

期货法草案一审 专门立法规范促进期市发展

●本报记者 警秀丽

据新华社消息，期货法草案26日提请十三届全国人大常委会第二十八次会议初次审议。这是我国首次专门立法规范和促进期货市场健康发展。业内人士表示，更好地发挥期货市场功能，对于活跃商品流通、推动产业升级、促进经济高质量发展具有重要意义。

全国人大常委会法工委发言人臧伟伟日前在记者会上透露，期货法草案由全国人大常委会财经委起草，已经财经委第四十四次全体会议审议通过，拟提请十三届全国人大常委会第二十八次会议审议。

他介绍，期货法草案将明确立法宗旨、原则和监管体制，系统规定期货交易、结算和交割制度，规定其他衍生品交易的基本制度，确立期货交易者权益保护制度，规范期货经营机构、期货交易场所、期货结算机构和期货服务机构运行，并明确期货市场的监督管理。

我国期货市场从上世纪九十年代初起步，经过30余年发展，不断增量提质，目前有5家期货交易所，92个期货期权品种，覆盖了国民经济的主要领域。2020年，我国期货市场交易量达61.53亿手。其中，商品期货（不含期权）交易量为59.29亿手，位居世界第一。

期货市场的稳定健康发展，离不开期货法制建设的保驾护航。目前，我国期货市场已形成以国务院发布的《期货交易管理条例》等行政法规为核心，以证监会发布的《期货交易所管理办法》等部门规章和规范性文件，以及期货交易所、期货业协会制定的自律管理规则等共同组成的制度规范体系，全面构筑起由证监会、证监会各地派出机构、期货交易所、期货市场监控中心和期货业协会共同组成的“五位一体”协作体系。

期货法被视为期货行业的基本大法，对于期货行业而言，此次期货法草案提请一审是盼望已久的一件大事。事实上，在我国期货市场建立初期，立法机关就高度重视期货立法。近年来，证监会积极配合相关部门推进期货法立法工作，不断完善我国期货市场法律制度体系，促进期货市场规范、稳定发展。

业内人士预期，加快制定出台期货法，将进一步完善我国期货市场法律制度体系，进一步提高期货市场法治化水平及服务实体经济能力。

基本养老金委托投资到账金额达1.07万亿元

●本报记者 王舒婷

4月26日，人力资源和社会保障部新闻发言人卢爱红在人社部例行新闻发布会上表示，截至3月底，基本养老保险基金投资运营工作稳步推进，所有省份均启动委托投资，合同规模1.25万亿元，到账金额1.07万亿元。所有省份企业职工基本养老保险基金管理均实现统收统支模式，全国统筹工作稳步推进。

封面报道

借道伞形信托玩危险游戏 围猎高收益债如刀口舔血

●本报记者 张凌之

2015年折戟沉沙的伞形信托又找到了发芽扎根的新土壤。近期，一些个人投资者借道伞形信托进入只有机构投资者才能参与的高收益债市场。他们专门捡拾机构投资者低价抛售的有瑕疵债券，进行一场高收益债的投机游戏——借道伞形信托通道，为自己开设投资者子单元。如果交易金额较大，就找大资金拼单。不是合格投资者，就随便找家公司开具证明。

“买这种高收益债就像买彩票。”一位债券小散坦言，去年海航的债券每张1毛钱，如果投入100万元，可买入1000万张，按照每张面值100元计算，总面值就是10亿元，一旦兑付就有千倍收益；即便海航破产重整，最后协商债务打折，哪怕只兑付一折，都有百倍收益。不过，这可能要等上很多年，也有可能最终血本无归。

4月17日，华夏幸福一则未能如期偿还债务的公告，表明这位昔日的地产“环京霸主”资金链十分紧张。而在华夏幸福未能如期偿还的420.63亿元本息中，就有张永的一笔钱。

作为一名债市从业人员，张永对高收益债的情况了如指掌。今年1月，华夏幸福出现流动性危机的消息在市场传播开来，不少公募基金开始抛售华夏幸福债券。在1月的某一天，嗅到机会的张永以每张70元的价格买入公募基金抛售的华夏幸福债券。此后5天，华夏幸福债券价格一路跌至每张10元。在此期间，张永总计花费500万元购入票面价值1500万元的华夏幸福债券。

“当华夏幸福债券的成交价达到每张10元时，大家都认为太便宜了，成交量很大。”张永苦笑着回忆，“从每张70元的价

格跌到每张10元的价格前后只差5天，我对负面舆论发酵给流动性造成的冲击考虑得欠充分。”

2月底，华夏幸福债券违约的消息开始刷屏，张永买入的债券兑付变得遥遥无期。“现在能否兑付，打几折兑付，都要听债委会的。我这500万元的体量只算小债权人，每次开债权人会议不会找我。”张永说。

但对张永来说，500万元不是一个小数目，甚至是他买房的首付款，而这笔钱同样来自他的一次高收益债投资。2020年，张永以每张均价60多元先后买入多只冀中能源债券，总计面值500万元。幸运的是，2020年7月以来，冀中能源累计兑付61只债券本息647.43亿元，张永买入的债券均在其中。

单兵作战与组团围猎

在我国，通常将收益率超8%的债券称为高收益债。之所以“高收益”，是因为它伴随着高信用风险以及可能面临的本金损失风险。

北京一位债券私募基金经理李成坦言：“个人投资高收益债更多是一种投机行为，包括两种机会：一是某家公司面临事件性冲击，但不一定违约，一些风险偏好较低的机构会折价抛售债券，公司一旦兑付，债券持有人就会收获较高收益率；另一种是去博违约债券的偿还率，只要买入价格足够低，只要公司能兑付一部分，债券持有人就会有数倍回报。”

