

深圳前海海外债宏观审慎管理试点启动

□本报记者 张莉

3月9日，国家外汇管理局深圳市分局和深圳市前海管理局共同举办前海外债宏观审慎管理试点启动仪式，正式发布了前海外债宏观审慎管理试点实施细则，并对银行及企业代表共120余人进行了政策辅导。据悉，前海怡亚通、首创环境、五矿供应链、华讯方舟等4家试点企业与工商银行、农业银行、中国银行、招商银行、中信银行合作，办理了首批外债试点业务，签约金

额共1.3亿美元。

据了解，国家外汇管理局近日正式批复将深圳前海深港现代服务业合作区列为首批外债宏观审慎管理试点地区，试点主要内容包括统一中外资企业外债管理方法，对区内非金融企业借用外债实行比例自律管理，要求外债余额不超过上年末经审计净资产的2倍；中资非金融企业办理外债签约登记时，其全部负债（含当次外债签约额）不超过其总资产的75%；区内企业借用的外币外债资金，可

按规定结汇使用。

十八届三中全会《决定》要求，建立健全宏观审慎管理框架下的外债和资本流动管理体系。2014年11月，国务院常务会议要求支持跨境融资，让更多企业与全球低成本资金“牵手”。分析人士指出，该项试点是外汇管理部门首次允许中资企业借入外债并结汇，有效缓解企业融资难、融资贵的问题。同时，在外债管理方面首次给予内外资企业平等的国民待遇，有利于打造公平竞争的营商环境。与此同时，该试

点对前海承担国家战略、引导现代服务业创新发展具有直接推动作用。一方面，将有序提高区内跨境资本和金融交易可兑换程度，进一步深化内地与香港合作；另一方面，将切实降低区内非金融企业的融资成本，吸引现代服务业企业在前海创新创业。

据官方数据显示，截至2015年2月末，前海区内注册物流企业3425家、信息服务业2772家、科技及其他服务业4048家，预计将有1万余家企业有望从该试点中直接获益。

2月投资者信心指数 同比升9.5%

中国证券投资者保护基金有限责任公司日前发布的2月投资者信心指数调查结果显示，2月投资者信心指数达到64.6,同比上升9.5%,环比小幅下降4.6%，投资者信心继续偏向乐观，总体走势保持平稳，并维持较高水平。

子指数方面，除国际经济金融环境指数和大盘抗跌指数上升外，其他子指数均下降。其中,国内经济基本面、国内经济政策指数分别下降了3.9和8.1,国际经济金融环境指数上升2.6；大盘乐观、大盘反弹和买入指数分别下降5.5、1.3和7.3，大盘抗跌指数上升0.2；股票估值指数达到53.9,与上月基本持平。

报告分析认为，2月初，在宏观经济数据表现不佳、融资杠杆监管趋严的背景下，市场增量资金规模及成交量均出现萎缩，呈现震荡调整格局。随着央行扩大公开市场逆回购规模，主动释放流动性，资金供求关系得到了一定程度缓解。在全球宽松周期下，外资投资A股市场热度不减。此外，市场“两会”寄予热切期望，对相关改革政策进一步明确和落实的预期较为强烈。这些因素促使2月投资者信心指数环比出现小幅回调，总体保持平稳。投资者对后续利好政策的预期依然较强，对大盘未来走势继续保持谨慎乐观的态度。（倪铭娅）

31个股票配售对象 被列入黑名单

证券业协会9日发布首次公开发行股票配售对象黑名单，协会表示，为规范首次公开发行股票网下投资者及其配售对象的询价与申购行为，根据《首次公开发行股票承销业务规范》(下称《规范》)的规定，决定对2014年9-12月期间的华电重工（601226）、东方电缆（603606）、九州药业（603456）、国信证券（002736）、凯发电气（300407）、燕塘乳业（002732）等43个首次公开发行股票项目中，违反《规范》第四十五条规定的31个股票配售对象列入黑名单。

