“公务员作保”？年息42%

地下贷款炒股花样翻新

□本报记者 钟正

春节过后A股市场活跃了不少，一些热门板块还表现出不错的赚钱效应，在此背景下，一些民间信贷机构又开始盯上股市投资者。

近日，某都市报就刊出了一则“牛市贷款炒股5万贷20万”的小广告。中国证券报记者顺着这条线索做了一番调查，发现借地下贷款牟利的苗头再现，放贷的年化利率也相当高。有趣的是，有的还要求想贷款的股民先将保证金打入自己规定的账户，他们可以用“公务员”担保来让贷款者不必担忧资金安全。

谁借“高利贷”炒股

2月25日，广东某都市报分类信息版面刊出一则“牛市炒股”的小广告，其内容是：炒股资金放大3–4倍，你资金有5万可贷款20万炒股，以此类推，手续简便。中国证券报记者顺着广告提供的电话进行了暗访。

据这家广东公司接电话的女士介绍，最低贷款额度为20万，上不封顶，也就是想贷多少都可以。前提是，贷款者要有贷款总金额四分之一的资金作为保证金。贷款月息最低3%，合同一般是一年一签，利息每月提一次，其余盈利和亏损都归贷款人。

该女士还表示，详细条款可以面谈，他们已经有很多老客户，届时可将老客户的操作程序和账户调出来看。言语中似乎透露，他们现在正处于业务拓展期。

做贷款炒股业务的并非上述一家。中国证券报记者还在浙江湖州列表网查到，浙江金华一家叫恒光投资的公司也在从事类似业务。中国证券报记者联系上了该公司一位姓吴的经理，他表示，每月要收贷款金额1.5%的利息和2%的管理费，也就是相当于一个月要收3.5%的利息，年化利率将达42%。而吴经理在听说贷款者来自深圳之后，当即表示他们没在深圳开分公司，要贷款必须见面谈，摆出了一副不缺客户的架势。

前些年也曾有些地下机构放贷给股民，但利率远远低于上述情况。目前，市场对股市收益率的预期并不太高，究竟是谁在贷款炒股呢？中国证券报记者了解到，通过民间融资炒股的人大概可以分为两种：一种是自认为能获知内幕消息但缺钱的人，他们知晓某上市公司马上要公布大利好，于是通过民间融资买入股票获取短期利益；另一种人是一些股票的主力资金，他们在拉升股票过程中，有时发生资金不足，而此时通过银行融资又没有可操作性，于是就会通过民间融资来缓解资金之渴。

放款手法招数多

在地下贷款炒股的操作过程中，出借资金者可能最关心的就是保证资金安全的问题。广东公司的那位女士说，他们的原则是“资金不外流”。

他们具体操作办法是，如果放贷人借给贷款人100万元用于股票投资，这笔钱将直接打到放贷人的股票账户上，由贷款人来操作，贷款人可以自行设立股票账户密码。同时，为保证放贷人的资金安全，贷款人应将不低于借款额20%的资金，投入放贷人股票账户，作为防损抵押，即20万元，这样就有总资金120万元供贷款人买卖股票。若操作中发生亏损，到一定程度时放贷人有权强行平仓，并收回本金和利息，多余部分退还给贷款人。“这实际上就是海外经纪商做的‘保证金交易’业务。”这位女士说。

那就又出现一个问题，谁来担保贷款人投入到放贷人股票账户那部分资金的安全呢？若贷款人套现股票，又由谁来保证放贷人会将这笔资金按时转入贷款人账户呢？

据暗访，针对这个问题目前也有几种做法。据吴经理介绍，他们目前有两种办法：一种是可以把资金打到贷款人指定的账户，但需要抵押品，这与民间信贷差不多；另一种是将资金打到共同的指定账户，离了谁这些资金都转不走。

而在确保资金安全的问题上，广东公司那位女士的回答更是新颖。她表示，如果贷款人不放心，她可以请深圳的公务员帮忙担保。不过，担保费用要贷款人自己承担。但她未就公务员“如何担保，拿什么来担保”进行详细介绍，只是说具体需要面谈。

去年境内市场筹资首超万亿

国家统计局2月28日公布的2010年国民经济和社会发展统计公报显示，2010年上市公司通过境内市场累计筹资10257亿元，首度超过1万亿元大关，同比增长123.4%。

