

新华通讯社主管主办  
中国证监会指定披露上市公司信息  
中国保监会指定披露保险信息  
中国银监会指定披露信托信息  
新华网网址: <http://www.xinhuanet.com>



中国证券报微信号  
xhszsb



中国证券报微博  
<http://t.qq.com/zgzsqs>

CHINA SECURITIES JOURNAL

A叠 / 新闻 24 版  
B叠 / 信息披露 28 版  
本期 52 版 总第 5836 期  
2013 年 9 月 3 日 星期二



牛基金  
APP



金牛理财网微信号  
jinnulicai

更多即时资讯请登录中证网 [www.cs.com.cn](http://www.cs.com.cn)

更多理财信息请登录金牛理财网 [www.jnlc.com](http://www.jnlc.com)

今日关注

## A股热点轮动

● 游资或重温板块轮动游戏

A03 / 焦点

● 军工资产重组料迈进“军品注入”时代

A03 / 焦点

● 政策红利+“新兴”偏好 “主题投资”主导震荡市

A10 / 市场新闻

严控风险 平稳起步

# 国债期货保证金上调至合约价值3%

6日首批上市三个合约 手续费每手3元

□本报记者 熊锋

中国金融期货交易所2日宣布,国债期货上市前的各项准备工作已经就绪,首批三个5年期国债期货合约将于9月6日上市交易。

此前,中国证监会印发了相关批复,同意中金所上市5年期国债期货合约。

为确保国债期货上市后平稳运行,中金所在2日发布《关于5年期国债期货合约上市交易有关事项的通知》。根据《通知》,5年期国债期货合约自2013年9月6日起上市交易,首批上市合约于2013年12月、2014年3月及6月合约,挂盘基准价、交割国债及其转换因子由中金所在合约上市交易前公布。

为从严控制上市初期市场风险,5年期国债期货各合约的交易保证金暂定为合约价值的3%;交割月份前一个月中旬的前一交易日结算时起,交易保证金暂定为合约价值的4%;交割月份前一个月下旬的前一交易日结算时起,交易保证金暂定为合约价值的5%。上市当日各合约的涨跌停板幅度为挂盘基准价的±4%。

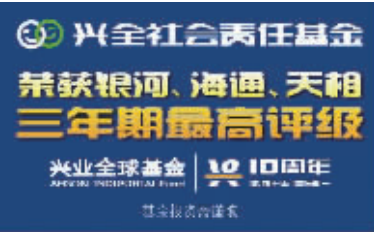
5年期国债期货合约的手续费标准暂定为每手3元,交割手续费标准为每手5元。

分析人士介绍,《通知》将国债期货保证金标准定为3%、4%和5%,这与此前公布的2%、3%和5%相比更高。此举主要是为了从严控制上市初期风险,进一步提高风险覆盖程度,使市场运行更为安全,保证国债期货能够“高标准、稳起步”。

中国证券报记者了解到,期货公司对保证金将在中金所有关保证金规定的基础上上浮一定比例。多家期货公司的初步意向是上浮1%,对散户的要求应更高。不过,最终上浮比例是市场博弈行为,要视其他期货公司的情况而定。(下转A02版)

延伸阅读

阔别18载  
国债期货重返资本舞台  
A13



今日报道 | Today's news

北京明年开征  
挥发性有机物排污费

A02 财经要闻

单日浮亏逾19亿  
茅台“打翻”基金“跌倒”

A05 基金/机构

福日电子  
股东大会疑现“牛散”搅局

A07 公司新闻

图片新闻

## 利好数据推动亚太股市多数上涨 欧股盘中走高



受利好经济数据推动,亚太地区主要股市2日多数上涨。

当天,日本东京股市日经225种股票平均价格指数收于13572.92点,涨幅为1.37%。中国香港股市恒生指数收于22175.34点,涨幅为2.04%。

英国经济分析机构Markit2日最新数据显示,8月欧元区制造业采购经理人指数(PMI)终值攀升至51.4,好于预期值和初值,达26个月以来最高水平。

受此利好提振,欧洲主要股指2日盘中走高。截至北京时间2日22时40分,英国富时100指数上涨1.63%至6517.22点,德国DAX指数上涨1.67%至8238.22点,法国CAC40指数上涨1.66%至3999.15点。(相关报道见A04版)

