

李克强：进一步深化财税金融等重点改革

围绕区间调控实施更加及时精准、有力有效的定向调控

□据新华社电

1月26日下午，国务院总理李克强主持召开座谈会，听取专家学者和企业界人士对《政府工作报告》的意见建议。会上，来自高校、科研单位、金融机构的专家学者对当前经济形势各抒己见，来自互联网、电子信息、创业投资、建筑材料等行业的企业负责人分别就行业发展及经济走势谈了看法。大家认为，在去年复杂严峻的国内外形势下，我国经济实现了7.4%的增长，特别是在理顺政府与市场关系、激发市场活力上取得明显成效，鼓励创业创新又有很大突破，人民生活

也有新改善，这很不容易。李克强说，去年改革发展取得的成绩，是全国上下共同努力的结果，也包括在座各位的辛勤付出和贡献。今年工作千头万绪，发展还是第一要务，我们面临的困难和挑战不少，任务相当艰巨，需要大家齐心协力。

会上，发展研究中心吴敬琏、中国(海南)改革发展研究院迟福林、国务院参事室姚景源谈到，当前增长放缓，部分企业经营困难，建议把更多精力放在改革上，用结构性改革破解结构性矛盾，通过发展现代服务业等高端产业，提高经济效率。李克强说，当前中国经济进入新常态，必须按下全面深化改革的“快进键”，用好政府

和市场这“两只手”，打造“双引擎”，让传统产业加快升级、新兴生产力加快成长，实现新常态下稳增长与调结构的平衡，使保持中高速增长、迈向中高端水平成为中国经济发展的主旋律。

清华大学吴晓灵、银河证券左小蕾、中国银行曹远征提出，要实施松紧适度的货币政策，加快推进金融改革，稳定市场预期。李克强强调，当前多重矛盾叠加，宏观调控难度加大，必须继续创新调控思路和方式，宏观政策既要坚持基本取向，又要动静相宜、主动作为，围绕区间调控实施更加及时精准、有力有效的定向调控。今年要进一步深化财税金融等重点改革，在强实

体、促创新、惠民生、防风险等方面更发力。

百度公司李彦宏、联想集团杨元庆、中关村集团于军、中建材集团宋志平分别从激励创新、发展创业金融、促进企业“走出去”和国有企业改革等方面提了建议。李克强说，解放和发展生产力，当前就是要促进大众创业、万众创新。为此简政放权不能停步，放管结合要落到实处，营造宽松、公平的竞争环境，让千万人的创意与市场需求结合，把“草根原创”迸发出的新元素、新模式汇聚成驱动经济发展的新动力。国有企业要紧紧围绕“破题”，努力走在创新发展、升级发展的前列。

股票期权
昨起接受申请开户

上海证券交易所股票期权将于2月9日上线。从26日起，相关券商开始接受投资者申请开户。此前，中国证券登记结算公司于1月16日发布了《关于开立衍生品合约账户有关事项的通知》。通知明确从1月26日起在统一账户平台开始接收各项期权经营机构的衍生品合约账户配号申请，并于当日终反馈配号处理结果。各期权经营机构在取得衍生品合约账户配号开户权限后，就可以开始受理投资者衍生品合约账户开户申请，按要求开展投资者宣传教育，与投资者签署适当性管理相关文件等工作。

通知要求，投资者申请开立衍生品合约账户，须符合参与上海证券交易所股票期权业务的适当性管理要求，严格遵循自愿原则。各期权经营机构应当根据投资者真实意愿，要求客户按规则做好衍生品合约账户开立及销户业务。

据悉，上交所已于上周专门召集各券商召开专项风险管理会议，就股票期权的风险管理注意事项以及对开展业务的合规要求方面进行培训，要求券商做好开户等各项准备工作。各券商营业部都已开展相关培训与投资者教育工作。

根据上交所的相关规定，期权交易实行投资者适当性管理制度。个人投资者参与期权交易，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50万元。同时，个人投资者还需具备融资融券业务参与资格或者金融期货交易经历，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，无严重不良诚信记录并具备一定的风险承受能力。

根据中国证监会的批准，上交所开展股票期权交易试点的产品为上证50ETF期权。机构人士普遍认为，期权的推出并不会对现货市场资金造成分流。海外市场的经验表明，相较于现货市场的资金交易规模，期权市场对资金的占用比例要小得多。就上证50ETF期权而言，由于其门槛限制以及专业性等原因，推出初期可能主要是机构的对冲工具，对市场资金分流有限。(周松林)

上交所评选债券市场 优秀参与机构和个人

2014年，上海证券交易所债券市场取得了稳步发展，市场规模进一步扩大，年末债券挂牌只数2603只，债券托管量达到2.28万亿元，同比

分别增长54%与32%；全年债券成交总量超过86万亿元，同比增长39%；同时，成功推出了信贷资产支持证券、证券公司短期、可交换债券、并购重组私募债等一系列创新产品，此外，债券协议回购等新业务即将推出，市场创新进入快车道。

