

险资参与期指仅限对冲不得投机

□本报记者 丁冰

保监会23日发布《保险资金参与金融衍生品交易暂行办法》(下称《办法》)和《保险资金参与股指期货交易规定》(下称《规定》),允许保险资金参与包括股指期货在内的金融衍生品交易。《办法》要求,“保险机构参与衍生品交易,仅限于对冲或规避风险,不得用于投机目的。”分析人士表示,保险资金参与金融衍生品投资将以套期保值为目的,不会给市场带来“裸卖空”压力。更重要的是,此前保险机构只能靠卖出股票来控制风险,在

市场波动较大时,集体性减持更会加剧市场波动,而通过股指期货对冲,保险机构可以降低交易成本,而且不会对现货市场造成直接冲击,从而起到稳定市场的作用。

不会带来“裸卖空”压力

《规定》要求,保险机构参与股指期货交易,任一资产组合在任何交易日日终,所持有的卖出股指期货合约价值不得超过其对冲标的股票及股票型基金资产的账面价值。保险机构在任何交易日日终,持有的买入股指期货合约价值与股票及股票型基金资产

的账面价值,合计不得超过规定的投资比例上限。

业内人士表示,上述规定意味着保险资金买入股指期货合约价值与其对冲的标的股票及股票型基金的账面价值是1:1,股指期货成为险资套期保值的风险管理工具,并非投资管理工具,因此不会给市场带来“裸卖空”压力。

相反,《办法》和《规定》的出台有助于促进资金入市。“该人士表示,由于保险资金的规模大,其权益类投资以长期投资为主。过去由于没有对冲工具,只能被动地承受市场下跌,股市越低迷,险资的仓位就降得越低。但借助股

指期货这一工具,险资可以通过对冲来控制投资风险。此外,保险公司通过股票与股指期货的组合,可以构建丰富的投资策略,包括绝对收益产品、指数增强产品等,丰富的产品有助于市场的进一步活跃,也将吸引更多资金参与证券市场。

设定风险控制指标

为控制风险,《办法》明确,保险机构应当建立交易对手评估与选择机制,充分调查交易对手的资信情况,评估信用风险并跟踪评估过程和行为。应当维持一定比例的流动资产,通

过现金管理方法,监控与防范流动性风险。应当及时评估避险有效性。

《规定》明确,保险机构参与股指期货交易,任一资产组合在任何交易日结算后,扣除股指期货合约需缴纳的交易保证金,应当保持不低于交易保证金一倍的现金、中央银行票据、货币市场基金或到期日在一年以内的政府债券及政策性银行债券,有效防范强制平仓风险。应当根据公司及资产组合实际情况,明确设定股指期货风险敞口、风险对冲比例、风险对冲有效性、保证金管理等风险控制指标。

郭树清:支援西部地区发展

□本报实习记者 毛建宇
本报记者 申屠青南

据报道,证监会主席郭树清日前在陕西调研时表示,支援西部地区发展是证监会义不容辞的责任,将通过项目与资本衔接、多层次资本市场建设、现代农业发展等重点,深化与陕合作,提供优质服务。

陕西省委书记赵乐际欢迎郭树清赴陕调研,感谢证监会长期以来对陕西省工作的大力支持。他说,陕西抢抓西部大开发历史机遇,加快科学发展、富民强省进程,推动发展进入

关键时期,走在上升通道。今年前三季度,全省经济快速增长、民生不断改善,呈现又好又快发展态势。希望证监会进一步加大政策倾斜,促进陕西资本市场平稳健康发展,推动全面建设西部强省。

陕西省省长赵正永简要介绍了陕西资本市场发展及企业上市情况。他说,近年来,陕西企业利用资本市场筹融资的积极性不断增强,希望证监会加强业务指导,推进陕西企业股份制改造和上市公司兼并重组,帮助陕西用好资本市场、加快经济社会发展。

财政部:积极财政政策将继续发力 前9月中央基建投资下达预算3905亿元

□本报记者 丁冰

财政部有关负责人日前在接受媒体采访时介绍,截至9月底,中央基建投资下达预算3905亿元,占全年预算指标的97%,比上年同期进度提高8个百分点,重点在建、续建项目和新开工国家重大项目建设资金得到较好保障。