协会同时表示，列入黑名单时限自本公告发布之日起算。已列入黑名单的配售对象时限连续计算。公布情况显示，被列入黑名单主要涉及的原因包括提交有效报价但未参与申购、网上网下同时申购。（蔡宗琦）

上证50ETF期权 上市满月运行平稳

上证50ETF期权自2月9日上线以来，至昨日(3月9日)已满一个月。数据显示，第一个月的期权交易总体运行平稳，定价合理，交易活跃度符合预期。

据上交所统计，截至3月9日，50ETF期权上市交易合约总数为64个；总成交量为40.79万张，其中认购期权19.49万张，认沽期权21.30万张；日均成交2.55万张，最多一日（3月9日）61254张。日均权利金成交额0.235亿元，日均成交名义价值6.01亿元；未平仓合约数5.37万张。

截至3月6日，投资者账户总数为5317户。其中个人4944户，机构373户。

截至3月9日，参与期权交易账户数为1943户。其中，个人1827户，机构116户。

另据机构透露，上交所上周组织召开了期权业务投资者座谈会，会议内容显示，上证50ETF期权的限仓及限购制度有望于3月底放宽，期权交易手续费的收费标准也有望适当降低，客户开户条件或将放宽。此外，组合保证金、证券冲抵保证金方案也有望近期出炉。（周松林）

重庆跨境电商 进口成交量破亿元

记者9日从重庆海关获悉，作为国内唯一具有跨境电子商务四种模式全业务试点的城市，从去年6月17日重庆跨境贸易电子商务公共服务平台2.0版正式上线以来，截至上周，跨境电商交易额突破亿元大关，达1.01亿元。

重庆海关监管通关处处长韩冀忠表示，从去年下半年开始，重庆跨境电商进入了一个快速发展期，成交量逐月递增，仅今年1月重庆海关就验放了6.86万票，货值达2032万贸易。

2013年，重庆获批开展跨境贸易电子商务服务试点示范，并成为全国唯一具有跨境电商四种模式（一般进口、保税进口、一般出口、保税出口）全业务的试点城市。

据统计，截至目前，重庆跨境电商项目共备案电商平台和电商企业44家，支付企业17家，物流企业5家，备案商品19260种；其中，食品、奶粉、服装、箱包等成为最热门商品。（牟旭）

江西累计引进台资 突破100亿美元

记者从9日召开的江西省对台工作会议上获悉，截至2014年底，江西累计引进台资项目3154个，实际引资达102.04亿美元，位居中西部地区前茅。

近年来，赣台经贸合作进一步加强。据江西省台办统计，仅2014年，江西就有201个团组1213人次赴台招商，同比分别增长9.8%和3.4%。2014年江西新注册台资企业99家，实际引资9.4亿美元。

台商来赣考察络绎不绝。2014年，统一集团、旺旺集团、远东集团等企业集团共有409批3180人次来赣考察、洽谈投资。（沈洋 程迪）

潘学先：进一步完善上市公司分类监管

□本报记者 李超

3月9日，全国人大代表、上交所监事长潘学先在接受新华网采访时表示，上交所将从多方面着手提升自律监管的效能，包括不断推进上市公司分行业监管，进一步完善上市公司分类监管，进一步优化信息披露直通车功能等。对于近期市场浮现涉嫌利用高送转操作股价、利益输送等情况，上交所会及时督导上市公司提高披露分红送转信息的针对性和有效性，并加强对公司高送转信息披露和股价异动情况的事后监管，加大快速反应力度。

