

动力煤期货投资门槛约8800元/手

□本报记者 王超

郑州商品交易所26日就动力煤期货合约及相关规则征求意见。业内人士估算,动力煤期货合约的投资门槛约为8800元/手。

郑商所当天公布的《动力煤期货合约(草案)》显示,动力煤期货交易代码为TC,合约大小为200吨/手,最低交易保证金为合约价值的5%。合约交割月份为1—12月,每日价格波动限制为上一交

易日结算价±4%及《郑州商品交易所期货交易风险控制管理办法》相关规定,最后交易日为合约交割月份的第5个交易日,交割方式为实物交割。

海通期货研究所能源化工分析师郭军文表示,目前发热量为5500千卡/千克的秦皇岛港口动力煤平仓价为550元/吨左右。据此计算,一手动力煤期货价值总额为11万元,按照期货公司8%的保证金比例计算,投资一手动力

煤期货需要8800元。

他认为,与其他期货品种相比,每手不足9000元的投资门槛并不高。煤炭市场价格长期低迷,相关企业规避价格波动风险的愿望十分强烈,预计在动力煤期货上市交易后,将有大量的套保机构客户。同时,由于动力煤价格波动频繁,而期货合约规定的最小变动单位对应最小变动价格为40元,将对市场活跃度起到很好的推动作用,短线投资者

将十分关注价格变动并积极参与交易,从而为合约的市场流动性提供保障。

广发期货动力煤研究员徐艳卫表示,动力煤在国民能源消费中占比较大,去年动力煤产值约1.6万亿元。动力煤期货上市后,将成为现货市场规模最大的商品期货品种,市场关注度和投资者参与度将比其他新品种更大。期货公司在动力煤市场的占有份额可能影响未来期货公司在行业内

的保证金和利润的排名。

中煤能源集团、伊泰集团相关人士表示,很多涉煤公司一直积极为动力煤期货做准备 work,动力煤期货上市后将积极参与交易。动力煤期货获批上市是动力煤市场放开的一个重要信号。动力煤市场是一个政策性、市场性因素共同发挥作用的 market, 既没有完全市场化,也没有完全实行计划管理,而动力煤期货获批上市可能意味着该市场将全面放开。

发改委：加快推进西部基础设施建设

□本报记者 王颖春

国家发改委近日印发通知对2013年西部大开发工作做出安排。通知提出,2013年将进一步完善西部大开发政策措施,研究制定向西开放政策性文件。进一步加大中央财政对西部地区均衡性转移支付力度,已有专项转移支付继续向西部地区倾斜,加快推进基础设施建设。

通知要求,组织开展兰(州)西(宁)格(尔木)经济区等区域规划的编制工作,启动编制攀西—六盘水资源丰富集地区等一批区域发展规划前期工作。全力支持集中连片特殊困难地区区域发展与扶贫攻坚规划,编制省级实施规划,促进贫困地区加快发展。

安徽证监局推进资本市场诚信建设

□本报记者 董文胜

安徽证监局近日联合当地行业自律组织召开了辖区资本市场诚信建设工作座谈暨协会表彰会。安徽证监局局长方向瑜表示,辖区各单位要加强诚信文化建

设,使诚信理念内化于心,外化于行,使徽商的诚信美德得以传承并发扬光大。方向瑜围绕加强安徽辖区资本市场诚信建设提出四点要求:一是上市公司要完善治理、健全内控,促进“三会”运作规范,充分发挥独立董事监督制衡作用;二是证券期货经营机构既

■ 全国股份转让系统专栏

坚持适度披露原则 改善信息披露质量

信息披露是公司向投资者和社会公众全面沟通信息的桥梁。真实、准确、完整的信息披露不仅能够满足投资者的信息需求,帮助投资者作出合理决策,保护投资者利益,也能促进公司提升治理水平和内在价值,进而优化资源配置,提升市场效率。