公报显示，去年全年上市公司通过境内市场累计筹资10257亿元，比上年增加5666亿元。其中首次公开发行A股347只，筹资4883亿元，增加3004亿元；A股再融资筹资4072亿元，增加2057亿元；上市公司通过发行可转债、可分离债、公司债筹资1320亿元，增加605亿元。全年公开发行创业板股票117只，筹资963亿元。（韩晓东）

文化企业去年上市融资104亿

“十二五”新闻出版产出剑指近3万亿

中央文化体制改革工作领导小组办公室主任、中宣部副部长孙志军2月28日表示，到目前为止，26家文化企业在A股市场和H股市场上市，仅2010年就实现融资额104亿元。7个省市成立了文化产业投资基金或投资公司，资金量达百亿元。

新闻出版总署党组副书记、副署长蒋建国同时介绍，“十二五”时期新闻出版业发展的目标是实现总产出29400亿元。(陈莹莹)

央企1月净利润同比增24%

国资委2月28日表示，2011年1月中央企业实现营业收入14310.1亿元，同比增长23%；已上交税费总额1827亿元，同比增长29.6%；实现净利润705.5亿元，同比增长24%，其中：归属于母公司所有者的净利润471.6亿元，同比增利96.2亿元，增长25.6%。(王颖春)

证监会表示

“默许五券商试点PE基金”报道不实

针对日前有媒体报道的“监管部门已经默许银河证券、中信证券、中金公司、海通证券、国泰君安等5家证券公司首批试点PE基金业务”，中国证监会有关部门负责人2月28日表示，证监会监管相关规定中并未使用过“PE基金”这一表述，报道所称的“监管部门默许5家券商试点人民币PE基金”之说并不属实。（蔡宗琦）

国内最大现代服务业PE基金亮相

上海国和现代服务产业股权投资管理有限公司2月28日宣布，目前国内现代服务业投资领域中，规模最大的私募股权基金——上海国和现代服务业股权投资基金（以下简称“现代服务业基金”）已经募集成功，募集资金规模为50亿人民币。

现代服务业基金的投资人中，国有机构约占40%，非国有机构约占60%。主要投资范围是现代服务产业中的消费升级、金融及衍生服务、医疗健康和文化传媒等领域。(汤池)

券商集合理财审批拟改备案

(上接A01版)证监会拟取消审批的事项包括：变更公司形式；变更注册资本的部分审批，主要是不涉及证券公司股东、实际控制人资格审核的增资事项；设立集合资产管理计划。

证监会有关部门负责人表示，拟取消审批的事项，由于涉及相关法律法规修改，将在履行法定程序后，取消审批，改为事前告知性备案管理。对于拟取消审批的三项事项，证监会正在推进过程中。涉及证券公司设立关闭、创新业务以及跨部门协调等政策性较强的事项，仍由机构部审核。不过，上述负责人透露，未来创新业务成熟时不排除也授权给派出机构审批的可能。

对于此次行政许可机制调整，上述负责人表示，授权派出机构审批部分事项和拟取消部分审批事项，是监管审批方式的转变，不是放弃或者放松监管。

上证综指再上2900点 A股四连阳跑赢全球

（上接A01版）A股近几个交易日跑赢海外市场，主要源于前期持续的“外强内弱”而积蓄了一定反弹能量；同时，海外股市本轮行情的驱动力是经济向好，但油价飙升将带来一定冲击，而A股本轮反弹主要基于政策推动，对油价飙升的敏感度相对较低。

短期来看，A股能否延续相对强势，取决于通胀预期和经济增长。2月以来，国内农产品价格持续回落，国内钢价和伦铜期货也连续两周下跌，在此背景下，油价上涨导致的输入型通胀将成为影响未来通胀局势以及政策调控的关键。此外，“两会”召开在即，相关产业政策、规划将陆续出台，或成为大盘和相关行业的重要推动力。

发改委：新兴产业规划将尽快报送国务院

□本报记者 王颖春

日前，中国证券报记者从国家发改委了解到，发改委审议并原则通过了《战略性新兴产业发展“十二五”规划（框架）》，同时要求有关部门抓紧起草《战略性新兴产业发展“十二五”规划》初稿并尽早报送国务院审批。

发改委近期还要求加快推进节能环保等七大领域专项规划编制工作。这意味着，“两会”之后，一组由战略性新兴产业担纲的产业政策群将密集出台。分析人士认为，这将成为“两会”之后贯穿全年的投资主线。

