

证监会：期货公司监管办法很快发布

本报记者 倪铭娅

29日，证监会就“关于推进期货经营机构创新发展的政策解读”举行微访谈时表示，《关于进一步推进期货经营机构创新发展的意见》日前发布，目前证监会正在积极研究制定具体的任务分工及进度安排，将各项具体工作落实到有关责任主体。近期，证监会正在制定《期货公司监督管理办法》，向全社会公开征求意见已经结束，很快将会发布。

放开外资参股限制

对于证监会是否会出台加快期货行业对外开放实质性政策的问题，证监会表示，《创新意见》针对期货经营机构的对外开放提出了许多措施。下一步，证监会将抓紧出台相关政策措

施，进一步放开外资参股境内期货经营机构的限制，支持境外机构依法参与境内期货公司的兼并重组。同时，支持期货经营机构在境外设立、收购公司，参与国际竞争，并为境内企业“走出去”提供配套金融服务。对于行业较为关心的境外期货经纪业务，证监会将积极协调相关部委，解决存在的一些障碍，尽快推出期货公司代理境内实体企业参与境外期货交易的试点。

对于《创新意见》中“期货经营机构”的提法，证监会表示，《创新意见》将行业的主要参与者由期货公司扩展到期货经营机构，是期望发展多元化的行业业态，鼓励证券公司、基金公司、商业银行等金融机构逐步参与期货衍生品业务，培育和推动私募期货基金、场外衍生品交易商、风险管理公司等新型业态的发展，不断满足实体经济的需要。证监会下一步将研究期

货业务牌照管理制度，为期货行业多元化业态的发展提供政策保障。

支持期货公司上市

对于期货公司上市问题，证监会表示，下一步，证监会将抓紧制订有关配套措施，通过制定《期货公司监督管理办法》，解决自然人不能持有期货公司股权的制度性障碍；期货公司上市将不设前置性条件，只要满足上市的基本要求即可。证监会支持期货公司通过在全国中小企业股份转让系统挂牌或在境外发行上市。

对于期货网上开户问题，证监会表示，期货网上开户问题相对复杂，必须在严格执行开户实名制、充分揭示风险、落实投资者适当性制度的前提下，探索网上开户。目前，证监会正组织期货保证金监控中心、期货业协会等单位制订

统一规则。证监会支持期货经营机构积极利用互联网技术创新产品、业务和交易方式，进一步提升管理和服务的能力。

期货公司“一对一”资产管理业务于2012年5月启动。对于放开“一对多”业务以及将期货资管产品的投资范围扩展到商品现货领域的问题，证监会表示，下一步，证监会将抓紧梳理资产管理业务有关法规政策，进一步优化和完善资产管理业务相关规则，加快推进期货公司“一对多”资产管理业务，满足实体经济风险管理能力和财富管理需求。此外，允许期货资管产品投资于大宗商品仓单等现货领域，可以进一步提高为实体企业服务能力。证监会将研究扩大期货资管产品投资范围的相关措施，推进期货资管业务与风险管理业务的共同发展。

深交所推进与纳斯达克、韩交所互联互通

本报记者 张莉

深圳证券交易所近日与纳斯达克、韩国交易所签订合作谅解备忘录。深交所与纳斯达克的合作谅解备忘录涵盖信息共享、市场互联互通（包括指数产品的交叉挂牌）、技术系统互联互通以及联合研发等方面。深交所与韩交所的合作谅解备忘录涵盖信息共享、经验交流、指数及相关产品开发、产品互挂、技术系统互联互通等方面。

深交所理事长吴利军指出，中国经济转型升级赋予资本市场历史性的发展机会。深交所与纳斯达克市场的合作将在交易系统互联互通、指数及相关产品合作寻求突破，充分利用两个市场，综合两种优势，实现互利共赢。深交所与韩交所均致力于发展多层次资本市场，在市场结构上有很多相似之处。近年来，中韩经济交往密切，各领域合作全面发展，资本市场合作需求日益迫切。

李东荣：金融消费权益保护机制不断完善

本报记者 高改芳

第二届国际金融消费权益保护组织年会暨金融消费权益保护国际研讨会在27日至29日在上海召开。中国人民银行副行长李东荣在会上表示，中国政府高度重视保护金融消费者合法权益，中国人民银行和各金融监管部门均成立了金融消费权益保护部门，力争全方位、多层次地为金融消费者提供有效保护。中国金融消费权益保护工作机制正在不断完善，在维护金融消费者权益的同时推动了金融行业服务质量的提升，使金融生态环境得到优化，有效地促进了金融稳定和社会和谐。