资本市场普遍存在信息不对称。如何提高信息披露质量,维护“公开、公平、公正”的证券法治原则,一直是国内外证券市场监管部门和交易场所最重视的问题。全国中小企业股份转

让系统作为国务院批准的、证监会监管的全国性证券交易场所,有责任、有义务完善挂牌公司信息披露体系,改善挂牌公司信息披露质量。

挂牌公司作为非上市公司,履行信息披露义务是其最基本的法律义务,也是展示公司形象的重要窗口。由于挂牌公司具有股权相对集中、经营不确定性较大、商业模式多样、新兴业态较多等特点,全国股份转让系统在设计信息披露制度时坚持“制度公平、理念包容”的理念,遵循以下思路:

一是放松管制,加强监管,做好服务。立足市场化改革方向,以“易得、易懂、易用”为原则,充分考虑投资者需求,构建透明高效的信息披露规则体系,进一步夯实自律监管的制度基础,将有限的资源更有针对性地投入监管和服务中。

二是券商督导,事后审查,强化市场约束。以信息披露为核心,健全券商事前督导、全国股转系统事后审查的制度规则。强化挂牌公司自我规范和自我约束,加强对挂牌公司规范运作的服务和引导,实现寓监管于服务之中的目标。充分发挥中介机构的作用,探索建立对违规行为的事后问责及联合监管体制,实现市场主体归位尽责,权责利相统一。

三是适度披露,减少公司披露成本。按照市场化的思路,建设与挂牌公司实际情况及权利相匹配的适度信息披露制度,一方面客观揭示挂牌公司的风险,能够让投资者据此自行判断公司的优劣并给予估值;另一方面又要考虑公司的信息披露成本与市场交易效率。

四是进行信息内容的分层次归类和模块化构造,体现强制性信息与自愿性信息、通用信息与个性信息等不同披露层次的结合,满足投资者的多样化需求,为投资者提供良好的阅读体验。目前,全国股份转让系统根

据《公司法》、《证券法》、《非上市公司公众公司监督管理办法》和《非上市公司公众公司监管指引第1号》等法律法规制定了《全国中小企业股份转让系统挂牌公司信息披露细则(试行)》、《全国中小企业股份转让系统挂牌公司年度报告内容与格式指引(试行)》、《全国中小企业股份转让系统挂牌公司半年度报告内容与格式指引(试行)》和《全国中小企业股份转让系统临时公告格式模板(试行)》,初步形成了挂牌公司信息披露规则体系。

信息披露细则明确了披露程序、各市场主体的权利义务、信息披露事务管理规定,完善了应披露重大事项的范围及判断标准,提高了信息披露的操作性、有效性及针对性。对于日常经营性事务及交易体现适度披露的要求,避免过度披露及过多的信息噪音,有助于保护初创期企业商业秘密及核心竞争力,减少公司披露成本。对于重大事项,如偶发性关联交易、对外担保、控股股东侵占行为及重大诉讼等,细则强化了公司内部审议或披露要求,有助于向投资者揭示公司的潜在风险,增加公司透明度,维护投资者知情权。

在年度报告指引与半年度报告指引的制定过程中,全国股份转让系统通过与各市场主体座谈,在充分了解各方需求的基础上,确定披露内容的重要点、详略和顺序。年度报告指引对投资者关心的核心要点,诸如公司重大风险因素变化、管理层讨论与分析、公司治理的改进情况和管理层经历进行重点突出,对与投资者决策关联程度低的内容进行了删减。对于涉及公司商业机密的事项,在有充分的理由下,公司可以免于披露。半年度报告指引针对披露内容信息繁杂、缺乏针对性、信息“噪音”过多及形式不完备等问题,设计了标准化模板,采用表格的形式填报,突出重要信息,提高信息披露的质量。

美国大萧条时期的最高法院大法官路易斯·布兰德斯在其著作《他人的金钱》中提到:阳光是最好的防腐剂,灯光是最好的警察。“全国股份转让系统公司作为全国性场外市场运作的组织者和自律监管者,将进一步探索如何进行有效监管,完善自律监管处罚制度与工作机制,建立对挂牌公司信息披露及主办券商执行的考核制度,引导公司规范信息披露,提高信息披露质量。”(全国中小企业股份转让系统有限责任公司公司业务部)

