

姜洋:持续做好期货投资者教育

□本报记者 王超

证监会主席助理姜洋在17日举行的“期货市场投资者教育服务创新交流会”上表示,期货投资者教育服务和保护工作的开展应该以“四个正确认识”为基础,不断改革创新,持续做好投资者教育服务与保护工作,促进期货市场健康稳定发展。专业知识宣传、风险揭示、中介代理机构自身的信息披露与打击市场违法违规行为是投资者教育、服务、保护的重

要内容。

他表示,一是要正确认识期货市场服务实体经济面临的重要发展任务。投资者教育应该把握好期货市场服务实体经济发展的根本要求,牢牢守住不发生系统性风险的底线,切实加强市场法制和监管,维护“三公”原则,保护投资者合法权益。

二是要正确认识投资者教育服务工作对期货市场健康稳定发展的重要意义。要通过投资者教育服务工作让投资者深入了解期货

交易的高风险性,避免投资者盲目参与期货交易。期货公司客观真实地向投资者披露自己的信息,也是为投资者服务的一项重要内容。持续的投资者教育服务有利于形成市场诚信文化,夯实市场发展基础。

三是要正确认识期货市场投资者教育服务工作的重点,坚持不懈做好期货投资者教育工作。姜洋要求,期货行业以服务实体经济为原则,持续开展期货投资者教育服务工作,发挥各方职责,创新方式方法,建立期货投资者教育服务工作的长效机制。

客户,轻中小企业以及“三农”企业;重普适教育,轻针对性教育。这些问题已在一定程度上影响了期货市场功能的发挥,各方应该高度重视,着力解决。

四是要正确认识当前期货投资者教育服务工作的重点,坚持不懈做好期货投资者教育工作。姜洋要求,期货行业以服务实体经济为原则,持续开展期货投资者教育服务工作,发挥各方职责,创新方式方法,建立期货投资者教育服务工作的长效机制。

本次会议由证监会期货二部和中国期货业协会共同举办,证监会投资者保护局、部分证监局、各期货交易所、期货保证金监控中心、部分地方协会以及期货公司的代表共70余人参加了此次会议。各有关方面的代表在会上介绍了投资者教育服务工作的创新经验,并围绕如何有效开展投资者教育服务工作,进一步增强期货市场服务实体经济、服务中小企业、服务“三农”的能力等议题进行了讨论。

流动性拐点或显现 险资布局二季度股市

□本报记者 丁冰

一季度兑现战术性加仓头寸收益的保险资金再度步入筹谋阶段。有保险机构人士表示,尽管二季度经济增速或继续探底,A股仍将以震荡为主,但流动性拐点或显现,政策微调速度加快、“国家队”资金释放入场信号等一系列迹象表明,无论是政策层面还是资金层面,A股向上突破的动力正在积累,将积极寻找处于盈利拐点的企业提前布局。

未来流动性充裕可期

市场人士表示,3月新增信贷的意外飙升给A股注入一针“强心针”。在我国经济增长仍主要依靠投资驱动的模式下,信贷增长一直是投资增长和经济增速的重要先行指标。

回顾年初2132点以来的反弹,流动性和政策放松预期是主要推动力。某保险资产管理公司人士表示,连续两次下调存款准备金率使市场认识到,未来流动性发展趋势是逐渐宽松而不是越来越紧张。同时,由于投资回报率降低而利率仍处于高位,企业资金成本依然较高,导致制造业投资下滑较快,这意味着未来资金价格必须下降,降息预期正在形成,充裕的流动性将成为持续支撑股市热度的重要因素。

从历史数据看,股市的涨跌与流动性的充裕状况关系密切。流动性显著改善往往意味着经济活跃程度的改善,这也是股市往往领先于实体经济3-6个月的内



在原因。对比M1和上证指数的涨跌情况可以看出,流动性拐点往往对应股市拐点。

2012年1月,M1与M2增速双双掉头下行,均创下有连续月度记录以来的新低。其中,M1同比增长3.1%,比上年末低4.8个百分点;M2同比增长12.4%,比上年末低1.2个百分点。但2月、3月两项数据连续回升,由此可大概确认M1、M2数据在1月已见底,货币供应量增速上升无疑成为股市上涨的最直接推动力。

