

诺安基金管理有限公司  
 LION FUND MANAGEMENT CO., LTD.  
 智 见 财 富 独 见 风采

**分享十二五 掘金好指数**

诺安上证新兴产业ETF

今日开始 网上现金认购  
 认购时间 仅3天  
 请投资者到各大券商办理

客服热线: 400-888-8998  
 公司网站: www.lionfund.com.cn  
 (基金投资需谨慎)

# 259只基金去年净赚555.62亿元

**B1** ETF高折价 投资者借道卖出双汇难  
**B4** 祁斌:资本市场 将成中国经济的“锋刃”  
**A5** 建行去年净利1350亿 每股收益0.56元

# 尚福林:研究金融机构参与期市政策

姜洋提出,对现行期货市场规则体系进行整体性重构

证券时报记者 郑晓波

中国证监会日前召开全国期货监管工作座谈会。中国证监会主席尚福林在会上强调,下一步要推动期货市场实现由量的扩张到质的提升转变,积极稳妥推进产品创新,严控市场风险。他还从四个方面提出了“十二五”期货市场改革发展工作的基本思路。

尚福林表示,经过5年的不懈努力,我国期货市场实现了重要转折性变化。“十一五”时期,我国期货市场快速发展迅速,期货产品创新有序推进,市场规模稳步扩大。5年来,共有14个期货新品种上市,期货市场成交量、成交金额、客户保证金和投资者开户数分别增长9.7倍、23倍、8.1倍和5倍。

尚福林表示,当前,我国期货市场正处于从量的扩张向质的提升转变的关键时期。推进期货市场的稳定健康发展,必须坚持从我国国情、市情出发稳步发展期货市场;必须服从和服务于实体经济,促进国民经济平稳较快发展;必须坚持“完善机制、加强监管”,积极稳妥推进产品创新,严控市场风险。

他强调,要全面贯彻落实科学发展观,抓住并用好机遇,创新监管和发展理念,更加注重市场基础制度建设,促进功能发挥;更加注重完善市场机制,提高市场效率;更加注重改进和强化监



管,维护市场“三公”原则;更加注重防范系统性风险,确保市场稳定运行,推动期货市场实现由量的扩张到质的提升转变,更好地服务经济社会发展全局。

尚福林从四个方面提出了“二

五”期货市场改革发展工作的基本思路:

一是要创新改革理念,完善有利于期货市场健康发展的体制机制。研究期货市场改革发展的整体战略思路。要注重培育和完善市场机制,继续完善

## 东京电力放射超标 数值报告严重失误

东京电力公司宣布,27日上午宣布的福岛第一核电站2号机组涡轮机地下室积水放射性物质活度超标1000万倍的数值严重有误,重新分析后发现,其放射性活度超标10万左右,而非此前宣布的1000万倍。图为示威者27日在东京总部大楼前抗议。

IC/供图

# 险资大笔申购 青睐重仓大盘蓝筹基金

证券时报记者 张哲

上周五A股权重股发力,沪指蓄势冲击3000点。证券时报记者了解到,多家保险机构已于上周五出击,大笔申购基金。值得注意的是,此次获险资青睐的基金多为重仓低估值大盘蓝筹股的偏股基金。

证券时报记者致电多家基金公司获悉,平安人寿、平安产险、安联人寿等保险机构已于上周五出手购入基金,少则1000万,多则几个亿。不过,此次险资加仓并非全面出击,只是针对性地对一些业绩稳定、品牌较

好的基金进行申购。 “保险公司只是申购了我们其中一只股票型基金,金额几千万。没有申购其他基金。”一家大型基金公司市场总监告诉记者。同时,记者从另外一家老十家基金公司某部门总监处获悉,该公司在上周五获险资认购量约在两亿元。据上述市场总监透露,该公司唯一一只被险资申购的股票型基金是公司的标志性基金。该基金在去年四季度末公布的前十大重仓股主要集中在地产、石化、钢铁等行业。

此外,低估值指数基金也获青睐。记者从国联安基金有关人士处

了解到,近期保险机构先后申购双禧中证100指数基金近亿元,目前该基金规模已达42亿。而双禧中证100持有的股票品种主要是大盘股,估值相对较低。

另外,从此次险资加仓品种来看,保险机构还大笔认购了部分货币市场基金。

据了解,保险机构业绩考核一般按季结算,此次在一季度即将结束时大笔申购有何意图?上述市场总监分析认为,可能之前保险持有的基金仓位并不高。另外,现在地产、石化等大行业的估值相对较低,未来或引领