希望尽快出台监管规则,划定P2P小额贷款行业的业务边界。

清结算分离

资金清结算分离是解决P2P资金风险的有效途径。”畅贷网CEO施俊表示,如果在线完成订单交易资金清结算,用户资金托管在第三方支付公司,则交易平台不会产生资金沉淀。

P2P平台加入清结算分离模块之后,P2P平台将依据用户的业务交易请求,向第三方支付公司的接口发起指令完成结算。资金动用需要得到用户的二次确认,不再需要中间结算账户,用户的交易资金不会沉淀在交易平台所属的第三方支付账户或银行账户,在整个交易过程中实现清算与结算分离,信息流与资金流分离,保证平台不在任何时候因任何理由以任何方式接触客户资金,保障客户资金的安全性及平台服务的独立性、经营的合规性。

施俊表示,部分P2P平台卷款“跑路”是因为P2P平台将用户的交易资金沉淀在P2P平台名下的结算账户。实现清结算分离的最大意义在于通过引入第三方支付机制,从技术层面上解决资金挪用和非法集资的问题,通过外部监管的

方式管理平台运营方的道德风险,从根本上保证借贷双方的资金安全。实现清结算分离之后,借贷双方的信息及资金交易公开透明,放款人可以清楚地了解资金的去向及动向,杜绝暗箱操作,也有利于

监管部门实施有效监管。

不过,上海信而富企业管理有限公司创始人王征宇表示,现阶段推广资金清结算分离不大现实。清结算分离最大的难题在于谁出资,需要银行或第三方支付

P2P行业首部自律公约面世

□本报实习记者 毛万照

P2P平台的首部行业自律公约26日在北京发布并试行。中国小额贷款联盟P2P行业委员会起草的这份公约要求,P2P服务机构应只提供信息服务,不控制客户资金,杜绝虚假债权,引入第三方审计,定期向行业委员会披露风险指标、贷款成本等运营信息。

按照公约,P2P服务机构应严守本分,只提供风险评估、理财咨询等服务,不得占据、集取、挪用、控制客户的出资资金。P2P服务机构的运营资金与所服务的出资人、借款人的资金必须完全分离。P2P服务机构应有足够的资本覆盖基本的运营成本。P2P服务机构的资金管理、交易凭证、银行账单应经过审计机构

的审核确认。

加入公约的55家P2P服务机构将选择具有一定资质的第三方机构进行审计,定期向P2P行业委员会披露运营情况。P2P平台须做好内部业务信息统计,包括风险指标、逾期90天以上的同账龄逾期率、平均贷款额度水平、客户承担的贷款成本、严重违约的客户及从业人员名单、现有业务可持续的时间等,通过独立审计形成完善的业务报告和信被体系。

P2P服务机构必须清楚地让出资人看到出资金额的实际走向和所处状态;债权匹配数据应经过审计机构的审核确认。P2P服务机构应设立专门的出资人账户,以保证在出资、借款、还款、赎回过程中的资金流向对于出资人完全公开

维权律师团向证监会发送“8·16”事件调查建议函

□本报记者 朱茵

上海律师严义明26日以维权律师团的形式向证监会发送《关于光大证券816乌龙事件涉嫌违法违规的调查建议函》。

建议函显示,5位投资人委托律师就“8·16”事件涉嫌构成虚假陈述、内幕交易以及操纵证券市场三大违法违规行为向证监会提交建议。

在建议函中,维权律师认为,首先,光大证券董秘构成虚

假陈述。在“8·16”事件中,沪指大幅拉升,严重影响市场股票价格,属于应该及时公告披露的重大事件,但光大证券董秘作出违背事实真相的虚假误导性陈述,导致众多投资者高价介入,遭受损失。律师认为,董秘的表态存在虚假陈述,严重误导投资者,使得投资者认为有政策利好出台,在追高之后被套,造成了损失。在期货市场上,也有众多投资者由于误判形势,先是跟风转做多头,后遭受股指期货下跌,

损失较重。

其次,律师认为,光大证券自身原因造成股市异动但未及时披露,在公告之前,造成异常波动的事件属于内幕信息。作为光大证券的全资子公司,光大期货是内幕信息知情人,光大证券和光大期货存在共谋可能,可能共同构成内幕交易。律师表示,如果光大证券和光大期货相关期指空单获利,则依据《刑法》第180条以及《关于办理内幕交易、泄露内幕信息刑事案件具体应用法律若干问