IC图片 制图/苏振  
本报记者 张枕河 文

今日视点 | Comment

## 反垄断应政策强力机构独立

□本报记者 王颖春

发改委近期掀起的反垄断风暴可谓猛烈,下一步还可能剑指石油、电信、汽车和银行等领域。有关部门反垄断的目的,是为社会提供充分竞争的市场环境。分行业、分事件进行反垄断固然能扬汤止沸,

但是,更应进一步加强竞争性市场的顶层设计,为社会各个主体努力创造充分竞争的市场环境。在反垄断过程中,应政策强力、机构独立。其中,可成立直接隶属于国务院的反垄断部门,使其成为真正独立的反垄断机构,以达到釜底抽薪之效。

与其他国家一样,垄断往往占据超额利润的大头。统计显示,在我国最赚钱的20个企业中,有17个处于垄断领域。垄断往往成为诞生伟大企业的

“天敌”。诸如腾讯、新浪和淘宝这样的企业,都诞生在竞争最充分的互联网领域。原因就在于,这些领域门槛低、管制少。被央企垄断的电信、石油和金融等领域,由于存在种种市场准入的高门槛,其他资本在一开始就失去了竞争资格。

形成这一局面,与一直以来我国对竞争性市场的顶层设计重视不够有关。长期以来,我国更重视产业政策制定和产业部门设置,对竞争部门和维护竞争的反垄断部门,则缺少关注,这二者恰恰是维护竞争性市场环境的前提和保证。

如浏览各部委网站便可发现,我国产业政策多如牛毛,几乎每个月都有重磅政策出台。相关产业部委设置,也是再三调整,不停变动。与此形成鲜明对比的是,我国首部反垄断法直到2007年才诞生,其

他维护竞争性市场环境的规定,则散落在其他专业性法规之中,尚未形成体系。反垄断机构设置在发改委、商务部等相关经济部委之下。

只有充分竞争的市场才能实现“帕累托最优”,政府应作为社会各个主体努力创造充分竞争的市场环境。有鉴于此,不妨从以下几个方面,进一步加强竞争性市场的顶层设计。

首先,进一步完善反垄断相关立法,为形成竞争性市场环境奠定法治基础。一方面,我国反垄断法出台实施以来,反垄断法中规定的竞争者集中申报制度、市场支配地位的确定等,都有待进一步的细则明确。另一方面,从各国反垄断实践经验看,仅凭一部反垄断法尚无法构成竞争性市场环境的法治基础。仅以美国为例,联邦层

面反垄断法案就包括《谢尔曼法》、《克莱顿法》、《联邦贸易委员会法》及诸多修正案。美国还有专门针对知识产权、金融、电信、航空等行业制定的反垄断规则,这些对我国而言具有很大的借鉴意义。

其次,在部门设置上,可成立直接隶属于国务院的反垄断部门。在反垄断执法过程中,有时遇到的阻碍恰恰不是来自企业,而是来自地方政府经济部门。原因就在于,反垄断与政府经济部门发展经济,有时在利益上存在明显冲突。地方如此,中央政府有关部门同样难以例外,由于分管不同行业,有关部委深度介入经济不同领域。如遇利益冲突,如何一碗水端平?因此,作为公共利益的维护者,反垄断部门必须超然于其他利益之上。

(下转A02版)

## 9月资金面趋向先稳后紧

□本报记者 张勤峰

进入季末月份,市场对货币市场流动性的关注再度升温。综合机构观点看,季末扰动叠加内外部深层次因素,使季末前资金利率下行空间不大。目前无需过度担忧资金面收紧风险。9月上半月,市场资金面会相对平稳,毕竟,公开市场到期资金萎缩要求逆回购操作保持连续性。