他表示，目前各国在推进金融消费权益保护的进程中依然面临一些突出问题和挑战，表现在：如何前瞻性地识别金融机构各种产品、服务、业务模式和发展战略中可能危害金融消费者权益的潜在系统性隐患；如何在鼓励金融创新与保护金融消费者之间实现动态平衡；如何在金融全球化发展趋势下加强跨境金融监管合作等。

齐鲁股交中心首尝四板批量转新三板

本报记者 康书伟

齐鲁股权交易中心挂牌企业首批挂牌全国中小企业股份转让系统仪式29日在北京举行，来自山东的8家在齐鲁股交中心挂牌企业批量转至“新三板”，开创了区域性股权交易市场（四板）与全国性证券交易市场挂牌企业批量转板先河。

山东省政府副秘书长刘宏华表示，全国股转系统与齐鲁股交中心在功能定位、服务对象等方面具有差异和互补性，特别是齐鲁股交中心能发挥孵化作用，为全国股转系统源源不断地输送企业资源，双方建立有效对接工作机制、实施双向转板具有良好基础和广阔空间。齐鲁股交中心要以此挂牌为契机，积极探索与全国股转系统合作的有效途径，在挂牌企业后备资源培育、中小微企业金融服务、构建转板工作机制等方面加强合作，助推挂牌企业进入更高层次资本市场，在全国发挥典型示范作用。



期指成交大幅增加

29日，沪深300股指期货主力合约IF1411收报2457.6点，涨幅1.56%。成交量较前一交易日大幅增加，全天成交87.28万手；持仓量12.92万手。大盘后市或重拾震荡上行趋势。

当日，国债期货主力合约TF1412收报96.760，下跌0.04%；成交量较上一交易日有所减少，全天成交2800手；主力合约持仓减至1.02万手，TF1503持仓量增加至2928手。国债期货中长期上行不变，预计短期在95.30-96.00之间区间整理。

当日，沪深300股指期权仿真合约总成交量相比前期有所回落，全天成交102822手，总持仓量为310075手，当日成交量“看跌/看涨期权比率”为1.3843。主力合约月份期权合约全天成交量占总成交量比重达70.09%，次主力月份成交量占比达18.00%。成交量最大的合约是IO1411-C-2400.CFE，全天成交11379手。

（国际期货 万军 刘刚）

年底新三板挂牌公司将逾1500家

全国股转系统公司董事长杨晓嘉29日在“2014金融街论坛”之“对话股转系统——全面提升市场服务中小微企业的能力”主题论坛上表示，一年多以来，全国股转系统实现了三个突破，即挂牌公司突破1200家、市值突破3000亿、直接融资额突破100亿元，支持中小微企业发展初见成效。预计年底挂牌公司将超过1500家。

下一步，在挂牌审核方面，股转系统将实现视频化沟通，充分听取市场各方的意见。未来尽可能减少自由裁量空间乃至没有自由裁量空间，建设一个公开透明的市场。同时，不断完善规则体系，推进市场创新，完善市场功能，提高服务水平。

目前新三板挂牌公司的95%属于中小微企业，95%以上是民营企业，78%是高新技术企业。近600家挂牌公司的前十大股东中有VC/PE机构，超过1000家股权投资基金在新三板市场开户。

证监会市场部副主任王姆则表示，新三板市场化的定价机制有利于发现中小微企业中的好企业，帮助企业实现低成本融资并加快其成长。证监会非公部副巡视员郭旭东表示，将继续加大简政放权和改革的力度，完善非上市公司监管的制度，建立监管信息系统，实现监管的系统化和技术化，强化非上市公司公司的诚信和法律责任，提高信息披露的质量。（顾鑫）

世行预计今年中国GDP增长7.4%

世界银行29日发布的最新《中国经济报告》称，预计今年中国经济增速将放缓至7.4%。随着政府加大政策力度将经济纳入更可持续的增长轨道，预计2015至2016年中国平均经济增速将放缓至略高于7%的水平。

世界银行高级经济学家司克礼表示，中国政府今年加大了抑制信贷增长、减少过剩产能、硬化地方政府预算约束等的政策力度，这些政策有助于使经济走上更可持续发展之路。简报称，目前如果强调实现短期增长目标，会导致推动经济走上更可持续中期发展轨道的挑战性增大，特别是如果将关注点放在实现宏大的增长目标上，则需要采取更具扩张性的宏观经济政策。在不确定的全球经济环境下，中国需保持较大的政策缓冲空间，以便在出现意外的国内或外部经济冲击时保持宏观经济稳定。（张枕河）