为促进实现今年经济社会发展目标,下一步积极的财政政策还将继续发力。财政部门将密切跟踪国内外经济形势变化,坚持稳中求进的工作总基调,继续把稳增长放在更加重要的位

置,保持政策的连续性和稳定性,切实将出台的各项政策措施落实到位,跟踪和观察政策作用的效果,并根据经济运行的态势,加强预调微调。

同时,进一步优化支出结构,加强财政科学化精细化管理,加大对教育、医疗、社会保障和就业、文化、保障性住房等方面的支持力度,努力解决关系群众切身利益的问题,促进经济平稳较快发展和社会和谐稳定。1至9月,全国保障性安居工程支出同比增长34.1%。截至9月底,保障性安居工程基本建成480万套,新开工720万套,开工率97%。

首部综合性大气污染防治专项规划 或近期出台

□本报记者 王颖春

中国证券报记者日前获悉,由环保部牵头制定的《重点区域大气污染防治规划(2011—2015年)》已获国务院批准,将于近期发布。这是我国第一部综合性的大气污染防治专项规划。

规划明确了“十二五”期间重点区域大气污染防治的指导思想、基本原则、规划范围、目标指标、工作任务以及重点工程建设和保障措施。规划囊括了我国大气污染较为严重的三大区域——京津冀、长三角、珠三角地区和九大城市群(辽宁中部、山东半岛、武汉及周边、长株潭、成渝、海峡西岸、山西中北部、陕西关中、新疆乌鲁木齐城市群),共涉及107个城市。

环保部副部长吴晓青曾表示,重点区域大气污染防治规划在改善城市空气质量的基础上,重点解决PM_{2.5}和臭氧等突出的区域大气污染问题。通过优化产业结构、改善能源结构、实施多污染物等协同控制,加

强工业污染治理和机动车尾气控制,有效削减二氧化硫、氮氧化物、颗粒物和挥发性有机物的排放,力求到2015年使一些重点区域城市的颗粒物、二氧化硫、二氧化氮等指标得到改善,PM_{2.5}、臭氧等区域性的大气污染得到初步控制。

今年2月29日发布的《环境空气质量标准》中,新标准增加了PM_{2.5}和臭氧八小时浓度限值监测指标,收紧了二氧化氮、PM₁₀浓度限值。新标准要求,2012年在京津冀、长三角、珠三角等重点区域以及直辖市和省会城市,2013年在113个环境保护重点城市和环保模范城市,2015年在所有地级及以上城市,2016年1月1日在全国实施新标准的分期实施要求。除此之外,环保部今年发布的《关于加强环境空气质量监测能力建设的意见》提出,到2015年建成国家环境空气质量监测网络。各地环保部门要积极配合同级财政部门,将环境空气质量监测能力建设运行保障费用纳入各级公共财政预算。

深交所:继续严格监管创业板 控股股东高管股份锁定承诺执行情况

□综合新华社电

根据深交所提供的数据,截至9月中旬,创业板已有236家公司部分限售股解禁,累计解禁97.47亿股(含送转股),占总股本的16.61%;累计减持41.87亿股,占已解禁股份总数的42.96%,占总股本的7.14%。在减持结构中,高管减持共2.55亿股,占比为6.10%;高管减持股份占已解禁股份总数的12%。

深交所负责人表示,尽管目前没有出现市场传闻的高减持或辞职套现成潮现象,但高管减持对投资者信心影响很大。

对于如何进一步规范董监高减持,深交所一位负责人表示,未来将继续严格监管创业板上市公司控股股东、实际控制人和董监高股份锁定承诺的执行情况,重点监控上市公司实际控制人及董

监高的股份交易行为,从严打击内幕交易、短线交易和市场操纵行为。

深交所负责人表示,目前在制度方面对人才吸引没做特别安排,因为不允许上市前股权激励,而这些正是科技创新型企业所需要的。

此外,深交所创业板公司管理部一位负责人告诉记者,创业板设立初期,由于过度“炒新”以及对上市公司成长性预期较高,加之新股定价博弈机制的不完善,出现了“三高”问题,影响了社会资源的合理配置。

而从纵向来看,成立三年以来的创业板“三高”已经有所“退烧”。据深交所一位负责人介绍,三年间创业板新股平均发行市盈率分别为70倍、53倍和32倍,发行市盈率明显降低。