记者了解到，战略性新兴产业规划有可能在“十二五”总体规划中单独占据一章节。其中，位居七大战略性新兴产业之首的《节能环保产业发展规划》已经基本编制完毕。同样由发改委牵头的还有《生物产业发展“十二五”规划》，该规划目前正处于征求意见阶段。《新兴能源产业发展规划》已上报国务院，目前也处于待批状态。

高端装备制造、新材料、新能源汽车与新一代信息技术的产业发展规划，主要由工信部牵头制定。

此外，新材料产业“十二五”发展规划已形成框架思路并完成初稿；而早在去年就完成的《节能与新能源汽车产业规划》，也有望于近期出台。

安徽力推资本市场更好更快发展

积极推动合肥高新区进入代办股份转让试点

□本报记者 董文胜 李景朝

“到十二五末，安徽省要实现GDP和财政收入比2010年翻一番的目标，离不开资本市场的强力支撑。”安徽证监局局长方向瑜2月28日在安徽省证券期货监管工作会议上指出，要抢抓机遇，努力实现安徽省资本市场在更高层次上的更好更快发展。安徽证监局正在积极推进合肥高新区进入代办股份转让试点。

方向瑜表示，将大力推动淮北矿业等省内企业、大集团和特色优势行业的成熟企业在主板发行上市；积极推进一批细分行业龙头企业在中小板发行上市；重点支持一批符合国家战略性新兴产业发展方向的创新企业在创业板发行上市。

方向瑜提出了2011年安徽辖区工作的六项重点：一是加快多层次资本市场建设，服务经济社会发展；二是持续强化上市公司监管，夯实市场规范发展基础；三是加强证券机构监管，支持行业创新发展；四是加强和改进期货监管，强化期货市场服务功能；五是大力推进法治诚信建设，营造市场稳定健康环境；六是加强监管体系和队伍建设，提升监管效能。

方向瑜透露，2010年安徽省完成首发上市公司7家，过会待发公司5家，首发过会率达到89%，高出全国平均6个百分点；启动再融资26家，完成再融资11家，再融资过会率100%，家数名列全国第六、中部第一，创历史新高；资本市场融资171.31亿元，接近历史最好水平。安徽省资本市场发展潜力巨大，上市后备资源较为丰富。截至去年底，除5家企业过会待发外，有6家企业上报在审，8家企业计划今年一季度申报，还有7家企业进入辅导备案程序。公开资料显示，十一五期间，安徽省实现资本市场融资728.54亿元，相当于全省前13家股票筹资额的2.36倍；全省证券化率由2005年的15.58%跃升至46.67%。截至2010年底，全省上市公司市值达到5723.17亿元，相当于2005年末的6.83倍。

业绩压力掣肘A股

（上接A01版）在临界点之下，非食品因素导致的通胀每提高1个百分点，非金融企业盈利增速将提高约4个百分点。但超过临界点，通胀继续上升，将会损害非金融企业盈利。

4%–5%的通胀水平成为临界点，其背后隐藏了两个重要逻辑。其一，物价上升到一定程度会抑制需求，还会促使国家对物价进行调控，进而给企业盈利带来负面影响。其二，物价上升过快，往往表明经济出现过热趋势，政府会出台包括货币紧缩政策在内的宏观调控措施，从而压制企业盈利增长。

从2005年四季度至2008年四季度，A股业绩经历了一个冲高回落的过程，这期间伴随CPI的起落过程。2005年四季度，A股单季度业绩同比增速滑落至–38.32%，成为阶段低点。同时，CPI季度值（各月CPI平均值，下同）则在2006年一季度见底。此后，A股业绩与CPI季度值均进入上升期。

通胀初期，CPI涨幅持续上扬对A股业绩形成带动，促使A股单季度业绩同比增速在2006年四季度登上469%的阶段高峰。此后，CPI季度值继续上行，A股业绩增速见顶回落。尽管CPI季度值在2008年一季度也见顶回落，但在CPI季度值下行过程中，A股业绩增速仍继续下滑。

值得注意的是，虽然CPI季度值在下滑初期对A股业绩提振作用甚微，但CPI涨幅持续回落的累计效应，则会助推A股业绩重回上升通道。A股单季度业绩同比增速在2008年四季度见底，比在2009年二季度才见底的CPI季度值提前了两个季度，这表明CPI涨幅不断回落的累计效应，显著降低了A股上市公司的运营成本，最终使A股业绩先于CPI季度值而见底回升。