9月资金面有压力亦有支撑

银行间市场短期资金利率9月2日保持稳定,中长期利率品种多数继续下行。安融跨月月末,资金面继续缓慢改善。央行连续开展逆回购操作,市场心态趋稳。市场人士预计,9月中上旬资金面保持平稳,中下旬或有阶段性收紧压力,但是,资金面再现极端紧张状态可能性不大。

6月出现资金面紧张的情况让市场机构充分感受到轻视季末流动性风险的后果。目前又到季末月份,市场担忧资金面再度收紧也在情理之中。

中信证券分析师认为,从外部因素看,美国量化宽松政策退出预期导致资金自新兴市

场国家流出。从内部因素看,在基本面数据向好背景下,央行货币政策放松宏观条件尚不成熟,降杠杆、调结构政策主线仍将贯穿9月,逆回购利率下调概率不大。自6月出现资金面紧张的情况以来,流动性安全成为银行资金安排首选要求,银行行为调整导致机构融出意愿降低,资金面持续紧张,长期资金利率持续偏高。

前瞻地看,季末扰动叠加内外外部深层次因素,使季末前资金利率下行空间不大,目前无需过度担忧资金面再度剧烈收紧。首先,美联储量化宽松政策退出终将落地,对全球资金市场影响有望逐步减弱。例如,近期人民币海外无本金交割远期市场(NDF)贬值预期有所降温。中信证券等机构人士预计,伴随海外市场确定性进一步增强,资金大幅外流情况将有所好转。其次,9月是财政存款季节性投放月份。再次,过去一段时间,金融机构努力提高备付率,提升资金面抵御冲击的能力。最后,央行不会放任资金面大幅波动,逆回购和常备借贷便利(SLF)等为央行提供充足的应对流动性波动的手段。(下转A02版)

**央视网** 视频节目  
9月3日 9月6日 中证基金播报  
股市午间速递  
22:00 22:30 涨停涨停涨停涨停  
1600-1205 10月10日 10月10日

**中证网专家在线**  
【实时解盘 网上答疑】  
XJX-1112 股市证券 李华林

**鹏华丰泰定期开放债券基金**  
代码: 000289  
8月19日-9月6日  
浦发银行、招商银行网上直销有售

中国证券报·中证网 中证面对面



自贸区概念股  
迎来主题投资机会?

嘉宾:  
国联安基金研究总监、总经理助理 王忠波

时间:今日 15:00-16:00



公司

减持洪峰平稳通过  
产业资本年内套现919亿

伴随着创业板指数不断攀升,以创业板为首的减持大军正日趋活跃。Wind数据显示,年内已有883家公司遭遇减持,累计减持规模达到81.12亿股,市值高达919.28亿元。虽然同期也有增持发生,但净减持规模仍达到711.49亿元。

A06 公司新闻

郑州南京加码 芜湖部分放松  
多地楼市政策微调或引发房价变局

日前,多地楼市调控政策出现微调:郑州市主动抬高住房限购政策门槛,规定20岁以上的人才能买房;南京市则要求,9月1日起,市、区属国有独资、控股企业从一般商品房房地产领域退出。与之形成鲜明对比的是,安徽芜湖市规定,在市区就业满3年的本科及以上学历免缴购房契税;此前温州已放松限购政策。

A09 产经新闻

**全球通路 服务中国**  
德意志银行(中国)有限公司  
青岛分行隆重开业  
Passion to Perform

**Deutsche Bank**  
德意志银行

详情请浏览 [www.db.com/china](http://www.db.com/china)。本广告已获德意志银行(中国)有限公司批准。由其传达,仅供参考。本广告所述服务由德意志银行(中国)有限公司根据当地适用的法律和规定提供。德意志银行(中国)有限公司2013版权益书