潘学先表示，近年来，上交所蓝筹股市场建设不断取得突破。上交所将从几方面着手，提升自律监管的效能。一是不断推进上市公司分行业监管。一方面，逐步建立完整的行业信息披露指标和指引体系。另一方面，对2014年年报开展分行业审核。同时，在日常监管中落实分行业监管理念。二是进一步完善上市公司分类监管。2015年，上交所将增加上市公司分类监管的维度，提升分类监管效能。三是进一步优化信息披露直通车功能。目前，除与上市公司停复牌等业务操作相关而必须事前处理的少量公告外，沪市85%的公告已实现了直通披露。四是加大监管快速反应和监管公开力度。2015年，上交所将进一步强化快速反应意识和能力，以及时发现和快速有效处置问题为抓手，以督促信息披露义务人依法履行信披义务为基点，建立以问题为导向的快速反应监管机制。

对于近期市场浮现涉嫌利用高送转操作股价、利益输送等情况，潘学先表示，上交所主要从两个角度采取监管措施。一方面，及时督导上市公司提高披露分红送转信息的针对性和有效性。另一方面，加强对公司高送转信息披露和股价异动情况的事后监管，加大快速反应力度。此外，上交所还将会同有关部门，对此类案例加强信息披露监管与二级市场监察的联动，加大对内幕交易、股价操纵等违法违规行为的打击力度。

□本报记者 李超

3月9日，全国人大代表、中小投资者服务中心董事长芮跃华在接受新华网采访时表示，中小投资者服务中心在以中小股东的身份“持股行权”方面进行了探索。一方面以市场化的手段和机制补充上市公司行政监管资源，使得上市公司规范得到进一步强化，另一方面以法治化的手段推动注册制度的改革，将股份回购、赔偿投资者等制度安排落到实处。

在投资者保护问题上，芮跃华认为，纠纷调解、赔偿救济是投资者保护工作的重要方面。当中小投资者权益受到侵害时，如果

□本报记者 李超

3月9日，全国人大代表、江苏证监局局长王明伟在接受人民网采访时表示，发挥工商部门企业信用信息公示系统的优势，加强对股份公司股东情况信息的规范，增加这部分的公示内容，同时加强部门之间的协作，更好地保护投资者的权益。

王明伟表示，国内目前还没有出台关于政府征集和应用社会信息的相关制度，各地方、各

□本报记者 李超

3月9日，全国人大代表、证监会上市公司监管部主任欧阳泽华在接受人民网采访时表示，退市常态化、法治化、市场化是上市公司监管工作一个基本的目标，是一个循序渐进的过程。今年开始，监管部门、证券交易所等相关主体需严格按照退市的要求，来履行退市的程序。同时，社会各界，包括地方政

投资者关注的股票期权热点问题（三）

1、要参与股票期权交易就要开立衍生品合约账户，那投资者需要具备哪些开户条件？（以下答复由中国结算提供）

投资者应是具备从事股票期权交易主体资格的自然人、法人或其他经济组织。其中，自然人开户须是年满十八周岁、具有完全民事行为能力公民。投资者须以真实、合法的身份证件开户，保证资金来源的合法性，还应保证所提供的《营业执照》、组织机构代码证、身份证及其他有关资料的真实性、合法性、有效性。

同时，投资者要参与股票期权交易，还要根据《上海证券交易所股票期权试点投资者适当性管理指引》规定，满足投资者适当性管理的准入条件，并经过期权经营机构适当性综合评估。

