

再打利益输送 证监会意在铺垫融资融券？PDF转换可能丢失
图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/487/2021_2022__E5_86_8D_E6_89_93_E5_88_A9_E7_c33_487731.htm “ 目前市场缺乏的是投资者信心。对策之一就是要尽快调整印花税政策，使其恢复到 ‘ 530 ’ 以前的水平。同时，可以适当在交易制度上做出一些调整，创业板暂缓推出，先行推出股指期货、融资融券、T 0 制度等，通过政策信号的释放重振投资者信心。 ” 3 月24日，证监会发布针对基金业投资品种繁多可能引发基金公司内部利益输送行为的《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》（下简称《指导意见》），从基金公司内部监控、评估、信息披露等方面严控不公平交易行为，并将在年内进行专门现场检查。 “ 其实，这不是一个单纯独立的政策，而是一举多得的举措，既加强了防堵基金公司内部利益输送，对券商同样有约束作用又使得基民股民对后市的信心提升。更重要的是，这是为创业板之后融资融券及股指期货的推出做铺垫。证监会在下一盘中国资本市场中期大发展的大棋。 ” 有市场人士向记者分析。严防而非严惩 证监会此次发布的《指导意见》，首次引入公平交易原则，构建起由投资决策、交易分配、监控监查和信息披露四环节组成的一套完整严密的公平交易制度，对包括封闭式基金、开放式基金、社保组合、企业年金、专户理财等在内的投资组合作出明确规定。 “ 严禁直接或者通过与第三方的交易安排在不同投资组合间进行利益输送。 ” 可以说是政策法规上的一大进步。但是，《指导意见》并未提及处罚办法，也就是说，还是按照之前的有关法律法规进行惩戒，即违规成本并未因此而

提高，要杜绝或减少利益输送，倚重的还是监管和自律。银河证券首席基金分析师胡立峰表示，虽然中国基金业在证券市场成为相对繁荣的行业，但基金投资者依照《证券投资基金法》拥有的权利却很难实现。由于持有人大会很难召开，基金投资者对基金公司即便不满意也无可奈何。在这种情况下，要基金公司一碗水端平就不大现实。即便建立了所谓的防火墙，但实际操作中也可以“爬墙”过去。实际上，基金业利益输送从来就不是一个新问题。前有基金向券商输送利益，后有封闭式基金向开放式基金输送利益。社保基金、企业年金出现后，利益输送链条的上游又多了一个环节。随着2005年以来证券市场重拾牛气，链条也是越拉越长，上市公司、私募基金、公司高管纷纷加入其中。唐建“老鼠仓”事件、*ST长钢（000569.SZ）异动事件频频曝光，基金业耀眼财富光芒被蒙上了一层浓重的阴影。但这些事件的最后处理如何？资料显示，2004年管理层曾收到上千份揭发“基金黑幕”的举报，并对部分较严重的事件立案调查。但由于当时沪指正处1300点的5年新低点，为避免对基金持有人和证券市场造成过大负面影响，侦查工作相当低调，至今也没对外公布调查处理结果。这也导致基金“利益输送”有恃无恐。

2005年，基金公司以公募基金为社保基金利益输送的丑闻也在市场引起轩然大波，但直至华安事件爆发，公募基金协助游资获利与老鼠仓实现利益分成的手法才在业内广为传播。“现在的问题是，怎么惩戒最有威慑力，具体什么行为构成利益输送还没有界定。回首过往，每每牵扯利益输送问题的时候，关联双方都会不约而同地喊冤辩解，就是因为没有抓住他们直接可以定性定量的把柄。”一位基金经理告诉记

者，“关于基金利益输送，有关部门目前掌握的最多是流程上的问题，还有很多似是而非的东西也很难搞清楚。”融资融券利于市场稳定？“基金经理们也有自己的圈子，基金经理之间的业务交流也是常事，在重仓股票巨幅波动时，基金经理们会互相沟通信息，了解各自的持仓情况。”一位基金经理告诉笔者。“目前国内A股市场还是以投机为主，一直倡导的价值投资时代，并没有真正到来。发布《指导意见》不是在救市，只是加强管理，为创业板和融资融券铺路。”前述分析人士认为。中国政法大学教授刘纪鹏也认为：“目前市场缺乏的是投资者信心。对策之一就是要尽快调整印花税政策，使其恢复到‘530’以前的水平。同时，可以适当在交易制度上做出一些调整，创业板暂缓推出，先行推出股指期货、融资融券、T0制度等，通过政策信号的释放重振投资者信心。”“事实上，政府目前的态度和温和政策，可能会伤害一些人的利益，但对市场长远发展是明智的，就是要将此前形成的泡沫挤出去，把投机的热钱挤出去，使大家回归到理性投资上来。”一位基金经理说。“在一个并不成熟的市场推出融资融券，或者是T0制度等，风险是巨大的，所以2006年年底证监会叫停了一些非法的融资融券业务。”一位券商高层分析，但证监会从未停止过对融资融券业务的准备，种种配套条款已经逐渐出炉。而《指导意见》不仅仅是针对基金公司，对券商乃至多数类似于利益输送的违法违规行为也同样起作用。有消息称，3月20日证监会机构部人员走访了已递交融资融券业务试点申请的主要券商，考察其融资融券开展的准备工作，为最后推出“冲刺”。目前已有十几家券商向证监会递交了融资融券试点申请，并均已设立了针

对融资融券业务的一级部门融资融券部(或证券信用部)，而其风险控制体系建设和第三方存管工作也已完成，上证所关于融资融券业务的准备工作早已就绪，随时可启动相关业务。一些私募基金经理认为，该业务的推出是股指期货推出的前兆，并将会对调整幅度巨大、调整达半年之久的大盘蓝筹股起到一定支持作用。中信证券销售部总监杨辉分析认为，尽管开放融资融券业务，短期内对市场的影响力是难以估计的，但是就长期而言，可以有效完善市场交易机制，有助于市场稳定。渤海投资研究所秦洪则认为，融资融券只是提供了一个新的运作模式，并不会改变A股市场的牛熊循环。但融资融券推出后将对券商的盈利能力提供乐观的预期，因此值得投资者关注。100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 www.100test.com