北京证券业投顾技能比赛落幕

29日，北京市金融工会与北京证券业协会共同主办的证券业投资顾问职业技能比赛举行决赛，十位投资顾问参与角逐，信达证券王佳成为年度总冠军。北京证监局副局长陈楠表示，此次赛事标准高、吸引力强，体现了市金融工会和行业协会努力提升行业整体服务水平的决心，希望各证券机构以这次比赛为契机，深化大赛成果，加强人才队伍建设，促进行业健康发展。目前北京证券业有经营机构近400家，一般从业人员16000多人，投资顾问2000多人。（李超）

（上接A01版）近期，景林资产举牌黄山旅游也引起了市场较大关注。今年以来，景林资产旗下基金不断增持黄山B，至10月20日持有黄山B股份数达5.07%。虽然景林此举是更多着眼于A、B股之间套利，还是有进一步动作，目前尚不得而知，但作为一家资产管理规模超过200亿元且2010年就涉足PE业务的私募而言，景林的一举一动还是牵动着市场的神经。

此外，上海另一家私募基金理成资产则通过旗下定向资产管理计划参与嘉麟杰的定向增发。值得注意的是，与理成此前参与定增不同的是，此次理成旗下资管计划合计持有嘉麟杰7900万股，占公司总股本的7.88%。

投资模式变革

观察人士表示，在并购重组风起云涌的2014

挥毫泼墨展风采 丹青筑梦“迎百期” 中国证券报《收藏投资导刊》出刊百期书画创作交流会举行

10月29日，为庆祝《收藏投资导刊》出刊百期，由中国证券报《收藏投资导刊》主办、北京龙融在线科技有限公司协办的“迎百期 丹青筑梦”书画创作交流会在北京隆重举行。

出席本次活动的嘉宾有中国美协秘书长徐里、中国美协江苏创作中心副主任覃志强、中国文联美术艺术中心大型活动部主任李伟、中国美协大型活动部副主任杜松儒、海军创作室一级美术师王伟平等。书画名家们现场挥毫，倾墨献宝，最后全力合作一幅五十平尺大画，为《收藏投资导刊》百期献礼。

中国证券报副总经理、《收藏投资导刊》社长杨江瀚致感谢辞时表示：“在中国，100是一个吉祥和意义深远的数字，它往往代表着一个时代的结束和另一个时代的开始。第100期，是我们《收藏投资导刊》对以往办刊思路的一个标志性终结，也是开拓新思路的一个变革元年。”

（收藏投资导刊编辑部）



图为《中国证券报》副总经理、《收藏投资导刊》社长杨江瀚（左三）与嘉宾合影

未来楼市政策料重在刺激需求

本报记者 张敏

10月29日召开的国务院常务会议提出，稳定住房消费，加强保障房建设，放宽提取公积金支付房租条件。业内人士表示，该表态虽短，但稳定房地产市场的指向明显，未来房地产政策的取向将以刺激需求为主。房地产市场有望延续回暖态势，逐步稳定。

中金公司分析，在当前情况下，房地产仍是经济的平衡器。在行业下行期通过政策来托底，这就是“稳定住房消费”提法的实质。未来房地产业的调控将走向市场化、差异化。

9月30日，人民银行和银监会联合发文，

提出首套房贷“认房不认贷”的标准，强调首套房贷的最低首付款比例为30%、贷款利率下限为基准利率的0.7倍。10月初，住建部、财政部、央行联合发文，降低公积金贷款购房的门槛。

中金公司认为，住房消费不仅仅是购房，对于中低层收入人群而言，房租也是住房消费重要一环，未来会有规范租房市场相关规定出台，特别是在一二线城市。至于“放宽提取公积金支付房租条件”的提法，目前公积金贷款仅支持整体市场需求的20%-30%，公积金的主要用途是购房，使用公积金的人数占总缴纳人数比例较低，不利于社会公平。预计未来会有鼓励公积金贷款

异地流动的措施出台，降低购房者负担，促进住房消费。

中介机构的统计数据显示，房贷新政出台以后，多个地方的房地产市场成交量出现明显回暖，10月以来的成交量比9月有明显提升。

华远地产董事长任志强表示，如果未来政策落实得不好，房地产可能长期处于底部走势，但继续向下的可能性不大。如果政策落实得好，楼市可能出现“U”形回升。目前楼市库存高企，预计回升速度将较缓慢。中原地产首席分析师张大伟表示，在中央明确托底的情况下，各地救市热情将持续上涨，今年内楼市存在反弹的可能。

9家上市银行前三季度净利同比增9% 不良贷款核销力度将加大

本报记者 陈莹莹

增长95.84%，在营业收入中的占比由去年同期的22.20%提升至29.70%。

招商银行三季报显示，三季度尽管净利差和净利息收益率环比分别下降0.10个百分点和0.11个百分点，但净手续费及佣金收入342.46亿元，同比上升57.77%，净手续费及佣金收入在营业收入中的占比为27.39%；其他净收入85.14亿元，同比上升161.73%。兴业银行前三季度累计实现营业收入803.04亿元，同比增长26.42%。其中手续费及佣金收入175.50亿元，同比增长68.30%。