■ 本报截稿消息

欧美股市盘中大跌

□本报实习记者 张枕河

国际评级机构穆迪22日下调了西班牙五个地区的信用评级,同时,上周结束的欧盟峰会并未对解决西班牙及希腊债务问题达成协议,令市场预期落空。受此影响,欧洲主要市场股指盘中跌幅均超过1%,美股开盘后也大幅下挫。

截至北京时间10月23日22时,英国富时100指数下跌

1.37%,德国DAX指数下跌1.97%,法国CAC40指数下跌2.03%;道琼斯工业指数下跌1.36%,标普500指数下跌1.31%,纳斯达克指数下跌1.01%;纽约商品交易所12月交割的轻质原油期货价格下跌1.96%至每桶86.91美元,黄金期货价格下跌0.79%至每盎司1713美元,白银期货价格也大幅下挫。欧元兑美元汇率跌破1.30后加速下跌至1.2968。

ETF场内T+0交易尚处酝酿阶段

或选取一定规模以上产品试点

□本报记者 曹淑彦

基金业内人士透露,近期监管部门开会讨论了ETF场内T+0交易问题。目前,相关方案仍在酝酿中,尚未形成明确的时间表。

该人士表示,ETF实现T+0交易机制在技术上没有大问题,前期不一定会对所有ETF产品放

开,可能会先选取一定规模以上的ETF产品作为试点,同时在交易系统中标注标识。

T+0交易”指当日买入的证券当日即可卖出。目前我国交易所上市的股票、基金均采用T+1交易方式,但ETF可以通过一二级市场的日内回转交易变相实现T+0交易,即投资者可以用当日

买入的一揽子股票申购ETF份额并在二级市场卖出,当日买入的基金份额也可以立即赎回成一揽子股票,并在当日卖出,但这并非真正意义上的T+0交易。

业内人士表示,如果允许ETF场内T+0交易,ETF作为先进、高效标准化工具的优势将更突出,有利于降低ETF套利难

度。中国证券报记者获悉,目前基金公司尚未被要求提交相关方案,可能首先涉及的主要工作是交易所方面修改规则。待监管层意见明确后,后续实施时才需要基金公司做相应的系统对接等工作。另有基金业内人士表示,ETF实现场内T+0交易的不确定性仍较大。

证金公司注册资本增至120亿元

转融通试点券商近期有望增加

□本报记者 蔡宗琦

市场人士23日透露,中国证券金融公司第一次增资扩股已顺利完成,已完成工商变更登记手续,首次增资扩股45亿元全部到位,注册资本金从75亿元增至120亿元。下一步,证金公司将再增加股本100亿股,目前已有包括社保基金在内的机构与其接洽并表示

希望参股,其中半数为民营资本。

此外,最近共19家券商参与了联网测试,测试情况总体平稳正常,近期证金公司可能再次扩大转融通试点范围,扩围名单将在参与测试的19家券商中产生。

证金公司公布的数据显示,截至22日,已通过转融业务累计向证券公司融出资金173.82亿元,转融资金余额达101亿元。这意味着,证金公司账上仍有近19亿元资金可供转融资。有市场人士担忧,一旦

第二批试点券商资格获批,转融资金将难以满足市场需求。对此,权威人士表示,证金公司发行短期融资券及次级债的相关手续已完备,如有融资需求可随时启动,不存在资金短缺的可能。

证金公司此前表示,拟在第一次增资扩股的基础上再增加股本100亿股,重点向民营资本倾斜。目前包括民营资本、国有资本和社会资本在内的各类机构对第二次增

资扩股表现出较高的积极性,已有不少机构向证金公司咨询增资扩股事宜,其中包括知名民营企业、证券公司、保险公司、部分国有大型企业集团和社保基金。其中,证金公司对参股证金公司表达了更为迫切的愿望,它们普遍认为,从我国资本市场长远发展趋势看,无论从规模还是从收入增长方面测算转融业务,证金公司均具有较好的盈利前景。

■ 今日视点 | Comment

调控社会融资规模须关注新风险点

□本报记者 任晓

国务院常务会议日前提出“前瞻性调控社会融资规模”。这一方面意味着依据人民币贷款判断流动性投放的理念未来将逐步修正,另一方面会带来调控的新变化,由于大量游离于银行体系之外的融资工具均可能成为系统性风险的重要来源,宏观审慎管理、流动性管理等需要考虑更多变量。