为鼓励和表彰先进，上海证券交易所根据去年各机构债券承销、交易排名以及相关市场创新的参与情况，评选出2014年度债券市场优秀参与机构和个人。交通银行、农业银行、平安资产管理有限责任公司、泰康资产管理有限责任公司、中信证券、国泰君安、融通基金、富国基金被评为优秀债券交易商；中信证券、中国国际金融有限公司被评为优秀公司债券承销商及优秀国债做市商；国信证券、广发证券被评为优秀企业债券上市推荐人；交通银行、国泰君安被评为优秀国债预发行交易商；国泰君安、国家开发银行股份有限公司被评为优秀债券业务创新机构。中信证券吴昱、国泰君安赵青等9人被评为优秀债券承销人员；国家开发银行刘凡等2人被评为优秀债券业务人员；交通银行柳轩、农业银行占超等17人被评为优秀债券交易员。(周松林)

今起汽柴油价每升 降低0.27和0.30元

国家发改委26日发出通知，决定将汽、柴油价格每吨分别降低365元和350元，测算到零售价格90号汽油和0号柴油(全国平均)每升分别降低0.27元和0.30元，调价执行时间为1月26日24时。发改委表示，此次成品油价格调整幅度，是按照现行成品油价格形成机制，根据1月26日前10个工作日国际市场原油平均价格变化情况计算确定的。1月中旬以来，受全球石油市场供应充裕、需求乏力等因素影响，国际市场油价震荡下行，前10个工作日平均价格继续回落。(王颖春)

东莞成立首个 新三板股权投资基金

随着全国新三板市场的高速发展，东莞市成立首个新三板股权投资基金。广东融川股权投资基金与东莞证券旗下的东证锦信日前达成合作，设立了新三板股权投资基金。融川控股执行长高志强表示，新成立的基金将以新三板挂牌企业或拟挂牌企业的股权为投资标的，以新兴行业为主，并结合业绩预期、转板预期、并购预期等。

该基金名为东莞丰煜股权投资合伙企业(有限合伙)，规模为5000万元，融川控股是基金管理人，东证锦信则是投资顾问。据了解，东莞拥有丰富的优质企业资源和充足的民间资本，市场主体登记数量超过了60万户，东莞的股权投资空间拥有巨大挖掘空间。同时，自新三板方案突破试点国家高新区限制，扩容至所有符合新三板条件的企业后，新三板迅速走上了资本市场的大舞台，成为东莞企业步入资本市场的通道。目前，东莞挂牌新三板的企业达到了17家。(游莎)

温彬：人民币汇率全年走低预期难改

□本报记者 陈莹莹

人民币兑美元即期汇率26日开盘后大跌，在跌破6.250后，跌幅一度接近2%，创历史最大跌幅，人民币兑美元汇率已经连续两个交易日大跌。对此，中国民生银行首席研究员温彬分析称，就目前来看，人民币贬值压力较大，全年贬值预期难改，保守估计在3%以内。

中国证券报：欧洲央行推出的量化宽松政策以及全球各大央行相继实施的宽松，让人民币的压力倍增，如何看待后续人民币汇率的走势？

温彬：我认为2015年人民币升值和贬值压力共存，但目前看来贬值压力较大，贬值幅度有限，双向波动特征更加显著。最近两个交易日人民币兑美元即期汇率的连续大跌，是对过去半

年以来贬值预期的综合反映。

从国际因素来看，一是此次欧洲央行推出的量化宽松政策以及全球各大央行相继实施的宽松政策，让人民币的压力倍增；二是美联储的加息预期增强，美元持续走强。另外，从国内因素来看，中国经济减速放缓已是市场共识，实际上去年的经济数据出来以后，市场的贬值预期就在加大，此次的欧洲量化宽松政策导致这种预期变成了市场的交易行为。

今年我国对欧洲出口的压力比较大，近期有不少国内出口商反映欧洲的买家要求降价，这必然影响今年的对欧出口。因此，从贸易项下来看，人民币贬值压力存在。再从资本项下看，随着人民币汇率预期的改变，从去年开始投资者就纷纷增持美元资产，增加购汇比重，2014年

平均每月都有三四百亿美元存款的增长。我相信央行还是比较乐于看到人民币贬值，因为贬值可以改善外需，不过目前人民币汇率受美元的压力还是较大，因为我国贸易顺差一半来自于美国。

尽管如此，我认为人民币汇率改革还要继续，其核心是建立市场化的形成机制。包括进一步扩大人民币汇率弹性。从目前人民币兑美元波动区间的2%扩大至3%，有利于反映市场参与主体预期的变化，通过供求变动形成市场均衡价格。把握好资本项目开放的时机和节奏，在继续推进资本项目开放的前提下，加快托宾税、无息存款准备金等临时资本管制政策的研究和制定等。

中国证券报：持续的人民币贬值预期对于未来的货币政策有何影响？

温彬：利率政策和汇率政策肯定是互动的，但考虑到如果美元加息而人民币降息，投资者将更多持有美元，对于人民币贬值压力就更大，所以降息虽然有空间，但是不宜频繁。我觉得调整存款准备金率是比较有效的，这样既有利于流动性的稳定，又可以降低商业银行的资金成本，进一步降低实体经济的融资成本，预计全年降准2次、降息1次。