去年底央行首次下调存款准备金率时,国务院发展研究中心金融所副所长巴曙松撰文表示,存款准备金率的下调并不代表货币政策基调的拐点,但从国内外金融市场等多个角度综合判断,该政策操作应该说代表了金融市场流动性的拐点。

银河证券研究报告认为,3月M1和M2同比分别增长4.4%和

13.4%,增速较上月均有小幅改善,反映了M1、M2水平在历史低位区域开始稳定。随着经济的回暖,该数据有望回升,流动性临界区域或已显现。华泰联合证券研究报告认为,3月M1、M2、贷款余额上升以及GDP的回落使得货币供给增加及流动性上升,流动性未来将在微调的环境下继续上行。

已根据流动性指标开始布局的某机构人士表示,2月市场传出消息称地方政府融资平台贷款将得以大范围、大规模延期偿还或滚转,从而使平台贷款派生的资金链条一直紧绷的再融资压力得到极大缓解,此举意味着政策微调的开始。下一步,为对冲经济增速下滑,大量基建投资将陆续展开,而基建投资回升需要配套信贷支持,未来流动性充裕可期。

政策微调或加快

很长一段时间以来,支撑市

场的信念就是经济增速放缓会带来政策加大放松力度的预期。一季度GDP仅增长8.1%,低于预期,重燃了市场对政策加快向“保增长”倾斜的预期。”分析人士表示。

目前,多地银行已恢复首套房贷利率8.5折优惠,成为对前期中国人民银行“尽量满足首套房贷要求”表态的积极响应。有基金公司人士认为,政策正从“全面收紧”向“有松有紧”转向,未来这种趋势将继续发展。

有保险机构人士在梳理了有关房地产调控的相关政策和表态后认为,坚持楼市调控不放松的基调不会改变,这也是佛山、芜湖等地放宽限购后被迅速叫停的主要原因。但同时应看到,仍有十多个地方政府着眼于改善首次置业者的购房支付能力,出台间接提升楼市活跃度的微调政策。“当前房价已朝调控预期的方向逐步回落,打消了地方政府出台支持刚需购房政策的顾虑,未来房地产政策微调的空间将有所扩大。”

此外,一季度GDP环比增长1.8%表明经济运行的拐点有所显现,二季度有望触底回升。在这一阶段,以中央汇金公司为代表的“国家队”资金发出的入场信号也给市场增添了许多信心。工商银行、中国银行日前披露的股份变动情况公告显示,一季度汇金公司在二级市场增持工行5032万股、中行8363万股。按照一季度两家银行的加权平均股价计算,汇金此次增持约耗资4.7亿元。分析人士表示,在操作手法上,汇金维持了增持银行股权的

连续性,既说明汇金继续看好银行股的长期投资价值,也意味着汇金倾向于认为目前已处于A股市场的底部区域,通过增持提振市场信心。

险资再度着手布局

险资在去年底进行战术性加仓,在今年一季度适度兑现收益,如今再度步入筹谋阶段。“目前最大的隐忧就是通胀未能稳中趋降。不过,即使通胀压力重来,从估值的角度看,1月2100点附近也是比较安全的底部。预计下一阶段市场走势将以震荡为主,但随着经济基本面的企稳和流动性的逐渐充裕,市场底部将逐渐抬高。”有保险机构人士分析说。

中国平安最新一期的投连险报告认为,下一阶段市场需要等待基本面触底企稳乃至复苏的明确信号,届时才有进一步上涨的动能。另一方面,流动性持续改善,票据贴现利率、银行间拆借回购利率持续回落,有助于大盘估值修复。大盘总体估值水平目前依然处于历史低位,A股市场的下行空间比较有限。