在只有机构投资者参与的高收益债市场，张永这样的个人投资者是如何参与其中的？

中国证券报记者了解到，他们借助了信托的伞形通道。2015年，伞形信托通过高杠杆的场外配资助推了一轮牛市，也成为“股灾”的重要诱因。经过一轮清理，还是有不少伞形信托存活下来。如今它们不再是场外配资通道，摇身一变成为下设多个子单元的伞形产品。

“伞形信托一般由一家可以参与债券交易的债券私募机构担任投资顾问，这个投资顾问是真正的操盘手。”

(下转A02版)

视觉中国图片 制图/韩景丰

加快推进全国统筹

“一季度，人社部确保各项社保待遇按时足额发放。做好退休人员基本养老保险调整工作，总体调整水平为2020年退休人员月人均基本养老金的4.5%。下一步，人社部将加快推进企业职工基本养老保险全国统筹，在全面实现基金省级统收统支、加大基金中央调剂力度的基础上，抓紧推进各项准备工作。”卢爱红表示。

武汉科技大学教授董登新表示，面对我国人口老龄化带来的挑战，只有尽快实现基本养老保险全国统筹，才能最大限度发挥投资的规模效应，降低基金管理成本，提升投资收益。

卢爱红表示，人社部将扎实做好社保基金投资和风险防控工作。推动城乡居民基本养老保险基金投资运营。鼓励引导具备条件的用人单位建立企业年金。加快建立个人养老金制度。畅通高技能、高层次人才加入企业年金的机制。

三项社保累计结余6.4万亿元

卢爱红介绍，截至3月底，全国基本养老、失业、工伤保险参保人数分别为10.07亿人、2.18亿人、2.67亿人。三项社会保险基金总收入1.6万亿元，总支出1.46万亿元，累计结余6.4万亿元，基金运行总体平稳。全国持卡人达13.4亿人，电子社保卡累计签发4.6亿张。

就业方面，人社部就业促进司司长张莹表示，一季度就业工作延续了总体平稳态势，实现了良好开局。1至3月，城镇新增就业人数297万人，同比增加68万人，完成全年1100万人目标任务的27%。失业水平稳步回落，3月份城镇失业调查率5.3%，环比下降0.2个百分点，同比下降0.6个百分点，低于5.5%左右的控制目标。

张莹指出，今年实现就业开局平稳非常不容易，主要得益于经济总体回暖。随着经济稳定恢复，预期就业将延续总体平稳的态势，但是不确定性、不稳定性较多。就业形势依然比较复杂，疫情反复多变，同时高校毕业生也即将集中进入市场，稳就业工作仍然面临诸多挑战。

“下一步，人社部将分类施策、精准发力，确保就业目标任务的完成，确保就业局势的总体稳定。”张莹说。

中红普林

中红普林医疗用品股份有限公司

首次公开发行股票并在创业板 今日隆重上市

股票简称：中红医疗 股票代码：300981

发行价格：48.59元/股

发行数量：4,167万股

保荐机构（主承销商）：
美盛证券
（深圳证券交易所会员）
（中国证券业协会会员）

《上市公告书提示性公告》详见4月26日
《中国证券报》、《上海证券报》、《证券日报》、《证券时报》

上海电气

SHANGHAI ELECTRIC

上海电气风电集团股份有限公司 首次公开发行53,333.34万股

股票简称：电气风电 股票代码：688660

发行方式：采用向战略投资者定向配售、网下向符合条件的投资者询价配售和网上向持有上海市场非限售A股股份和非限售存托凭证市值的社会公众投资者定价发行相结合的方式

初步询价日期：2021年4月29日（9:30-15:00）
网上路演日期：2021年5月6日
网上申购日期：2021年5月7日（9:30-11:30,13:00-15:00）
网下申购日期：2021年5月7日（9:30-15:00）
网上、网下缴款日期：2021年5月11日

保荐机构（主承销商）：
中信证券股份有限公司
CITIC Securities Company Limited

投资者关系网站：
九富
E-View E-Block

《发行公告及初步询价公告》详见今日
《中国证券报》、《上海证券报》、《证券日报》、《证券时报》

创益通

深圳市创益通技术股份有限公司 首次公开发行2,250.00万股A股

股票简称：创益通 股票代码：300991

发行方式：本次发行采用向战略投资者定向配售（如有）、网下向符合条件的投资者询价配售和网上向持有深圳市场非限售A股股份和非限售存托凭证市值的社会公众投资者定价发行相结合的方式

初步询价日期：2021年4月30日
网上路演日期：2021年5月7日
网上、网下申购日期：2021年5月10日
网上、网下缴款日期：2021年5月12日

保荐机构（主承销商）：CMS 招商证券

投资者关系网站：金鑫投

《上市公告书》、《初步询价及推介公告》详见今日
《中国证券报》、《证券日报》、《上海证券报》、《证券时报》、《证券参考网》

国信证券·鑫投顾

专业投 鑫相伴

多层次财富管理 全方位专业服务

资讯干货 资产配置 视频直播 在线服务 精选策略

国信证券 GUOSEN SECURITIES

国内统一刊号：CN11-0207 邮发代号：1-175 国外代号：D1228 各地邮局均可订阅 北京 上海 广州 武汉 成都 沈阳 西安 福州 深圳 济南 杭州 无锡 同时印刷 地址：北京市宣武门西大街甲97号 邮编：100031 电子邮件：zzb@zzb.com.cn 发行部电话：63070324 传真：63070321 本报监督电话：63072288 专用邮箱：ycjg@xinhua.cn 责任编辑：孙涛 版式设计：毕莉雅 图片编辑：韩景丰 美编：韩景丰