2015年货币政策操作或具有以下特征：一是松紧适度。根据宏观经济形势变化，采取相机抉择，进行逆周期调控；二是常规货币政策工具和新型货币政策工具的结合，利率、存款准备金率、正回购、逆回购与SLF、MLF、PSL择机使用；三是总量和定向的结合，比如全面降准和定向降准，再贷款和定向再贷款。

保险业市场化改革亮点纷呈

核算、招投标管理和市场准入退出等环节，确保大病保险依法合规开展。

会议上的数据显示，2014年，与民生保障关系密切的年金保险同比增长77.2%，保障性较强的健康保险同比增长41.3%。保险业为全社会提供风险保障1114万亿元，同比增长25.5%，保险业赔款与给付7216.2亿元，同比增长16.2%，服务能力迈上一个大台阶。在完善社会保障方面，大病保险在27个省开展392个统筹项目，覆盖人口7亿人，参保群众保障水平普遍提高10—15个百分点。各类医疗保险经办服务人数达3.2亿。企事业单位年金受托服务覆盖3.5万个企业的877万职工，受托管理资产3160亿元。2014年，保监会制定保险养老服务和住房反向抵押养老保险统计制度，完成创新业务统计体系建设。行业还研究提出农业保险信息管理平台、中介云平台、健康险平台等方案。

保险业改革亮点纷呈

保险业在2014年的改革亮点纷呈，相关政策在2015年继续推进。保险费率形成机制改革方面，万能保险费率市场化改革的方案已经国务院批准，商业车险条款费率管理制度改革方案已报国务院。项俊波表示，2015年，车险、万能险、分红险等费率改革将稳步推进。“经过近几年的准备，商业车险改革时机已基本成熟，示范条款修订、费率测算和新旧产品转换等准备工作已基本就绪。改革方案经国务院批准后，将先启动黑龙江等6个省市试点，条件成熟时在全国范围内推开。正式启动万能险费率改革，随着手分红险费率改革，力争在今年年底前全面实现人身险费率市场化。”

2014年，保险市场实现强势发展。2014年全国保费收入突破2万亿元大关，保险业总资产突破10万亿元大关。保险业增速达17.5%，是国际金融危机以来最高的一年。行业资本实力明显增强。截至2014年底，全行业净资产1.3万亿元，较年初增长56.4%。财产险保费收入7203亿元，同比增长16%；人身险保费收入1.3万亿元，同比增长18.2%。“行业经营效益显著提升。保险公司预计利润2046.6亿元，同比增长106.4%，是历史上最好的一年。”项俊波表示。

“在我们这样一个保险发展不足的人口和经济大国，未来5—10年将是保险业发展的黄金机遇期。”项俊波表示，我国正在全面深化改革，金融市场化程度不断提高，利率市场化、汇率形成机制、资本项目可兑换、人民币国际化等改革进程不断推进，保险费率市场化，保险投资渠道和比例限制逐步放开。市场化改革的深入推进，从强调管制向“放开前端、管住后端”的放管结合转变，意味着市场在资源配置中起决定性作用，市场机制的力量将对保险业的发展和监管带来深刻变革。

巨灾保险方面，保监会正推动其加快发展。最近，巨灾保险重点课题研究报告已上报国务院。按照建立巨灾保险制度“三步走”的规划，2015年开始进入“第二步”，重点是推进立法保障、建立核心机制。保监会争取将《地震巨灾保险条例》草案上报国务院，协调有关部门研究建立巨灾保险基金，并总结深圳、宁波试点情况，争取在云南、广东、四川、陕西等地区启动巨灾保险试点。

偿二代方面，“保险业自2015年起进入偿二代过渡期，保险公司在过渡期内同时报送偿一代和偿二代数据，以偿一代作为监管标准。根据过渡期运行情况和行业准备情况，灵活、务实地开展新旧体系的正式切换。”

2014年，保险市场实现强势发展。2014年全国保费收入突破2万亿元大关，保险业总资产突破10万亿元大关。保险业增速达17.5%，是国际金融危机以来最高的一年。行业资本实力明显增强。截至2014年底，全行业净资产1.3万亿元，较年初增长56.4%。财产险保费收入7203亿元，同比增长16%；人身险保费收入1.3万亿元，同比增长18.2%。“行业经营效益显著提升。保险公司预计利润2046.6亿元，同比增长106.4%，是历史上最好的一年。”项俊波表示。

股票期权交易100问(六)

到期月份，是指期权合约期限届满的月份，包括当月、下月以及随后两个连续季月。

79. 期权合约买方如何进行行权申报？

期权合约的买方行权的，应在期权行权日的9:15至9:25、9:30至11:30、13:00至15:30委托期权经营机构进行行权申报，或者通过期权经营机构为客户提供行权服务，根据协议规定的行权触发条件、行权数量等事项进行自动行权申报。

80. 期权合约买方申报行权时应注意哪些事项？

期权合约买方申报行权，应当确保其相应账户在规定时间内有足额合约、合约标的或者资金，用于行权结算。投资者相应账户内用于行权的合约或者合约标的不能