在2008年四季度见底回升后，A股业绩增速又进入新的上升与回落周期。在本轮周期中，A股单季度业绩同比增速在2009年四季度创出623%的阶段高点，此后再度见顶回落。

就上一个周期来看，A股单季度业绩同比增速从2005年四季度见底至2008年四季度再度见底，用时约3年。就本轮周期来看，A股业绩增速从2008年四季度见底至今，尚只有两年多时间。因此，从时间上看，本轮A股业绩回落过程尚未完成。

同时，就上一个周期来看，2008年四季度见底时，A股单季度业绩同比增速曾滑落至–86.2%的低水平。在本轮周期中，就已有数据看，2009年三季度A股单季度业绩同比增速仍处于26.58%的相对高位。因此，从空间上而言，本轮A股业绩回落幅度也还没有完全到位。

另外，作为A股单季度业绩同比增速的正相关指标，A股单季度毛利率或许可以作为判断未来A股业绩变化的重要佐证。2010年三季度，A股单季度整体毛利率为19.32%，较前一个季度继续小幅下滑。因此，从A股单季度毛利率继续下滑来看，A股单季度业绩同比增速也没有出现见底征兆。

从历史经验来看，在A股业绩同比增速见顶后，CPI涨幅将继续冲高，并伴随着A股业绩同比增速不断回落。即使此后CPI涨幅步入见顶回落期，A股业绩下滑势头仍不会迅速扭转。只有在CPI见底前几个月，A股业绩同比增速才会最终企稳回升。就目前情形来看，虽然尚无法判断通胀是否已见顶，但可以确定的是，不管后市CPI涨幅继续上扬还是见顶回落，A股单季度业绩同比增速继续下滑都将是大概率事件。同时，在通胀持续高位运行局面下，短期内货币政策有继续加码的可能。在此背景下，A股业绩同比增速继续下滑，无疑将令短期A股市场承压。

展望下半年，如果经济增速出现回落，货币政策放松的可能性将加大。另外，随着加息与准备金率不断挤压货币乘数，货币供应正向着调控目标值迈进，一旦下半年资金面出现紧张局面，可能将限制货币紧缩政策的施展空间。下半年A股单季度业绩同比增速步入下滑尾声之时，假如又获得相对宽松货币政策支持，A股市场迎来趋势性回暖行情值得期待。

■记者观察

衍生品绝非可有可无

□本报记者 周松林

目前国内证券市场上，能被称为衍生品的品种，仅有权证一种，而整个权证市场仍在交易的产品只剩下长虹认购权证，该品种也将于8月到期。届时，如果没有新的产品上市，国内证券市场上的衍生产品将消失。这令我们不得不对权证市场的未来，乃至证券市场创新不足、衍生品严重缺失的现状表示严重忧虑。

从全球形势来看，证券交易所之间的竞争正成为全球资本市场竞争的前沿阵地。交易所之间的竞争整合、合纵连横为大势所趋。而创新能力的强弱、衍生产品市场的发育程度、产品链的完整与否，正是一家证券交易所、一个证券市场是否具有强大竞争力的考量指标。这种认识也正成为业界共识。在前不久公布的德国交易所和纽约交易所合并方案中，德国交易所之所以能够在合并中占得先机，纽约交易所之所以愿意以全球老大之尊而屈居下风，其中的奥妙就在于此。

从这个视角反观国内证券交易所，不由得让人倒吸一口凉气。创新能力不足、产品链短缺、断裂，是国内证券交易所最大的软肋。而权证市场的困境，只是国内衍生品市场发展困境的一个缩影而已。

衍生品市场的发育不完善，将严重影响国内证券交易所在全球资本市场上的竞争力和未来的发展潜力。众所周知，衍生产品的主要功能是风险管理工具和价格发现功能，发达的衍生品市场能够大大提高证券市场效率。从全球市场来看，作为一个金融大国，却有那么多国内企业赴海外上市，除了中国以外是绝无仅有的。导致这种现象的原因之一就是缺乏衍生工具，造成市场失效，价格扭曲，估值偏高，以至于市场供求严重不均衡，不得不人为控制发行上市节奏，使市场不能满足企业基本的融资需求。从这个角度来看，衍生品市场的缺失，已严重影响了国内交易所的竞争能力。