不良贷款压力明显

上市银行三季报反映出的银行资产质量问题不容乐观。平安证券研究所副所长、首席金融分析师励雅敏表示，三季度不良资产增速依然呈现上升趋势，区域性风险继续蔓延。部分资产质量问题已经从小企业传导到大型甚至是超大型企业。存量资产质量问题将影响三季度银行的资产质量指标表现，并由此增加银行计提拨备的压力。预计三季度各银行核销的力度有进一步加大的可能，预计核销后全行业不良率将上升到1.1%左右。海通证券宏观分析师姜超也认为，银行业不良贷款“双升”趋势仍将持续一段时间。

上市银行三季报数据显示，多家银行的不良贷款率已突破1%。工行三季报显示，按照贷款质量五级分类，工行不良贷款余额为1154.71亿元，比上年同期增加217.82亿元，不良贷款率为1.06%。拨备覆盖率216.60%。

截至三季度末，招商银行不良贷款余额269.33亿元，比年初增加85.91亿元；不良贷款率1.10%，比年初上升0.27个百分点；不良贷款拨备覆盖率227.99%，比年初下降38.01个百分点；贷款拨备率2.51%，比年初上升0.29个百分点。中信银行不良贷款余额294.28亿元，不良贷款率1.39%；拨备覆盖率181.49%；贷款拨备率2.51%。交通银行不良贷款余额408.72亿元，不良贷款率1.17%，比年初上升0.12个百分点；拨备覆盖率201.29%，比年初下降12.36个百分点；拨备率2.36%，较年初上升0.12个百分点。

多位券商分析人士称，尽管不良贷款持续攀升，但此前几年，中资银行的不良贷款率处在非常低的水平且有较高的拨备覆盖率。例如，建设银行拨备覆盖率虽然有所下降。但依然维持在234%，未来应付不良上升仍有充足的余地。交通银行前三季度累计压降表内不良资产220.69亿元，其中清收不良贷款217.59亿元。

私募“掘金”新玩法

年，证券私募基金的投资模式正在发生深刻变化，即由传统的“掘金”二级市场资本得利，转为通过深度介入上市公司实现资本运作。

证券私募基金通过大比例入股，极大地提升了自身话语权，甚至在一定程度上与上市公司大股东、管理层形成“默契”。在此基础上，私募基金帮助上市公司推进并购扩张、深度介入上市公司战略管理、盈余管理与市值管理，帮助企业推进内外资源配置与整合，从而实现上市公司价值提升，同时也完成了自身投资的升值。

值得注意的是，在这种一二级市场联动模式越发受到追捧的情况下，私募股权基金与私募证券基金之间的界限也变得模糊。事实上，在私募证券基金广泛参与定增并深度介入上市公司战略运营的同时，股权投资基金也频频入股上市公司并帮助上市公司寻找并购猎物，或者与上市公司合作成立并

激下，各路私募机构纷纷积极参与并购重组，分享一二级市场收益。此外，证监会日前发布《上市公司重大资产重组管理办法》和《关于修改〈上市公司收购管理办法〉的决定》，标志着对并购重组的正式松绑和简政放权。

但是，上述投资模式背后所可能隐藏的“坐庄”嫌疑也受到了一些市场人士的诟病。当收购兼并成为快速提升股价的捷径，不排除个别上市公司联手私募以并购为名行操纵股价之实。

分析人士表示，一二级市场联动受到越来越多私募机构的追捧，开创了私募投资新方式，但回报的可持续性还有待市场检验，其蕴含的风险也不容忽视。因此，这类创新到底是私募的伊甸园还是在市场隐身的潘多拉魔盒，还有待市场检验和政策法规的明确指引。

2014-10-29 金融期货交易统计表

沪深300股指期货行情	成交量	期现持仓量	开盘价	收盘价	期货结算价
IF1411-C-2400.CFE	105	16.5	18.64	15718	2419.8
IF1411-P-2350.CFE	28.9	-8.6	-22.93	7997	2775
IF1411-P-2350.CFE	4.2	-3.8	-47.5	6769	2812
IF1503-C-2350.CFE	136.4	25	22.44	4849	1638
IF1411-P-2400.CFE	32.1	-14.2	-25.22	4804	3787
IF1411-P-2350.CFE	15.9	-2.3	-63.89	3767	7911
IF1411-C-2300.CFE	67.6	3.4	19.97	3163	2337
IF1411-C-2300.CFE	17.5	27.9	18.64	3163	2337