个人投资者参与股票期权交易，应当符合下列条件：

（1）申请开户时托管在其委托的期权经营机构的证券市值与资金账户可用余额（不含通过融资融券交易融入的证券和资金），合计不低于人民币50万元；

（2）指定交易在证券公司6个月以上并具备融资融券业务参与资格或者具备6个月以上的金融期货交易经历；或者在期货公司开户6个月以上并具有金融期货交易经历；

（3）具备期权基础知识，通过上交所认可的相关测试；

（4）具有相应的上交所认可的期权模拟交易经历；

（5）具有相应的风险承受能力；

（6）不存在严重不良诚信记录，不存在法律法规、部门规章和上交所业务规则禁止或者

限制从事期权交易的情形；

（7）上交所规定的其他条件。

普通机构投资者参与股票期权交易，应当符合下列条件：

（1）申请开户时托管在其委托的期权经营机构的证券市值与资金账户可用余额（不含通过融资融券交易融入的证券和资金），合计不低于人民币100万元；

（2）净资产不低于人民币100万元；

（3）相关业务人员具备期权基础知识，通过上交所认可的相关测试；

（4）相关业务人员具有相应的上交所认可的期权模拟交易经历；

（5）不存在严重不良诚信记录和法律法规、部门规章和上交所业务规则禁止或者限制从事期权交易的情形；

（6）上交所规定的其他条件。

2、我听说参与股票期权交易还要交保证金，这个跟期货保证金、融资融券说的担保品一样吗？

由于期权的卖方在买方要求行权时，要承担买入或卖出合约标的的义务。因此，期权卖方必须按照一定规则缴纳保证金，作为其履行期权合约的担保。这与期货、融资融券中的保证金/担保品并不完全相同。其相似之处在于，都是作为交易参与者“履行义务”的担保，并且根据市场情况的变化，保证金/担保品数额可能被要求追加或降低。

期货交易中的保证金，买卖双方都需要缴纳，因为到期时买卖双方都负有交割义务。融资融券中的担保品，则是投资者向证券公司提交一定

的资金或证券作为担保，用于借入资金或证券。

期货和融资融券中的保证金具有杠杆意义，即投资者只需要缴纳一定比例的保证金，即可进行更大金额的投资。其杠杆大小主要取决于保证金的收取比例。而期权交易中的保证金则与期权交易的杠杆没有必然联系。

3、我听说放的股票期权保证金会不会被券商挪用？（以下答复由中国结算提供）

投资者交存的保证金属于投资者所有，除下列可划转的情形外，期权经营机构不得挪用投资者保证金：

（1）依照投资者的指示支付可用资金；

（2）为投资者交存保证金；

（3）为投资者支付期权合约权利金；

（4）为投资者支付期权行权交收价款或者投资者未履约情况下的违约金；

（5）投资者应当支付的佣金、费用或者代扣税款；

（6）根据中国结算业务规则以自有资金垫付投资者款项后，收回垫付的款项；

（7）根据中国结算业务规则以自有证券通过投资者衍生品合约账户履行期权经营机构行权结算义务后，收回相应的行权资金；

（8）转回利息收入；

（9）有关法律、法规或中国证监会、上交所规定的其他情形。

4、我听说期权交易还要限仓，这是怎么回事？

股票期权交易实行限仓制度，即对期权经营机构和投资者的持仓数量进行限制，规定投资者可以持有的某一标的的所有合约的权利仓持

仓最大数量和总持仓最大数量。期权经营机构、投资者对单个合约品种的权利仓持仓数量、总持仓数量、单日买入开仓数量，以及个人投资者持有的权利仓对应的总成交金额，均不得超过上交所规定的额度。

5、如果有需要，持仓限额能申请提高吗？

投资者因套期保值需要提高限额的，可以通过委托的期权经营机构向交易所申请提高单个合约品种权利仓持仓限额、总持仓限额以及单日买入开仓限额。上交所根据市场情况及申请人的申请材料、资信状况、交易情况等，在正式受理申请后10个交易日内进行审核并予以答复。

上交所根据期权经营机构、投资者的申请，按照规定核定的持仓限额有效期为1年。在有效期内，期权经营机构、投资者未出现未按照申请用途使用持仓额度或者其他违规行为、也未向上交所申请调整其持仓限额的，上交所核定的持仓限额将以1年为周期自动续展。

免责声明：本栏目刊载的信息仅为投资者教育之目的而发布，不构成任何投资建议，投资者不应以该等信息取代其独立判断或仅根据该等信息做出决策。上海证券交易所力求本栏目刊载的信息准确可靠，但对这些信息的准确性或完整性不作保证，亦不对因使用该等信息而引发或可能引发的损失承担任何责任。更多精彩内容敬请浏览上交所股票期权投教专区 <http://e-du.sse.com.cn/option>。