长期投资理念难以形成。在我国无风险资金收益率偏高的情况下,资本市场投资回报率整体较低。据统计,2001至2011年,我国上市公司现金分红占净利润的比例为25.3%,而境外成熟市场通常在40%左右。2006年以来,上市公司平均年化股息率只有1%左右。同时,上市公司回报方式单一,有的甚至存在利用现金分红套现。由于投资回报机制不健全,投资者难以形成稳定回报预期,炒新、炒小、炒差等投机行为盛行,快进快出现象普遍,这也是中小投资者亏损的重要原因。

违法违规为直接侵害中小投资者切身利益。中小投资者缺乏风险识别和防范能力,更容易成为各种违法违规行为的侵害对象。

(下转 A4 版)

阿里巴巴改口 有望重回香港上市

A7

美债务谈判现转机 股市回暖金价承压



A7

广交会首秀开展 智能家电成亮点

A12

铁矿石期货服务实体 争夺国际定价权

A15

贵州茅台预收款降62% 第三季业绩改善

A9

■ 时报观察 | In Our Eyes |

中小投资者利益是天大的事



证券时报记者 贾壮

际接轨,“保护投资者利益是我们工作的重中之重”,这句话长期挂在证监会官方网站的显著位置;但在行的层面上,我们还有很多亟待解决的问题。

没有人比投资者更关心自己的利益。保护中小投资者,最好的办法是通过完备的制度设计,赋予投资者保护自身利益的各项权利,包括知情权、参与权和索赔权等等。有了全面、准确和及时的信息披露,投资者不用再雾里看花;利用各种技术手段保证参与上市公司重大事项决策的机会,投资者不会继续袖手旁观;便捷高效的司法救济手段,让投资者在利益遭到侵害时能要到一个说法,而不是求告无门。

过去一段时间,中小投资者权益保护工作出现了一些可喜的变化,从中可以观察到监管者思路的变化。正在进行中的新股发行制度改革,方案中增加了许多保护投资者利益的内容;万福生科造假上市案件中,相关责任方收到了顶格罚单,投资者赔偿也找到了万全方案;光大证券内幕交易案发生后,证监会闪电办案,果断开出罚单,后续的司法救济也有可能突破。

当然,中小投资者权益保护没有一劳永逸的方案,即便是晴雨表功能正常的美国股市,其监管者也是念兹在兹,强调“随着越来越多的新投资者进入市场,以寻求安定的未来和养家糊口,我们的投资者保护工作变得更加责无旁贷”。可爱的股民“不信东风唤不回”,还在市场上坚持,我们当然应该尽全力保护好其利益,以不辜负这份信任和期待。

每当股票指数出现大幅下跌的时候,媒体上都会出现这样的画面:年近中年的股民坐在行情显示屏前,表情呆滞地看着断崖式的走势图,好似靠天吃饭的农民面对暴风雨摧残后的禾苗,既心疼又无奈。

与计划生育、依法纳税等标语随处可见一样,“股市有风险,入市需谨慎”也遍布证券市场的每个角落,可无论入市的老百姓如何小心翼翼,总有一大部分人会成为“容易受伤的股民”。

伤痕累累的股民们仍然对市场不离不弃,因为他们都有一个殷切的期望,期望通过证券市场分享中国经济增长的成果,让自己的财产性收入能够增加,以战胜物价指数,对冲房价飙升。如此朴素的愿望竟不可得,不能不说是天大的憾事。

振兴资本市场的任务千头万绪,中小投资者权益保护应当放到首位。在知的层面,中国的监管者早就与国

证监会官方微博开通

昨日,证监会官方微博“证监会发布”在人民网、新华网、新浪网和腾讯网正式开通并进入试运行,该官微认证信息为中国证监会办公厅新闻办官方微博,旨在第一时间发布权威信息、加强与网民互动交流、服务广大投资者。未来,证监会要以微博平台为窗口,努力建设让社会、市场和群众满意的监管机构。图为新浪微博“证监会发布”截屏。(更多报道见 A2 版)

国务院严控产能过剩 央企要带头

A2

火电上网电价下调 最高每度降2.5分

A2



10只牛股 为保收益齐限购

新车添色金九 上市车企前三季大幅预增

A6

A12