在投资策略上,上述险资人士认为,股市从来都是盛极而衰,否极泰来。伴随经济增长拐点的临近,其所在机构将积极开展波段操作,降低持仓成本。在行业选择上,应寻找盈利处于拐点的行业,逢低介入,重点关注增长确定、估值偏低的蓝筹股,并适当关注一些有较大成长空间的消费、科技类个股的投资机会。

李鸿忠:推进湖北资本市场建设

湖北省省委书记李鸿忠17日在湖北省2012年资本市场建设工作会议上表示,推进资本市场建设不仅是融资,更重要的是转变发展方式。湖北省最大的优势是科教优势,而要把科教优势转化为发展优势,实现科学发展和跨越式发展,资本市场是“根本之桥”。

李鸿忠表示,不仅要发展的数量上跨越,更重要的是发展模式的跨越,是体制、机制、理念、文化的转变,要通过资本市场建设破除老旧的思想和模式。

他表示,要进一步对资本市场建设工作深化认识。第一是对风险的认识,想规避一切风险就没有资本市场。第二是要开放,敢于拿好的东西去融资,借助资本市场的力

量获得更大的发展机会。企业也要思想解放,也需要用市场手段配置资源,壮大发展自己。

他表示,目前要做两件事,一是培育上市公司后备力量;二是在培养有利于资本市场建设的文化环境方面下工夫,在思想、体制、机制上下工夫。

湖北省省长王国生表示,湖北省上市后备资源数量不足,质量不优,与先进省份地区还有很大差距,要在时间上抢进度,在措施上加力度,形成政策扶持,强势突破,助推湖北经济跨越式发展。要坚持把服务实体经济作为资本市场建设的着力点,加快经济发展转变方式,调整优化经济结构,发展创新经济。(向勇)

■ 本报截稿消息

IMF上调今明两年 全球经济增速预期

国际货币基金组织(IMF)周二表示,上调全球经济2012年和2013年的增速预期,主要是因为全球金融环境有所改善,且国际金融危机在一定程度上出现缓和。受此利好推动,国际油价和美欧股市上涨。

IMF表示,预计2012年全球经济增速将达3.5%,高于IMF今年1月的预测值(3.3%);2013年全球经济增速将达到4.1%,高于IMF今年1月的预测值(3.9%)。IMF预计2012年中国经济增速为

8.2%,较上次预测值上调0.1个百分点;预计2013年中国经济增速为8.8%,与上次预测值持平。

截至北京时间17日21时50分,美国道琼斯指数上涨0.8%,标普500指数上涨0.7%,纳斯达克指数上涨0.8%;英国富时100指数上涨1.1%,德国DAX指数上涨1.5%,法国CAC40指数上涨1.5%;纽约商品交易所5月交货的轻质原油期货价格上涨1.55%至每桶104.53美元。(黄继江)

部分地方或设立 中小企业私募债偿债基金

业内人士17日表示,对于中小企业私募债的发行,地方政府将在推荐发行企业以及后期偿债风险保护上发挥作用。有高新园区小企业表示,当地政府同意利用政府资金设立偿债基金,在债券未能兑付且担保无效时,对债券持有人提供债券发行总额20%的补偿。在条款设计中,政府将债项本息全额或部分纳入当年财政预算,并承诺在担保机构代偿能力不足时对企业提供风险补偿,为辖区内的重点小企业提供融资保障以及偿债风险补偿。

业内人士认为,在具体操作过程中,政府对偿债作出一定承诺将受到中介机构和投资者的欢迎,但这一模式是否能在各地推广尚不可知。有券商人士表示,中小企业私募债毕竟不能等同于政府担保的债券,偿债基金的来源应当多元化。未来偿债基金的资金来源,如何给中小企业增信,如何引入评级机构等问题还需要进一步细化。(朱茵)