更为严重的后果是，如果在国外快速发展衍生品市场的同时，国内迟迟不能发展、完善衍生品市场，别人可能绕过你在别人的市场上间接地交易你的产品，国内市场将有成为境外市场的影子市场之虞，处于被动地位而被别人牵着鼻子走。这种情况一旦出现，无疑将威胁到国内的金融安全和国内投资者的投资安全，并最终导致金融资源、发展潜力外流。依托于中国经济的快速发展，中国证券市场和交易所有望发展成巨大的、全球领先的规模，但在做大的同时也需要做强，否则其业务可能被蚕食掉，导致市场空洞化。

相对于其他行业，交易所竞争还具有自己的特殊之处。从理论上讲，交易所跨界服务的覆盖能力超过其他任何一个行业，交易方式实现电子化以后，其业务可以延伸到世界每一个角落，其扩张可谓没有边界。从长远来看，没有哪个国家的证券交易所能够置身事外，躲避竞争。如果我国的交易所不能在做大的同时做强，这将在未来全球资本市场的“中心–外围格局”中被迫处于边缘地位。

事实上，经过二十年的发展，我国已经积累了管理衍生品市场的丰富经验。比如投资者适当性制度，在股指期货的交易中，就发挥了很好的防范风险的效果。在股指期货实验取得成功的基础上，进一步发展、壮大衍生品市场，完善市场机制和创新机制，应该提上议事日程了。

四新股3月2日登陆中小板

深交所发布公告，四只新股将于3月2日登陆中小板。芜湖顺荣汽车部件股份有限公司人民币普通股股份总数为67,000,000股，证券简称为“顺荣股份”，证券代码为“002555”。安徽辉隆农资集团股份有限公司人民币普通股股份总数为149,500,000股，证券简称为“辉隆股份”，证券代码为“002556”。洽洽食品股份有限公司人民币普通股股份总数为200,000,000股，证券简称为“洽洽食品”，证券代码为“002557”。重庆新世纪游轮股份有限公司人民币普通股股份总数为59,500,000股，证券简称为“世纪游轮”，证券代码为“002558”。(杜雅文)

四公司首发申请3月4日上会

中国证监会发行监管部2月28日公告，发行审核委员会定于3月4日召开2011年第36次、第37次发行审核委员会工作会议，分别审核淄博万昌科技股份有限公司、江苏吉鑫风能科技股份有限公司、浙江贝因美科工贸股份有限公司和广州市宁基装饰股份有限公司首发申请。

证监会发行监管部还公告，惠州中京电子科技股份有限公司首发申请获通过，许昌恒源发制品股份有限公司首发申请未通过。证监会创业板发行监管部同日公告，徐州海伦哲专用车辆股份有限公司首发申请获通过，四川创意信息技术股份有限公司首发申请未通过。

此外，证监会上市公司监管部同日也公告，上市公司并购重组审核委员会2011年第4次会议于2月28日召开，安徽星马汽车股份有限公司发行股份购买资产的申请获得有条件通过。(申屠青南)

8只基金上周递交募集申请

中国证监会2月28日发布的《基金募集申请核准进度公示表》显示，2月21日–2月25日共有8只基金向证监会基金部递交了募集申请，而在此前一周，这一数字只有5只，环比大幅增加了60%。这8只新申请的基金中，含股票型基金6只，债券型基金2只。此外，中银上证国有企业指数ETF基金等5只基金在上周获得了募集批文。(申屠青南)

云南首只FOF表现抢眼

云南本土首只券商集合资产管理计划（FOF）“红塔‘登峰1号’”业绩表现出色，截至2月18日，单位净值为1.0502，累计收益率达5.02%。据万得资讯统计，在33只券商FOF产品以及同期成立的28只券商集合计划中，“红塔‘登峰1号’”今年以来的净值增长率均排名第1，在可比的全部134只券商集合计划中排名第2位。去年11月，“红塔‘登峰1号’”推出，结束了云南本土券商没有集合资产管理计划发行的历史。(赵凯)

本报社址：北京宣武门西大街甲97号 邮政编码：100031 电话：编辑部63070331 发行部63070326、63070324 广告部63072603 传真：编辑部63070483、63070480 广告部63071029 零售价格：2.00元 广告许可证：京西工商广字0019号