近年来,金融产品和融资工具不断创新,商业银行表外业务对贷款产生明显的替代效应,新增人民币贷款已不能完整地反映金融与经济的关系,也不能全面反映实体经济的融资规模。在这一背景下,外币贷款、委托贷款、信托贷款、未贴现银行承兑汇票、企业债券、非金融企业境内股票融资等指标均被列入社会融资规模统计口径,用社会融资规模来衡量注入实体经济的资金量,使得宏观调

控更具针对性和准确性。在社会融资结构中人民币贷款占比无疑将显著降低。

如何调控货币总量?过去央行每年设定年度贷款投放目标,而在强调社会融资规模之后,或许会设定年度社会融资规模。但与贷款融资相比,企业债券融资、信托融资等其他融资方式更为市场化,股票融资也日益朝市场化方向改革。在设置总量目标时,过于精准的量化目标可能会对资源配置产生负面影响。

从防范系统性风险的角度看,未来数年内对商业银行资产质量的控制和对不良资产的清理将是中国经济能否实现平稳增长的关键因素之一。在社会融资规模的视角下,鼓励发展直接融资等业务有助于分担过去全部由商业银行承担的信用风险,但信用违约风险也将从商业银行扩展到

其他融资领域,其他融资领域自身的风险点也将成为货币调控不可忽视的方面。

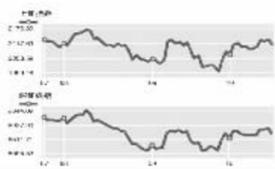
一是作为社会融资的组成部分,有必要考虑外币贷款的汇率风险。今年以来,外币贷款月度波动比较剧烈,1至9月外币贷款单月增量分别为-148亿、526亿、950亿、96亿、302亿、1040亿、70亿、743亿和1764亿美元,9月外币贷款出现大幅增长。可以看出,外币贷款与汇率波动的相关度较高。在贸易顺差占GDP之比逐年下降、国际收支逐渐平衡,人民币汇率接近均衡点之后,人民币汇率和资本波动都更容易受短期因素的影响。今年1月与9月的外币贷款增长差额以人民币计算超过万亿元,这对月度流动性的影响相当大。

二是要关注信托贷款的信用风险和流动性风险。近年来,一些资产池以信托为渠道发行产品,一个游离在银行资产负债表之外的

“影子银行”体系日渐庞大。相对于银行而言,这个体系运作极不透明,外界对其规模、运作手法、内部风险管理控制均缺乏了解。信托贷款大部分流向地方融资平台,而在过去几年实施了大规模经济刺激计划之后,地方政府负债率高企,部分负债主体现金流有断裂的风险,极可能出现难以兑付情况。

债券融资同样面临上述问题。今年尤其是下半年以来,企业债券融资开始发力,成为稳增长的重要融资渠道。但要看到,在经济下行阶段,债券市场的信用风险也日益暴露。目前我国债券市场尚未出现债券违约“第一单”,但海龙兑付危机等事件也为债市敲响了警钟。未来,随着企业债券市场的持续扩容,债券实质性违约也许会出现,在确保以市场方式处理债务违约的同时,要做好相关的监管和风险控制以避免出现系统性风险。

全球财经指数			全球财经指数		
全球市场 WORLD MARKETS			全球市场 WORLD MARKETS		
股票市场	最新	涨跌	期货市场	最新	涨跌
沪深300指数	2312.08	-29.52	连豆-1305	4767	-21
上证综合指数	2114.45	-18.31	沪铜1301	57280	-490
深证成份指数	8686.47	-142.97	NYMEX原油	86.16	-2.49
创业板指数	711.26	-13.02	LME3个月铜	7824	-120
香港恒生指数	-	-			
恒生理生指数	-	-			
恒生国企指数	-	-			
道琼斯工业指数	13116.86	-229.03			



体验兴业网银新服务 坐享便利得好礼

兴业银行个人网银推出新服务：短信口令客户可自助签约电子银行功能、手机号/昵称转账，10月31日前体验有机会赢取3999元黄金大礼！活动详情见兴业银行网站。

兴业银行 INDUSTRIAL BANK OF CHINA 兴业银行 网上银行 手机银行