两公司创业板IPO申请获批

证监会创业板发行监管部17日公告,创业板发行审核委员会2012年第29次会议17日召开,山东

联创节能新材料股份有限公司、北京光环新网科技股份有限公司首发申请获通过。(申屠青南)

今年广东将建15.15万套保障房

广东省住房与城乡建设厅17日消息,2012年广东将开工建设15.15万套保障性住房,建设保障性住房、棚户区改造住房14.39万套,新增发放廉租住房租赁补贴7600户,竣工保障性住房3.3万套。

一季度广东省新开工的廉租保障性安居工程17226套,其中廉租住房923套、经济适用房1185套、公共租赁住房14978套、限价房140套,新增发放廉租住房补贴420户。

据统计,2011年广东新增保障性安居工程317642套,超过年度总目标的31万套,竣工保障性

安居工程93271套,完成保障性安居工程投资约199.5亿元。

今年2月28日,广东省提出今后广东保障性住房以公租房为主体,除已批准立项的项目外,将暂停新建经适房,鼓励各地发展小户型公租房,将逐步对现有的廉租房、直管公房、公共租赁住房等保障性住房“并轨”管理,只租不售。同时,在户型和租金标准上,新建的成套公租房单位建筑面积以40㎡为主,鼓励各地发展低于30㎡的小户型公租房。根据这一方案,到“十二五”期末,广东省保障性住房覆盖面将达20%左右。(常仙鹤)

9月底前各保监局 须建立保险纠纷调处机构

记者17日从保监会获悉,保监会将进一步建立健全保险纠纷调处机制,到今年9月底,原则上各保监局所在地均要建立保险纠纷调处机构,并逐步在所辖地(市)级地区建立保险纠纷调处机构,有条件、有需求的县级地区要探索建立保险纠纷调处机构。保监会副主席周延礼日前表

示,保险纠纷调处作为促进调解、解决纠纷的有效途径,是保护保险消费者权益的一项重要措施。要不断畅通调处渠道,在保证公正、客观、准确的前提下,尽量简化调处工作手续,缩短时限,减轻保险消费者的负担,要规范调处工作的启动、调解和调解协议的执行监督程序。(据新华社电)

财政部:金融企业计提一般准备不得低于风险资产1.5%

□本报记者 丁冰

财政部日前印发《金融企业准备金计提管理办法》明确规定,金融企业应当于每年年度终了对承担风险和损失的资产计提一般准备,一般准备余额原则上不得低于风险资产期末余额的1.5%。对于准备金计提不足的金融企

业,《办法》规定原则上不得进行税后利润分配。该办法将于7月1日起施行。

与财政部2005年下发的《金融企业呆账准备提取管理办法》相比,新的准备金计提管理办法将金融资产管理公司纳入管理范围,准备金的计提范围和计提方法也与现行办法存在较大差

别。例如,一般准备的计提要求金融企业运用动态拨备原理,采用内部模型法或标准法计算风险资产的潜在风险估计值后再进行计提。此外,现行办法要求金融企业一般准备计提比例不低于1%。

《金融企业准备金计提管理办法》对金融企业运用标准法计

算潜在风险估计值时的标准风险系数进行规定:正常类1.5%、关注类3%、次级类30%、可疑类60%、损失类100%。

此外,对于一般准备余额占风险资产期末余额的比例难以一次性达到1.5%的金融企业,可以分年到位,但原则上不得超过5年。

山寨“迷你期指”局中局

在各大期货公司开立的合法账户,配资后小白可使用公司的真金白银和合法账户进行实实在在的股指期货交易。

老钱说:咱们只收取固定利息,配资给你,我们每天收取配资总额的千分之三作为利息,盈亏由炒家自负。需要提醒你的是,配资风险不小,建议你仔细考虑清楚。我们分公司现在有几十个客户,操作都有自己的一套,不适合菜鸟参与。”

小白听后,觉得老钱挺实在,还提示了风险。但话里有话,明显是激他“不懂炒股指期货”。小白想了想,要亮点真本事给老钱看,当下就与老钱签了合同。随后通过网上银行划入2万元保证金,获配近20万元可操作资金。