广东出台36项措施支持前海开发开放

□本报记者 张莉

《广东省人民政府关于支持前海加快开发开放的若干意见》日前获省政府审议通过,于26日正式公布。《意见》是广东省第一次在省政府层面出台支持前海开发开放的系统化政策,涉及授

予前海部分省级经济管理权限、支持前海集聚发展现代服务业、支持前海打造社会主义法治建设示范区、支持前海建设深港人才特区、支持前海开展土地管理制度改革试点、支持前海建设低碳生态城区、支持前海改善周边交通运输条件、支持前海创造便

利通关环境、支持前海探索法定机构运作的新模式、加强组织领导等10个方面共36项。支持措施有望于今年底前全面落地。

在下放权力方面,将国家已赋予广东省的涉及服务业发展的部分省级管理权限,直接下放或委托前海管理局依法实施,进一

等不来的房贷

■ 感性财经 | Feature

□本报记者 张敏

今年3月,小刘在北京购买了一套二手房,当月就完成了过户,但如今5个月过去了,她经过多次波折才入住新房。她说,都是房贷惹的祸。

小刘的购房总支出超过180万元。对于参加工作不到5年的小刘来说,这笔巨款“压力山大”。她和男朋友倾尽积蓄,又经过多方筹措,凑齐70万元首付款,选择用商业贷款的方式支付剩余的105万元房款。虽然商业贷款比公积金贷款的成本高,但她觉得商业贷款审批时间短,放款速度快。

2月下旬,调控楼市的“新国五条”出台,规定二手房交易个人所得税须按照差价的20%征收,使交易成本大幅提高。小刘赶在当月完成了缴税、过户和批贷等手续,成功躲过政策“窗

口”,为此她还向单位请了几天假。正当她兴冲冲地筹划房屋装修事宜并为下半年的婚礼做准备时,没有想到麻烦才刚刚开始。

虽然已完成过户和批贷的手续,但按照小刘与原房主的约定,只有当银行放款、房主拿到剩余放款之后,房主才能将钥匙交给她。在银行放款之前,她无法入住。

对于银行的放款时间,中介机构业务员告诉小刘,只要个人信用记录良好,从批贷到放款一般很少超过两个月,快的话1个月就能放款。即使遇到交易旺盛,放款时间也在3个月以内,不会太长。这话让小刘吃了一颗“定心丸”。

出乎意料的是,3个月过去后,贷款仍然杳无音讯。小刘紧张起来,多次打电话向银行的贷款专员询问,对方的回答始终一

致:我们也不知道是什么原因,等放款了自然会通知你的,只管等待就行。”小刘担心,如果这笔贷款最终放不出来,会不会影响房屋的交易?

小刘托熟识的朋友向银行打听放款事宜,得到的结果是“银行没钱了”。银行的放贷指标正在收缩,每月优先向国家政策支持的领域和高回报行业投放,而回报周期长、利润率低的个人住房按揭贷款只能拖延。起初,小刘并不完全理解,直到最近看到有关“钱荒”的报道后,她才明白只能等待。

比小刘更着急的是房主李先生。李先生原本希望用这笔房款购买一套更大的房屋,但由于余款迟迟未到账,他不得不推迟购房计划。

正当买卖双方心急火燎时,中介机构嗅到了商机。中介机构业务员告诉李先生,如果实

在着急用钱,可以考虑中介机构推出的垫资业务,即由中介机构先把剩余的房款垫付给卖方,等银行放款后,再受卖方的“委托”由中介机构接受这笔贷款,买卖双方需要交一笔相当于垫资金额0.5%的手续费。

李先生觉得,为了提前拿到余款,付出一定代价倒也值得,但小刘不愿意承担这笔“额外”的费用。经过双方多次协商,最终决定由李先生支付大部分手续费,小刘支付一小部分。

中介机构很快将余款打给了李先生,小刘也与李先生约定了拿钥匙的时间。尽管如此,她心里仍不大高兴,一是为了那笔额外的支出,二是由于拿到钥匙的时间太晚,她的婚期不得不推迟。她说:买房子办贷款就是给银行打工,但你在辛苦打工,他们却不按时发工资。这笔房贷到底要等到何时?”