配资额开通后,小白等待着

股指期货的投资机会。日息600元,高昂的成本让小白倍感压力,好在股指期货出现了调整,小白迎来了做空的机会,当天小白平仓后赚了8000多元。收盘后没多久,小白就收到了两条短信,一条是银行账户资金划入的通知,另一条是老钱的祝贺短信。

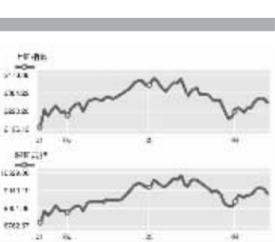
初战告捷让小白更加自信,却渐渐忽视了合同中明确规定的强制平仓风险。沪深300指数跌破2500点,小白认为趋势破位会导致下跌延续。4月的第一个交易日,股指低开,急于求成的小白用小账户中所有保证金,通过配资开了两手空单。不料股指低开震荡走高,小白认为日内波动在所难免,股指整体趋势还是会向下跌的。但当日股指低开从低位反弹近50点,更让小白难以接

受的是,早盘还没收盘时,他的账户就被强制平仓了,亏损已经超过2万元。小白马上联系老钱,问怎么回事。老钱说:合约有明确规定,浮亏超过保证金的70%,我们有权强制平仓。你交给我们的保证金是两万多,而你目前持仓的亏损额已经超过了保证金的70%,所以我们有权利平仓。”

小白恍然大悟,在配资的高杠杆之下,其期指持仓根本就承受不了日内波动,还谈什么做趋势?保证金亏完之后,小白才发现山寨“迷你期指”是局中有局。首先,配资公司笃定参与期指的投资者赌性较大,于是借钱给他们“赌”;其次,市场本身也是一个局,给配资公司提供了设局的空间。

寥寥数日,参与配资并投资

全球财经指数			期货市场			债券货币		
全球市场 WORLD MARKETS	最新	涨跌	最新	涨跌	最新	涨跌	最新	涨跌
沪深300指数	2541.88	-32.16	沪综-1301	4660	+7	上证国债指数	132.65	+0.02
上证综合指数	2334.99	-22.04	连亚-1207	56530	-320	中证全债指数	140.37	-0.02
深证成份指数	9839.92	-160.39	NYMEX原油	104.55	+1.62	欧元/美元	1.3138	+0.0007
创业板指数	709.14	-7.09	LMEX3个月	8018.00	+33.50	人民币/美元	6.2896	+0.0064
香港恒生指数	20562.31	-48.33						
恒生国企指数	10794.60	-50.14						
道琼斯工业指数	13052.91	+131.50						



新股申购提示						
股票简称	申购代码	发行数量	网下申购日	网上申购日	刊登中签率	刊登中签号
宝通世纪	300310	2200万股	4月16日	4月16日	4月18日	4月19日
任子行	300311	1770万股	4月16日	4月16日	4月18日	4月19日
东江环保	002672	2500万股	4月17日	4月17日	4月19日	4月20日
天山生物	300313	2273万股	4月17日	4月17日	4月19日	4月20日
龙泰股份	002671	2360万股	4月18日	4月18日	4月20日	4月23日
人民网	732000	6911万股	4月17日	4月18日	4月20日	4月23日
奥康国际	732001	8100万股	4月17日	4月18日	4月20日	4月23日
莱茵股份		7700万股	4月18日	4月19日	4月23日	4月24日
西邦证券	002673	20000万股	4月23日	4月23日	4月25日	4月26日
敦煌医疗	300314	2000万股	4月24日	4月24日	4月26日	4月27日
新研科技	300312	2660万股	4月25日	4月25日	4月27日	4月28日
兴益科技	002674	6000万股	4月25日	4月25日	4月27日	4月28日
明星电魂		8667万股	4月25日	4月25日	4月27日	4月28日