估值修复行情。这可能是保险资金此次大举申购的一大主因。

对于近日险资大笔申购是否意味着新一轮行情的爆发,一位所管理基金获得险资申购的基金经理表示,他持有的品种大多为大盘低估值品种。未来A股市场可能会在低估值大盘股带领下再上一个台阶,基于这方面考虑,他管理的基金仓位已近满仓。不过,也有基金持谨慎态度,认为尽管目前市场资金较为充裕,通胀未超预期,但市场对于经济增速的担忧依然存在,预计后市依然以震荡为主。不过,低估值板块仍被看好。

■ 时评观察 | We Watch |

# 探寻社会融资总量的隐秘构成

证券时报记者 孙玉

10年前,银行贷款占据中国经济融资主体,而现在,社会融资总量已经是同期贷款增量的两倍。货币需求偏离单一银行体系,导致广义货币供应量M<sub>2</sub>“指针失灵”。央行有关部门已经就编制社会融资总量召开了多次会议,相当一部分表外项目将纳入融资规模,实现表外项目表内化。货币供应量统计口径或需扩大至更广义货币供应量,即实体经济从金融体系获得的全部资金总额,以此反映我国融资结构的变化。

这个目标的实现是有挑战性的,它带来了一系列值得推敲的问题。有一个数据值得关注:截至3月21日,沪深两市融资融券余额共计192.35亿元。按照央行调查统计司司长盛松成的定义,社会融资总量=人民币各项贷款+外币各项贷款+委托贷款+信托

款+银行承兑汇票+企业债券+非金融企业股票+保险公司赔偿+保险公司投资性房地产+其他,依此表述,融资融券尚未被明确划分进去,追根溯源的话,融资融券可能更适合计入贷款口径。仓单抵押贷款、保单抵押贷款亦如此,两者仅是抵押物的不同,均应该纳入社会融资总量统计口径。

值得商榷的还有对“保险公司投资性房地产”的统计。按照险资投资不动产10%的上限以及“三不准”警戒线,从整体来看,保险公司投资性房地产在社会融资总量中的占比有限,如果保险公司投资性房地产应该计入总量,那么其他类型的金融企业是否也应该计入?

需要考虑到总量统计的似乎还不少。目前央行统计的信托贷款只包括资金信托,除此之外的动产信托、不动产

信托、有价证券信托等并未纳入统计范围。债券融资也只含企业债,地方政府债没有被计入融资总量。如果小额贷款公司被统计进总量,那么担保公司、典当行、消费金融公司以及国内贸易信用证和保函,是否也应该纳入融资总量?

除了对隐藏的融资渠道考虑增补之外,那些存在不确定因素的总量统计口径,可能也需要进一步调整。譬如被计入社会融资总量的“保险公司赔偿”。此前有观点认为,保险赔偿资金实际上相当于向实体部门和住户部门进行了间接借款融资。但从另一个角度来看,无论是对财险公司还是寿险公司而言,保险赔付会导致资产减少、负债增加,从用途来看,保险公司的赔偿和给付均未被用于生产和投资。如果将保险公司赔偿计入社会融资总量,可能使得总量统计出现偏差。

需要考虑到还有黄金。如何对黄金

进行定性,究竟是把黄金定性为固定资产、货币还是金融工具?如果把黄金视为货币,那么目前开展的黄金互换、黄金借贷、黄金出租等业务则应当统统视同贷款。

事实上,编制社会融资总量的本意是要将那些隐秘的社会融资领域中的货币投放,纳入广义贷款投放监管范围。社会融资总量指标作为统计监测指标和宏观调控中间目标,必将影响未来的流动性调节,而社会融资规模的范围也将是不断调整完善的过程。

长城积极增利债券基金

2011年3月10日起  
 建行、中行等银行及各大券商有售

翰宇药业 HYBIO PHARMACEUTICAL  
 SHENZHEN HYBIO PHARMACEUTICAL CO., LTD.

**创业板首次公开发行2,500万股A股 今日申购**

申购简称:翰宇药业 申购代码:300199  
 申购价格:30.19元/股 发行数量:2,500万股  
 网下申购缴款日期:2011年3月28日(9:30-15:00)  
 网上发行申购日期:2011年3月28日(9:30-11:30, 13:00-15:00)

保荐机构(主承销商): 广发证券股份有限公司  
 GF SECURITIES CO., LTD.

纳川 福建纳川管材科技股份有限公司  
 NACHUAN FUJIAN SUPERPIPE CO., LTD.

**创业板首次公开发行股票今日申购**

申购简称:纳川股份 申购代码:300198  
 申购价格:31.00元/股 申购上限:18,000股  
 申购时间:2011年3月28日(9:30-11:30, 13:00-15:00)

保荐机构(主承销商): 广发证券股份有限公司  
 GF SECURITIES CO., LTD.

北京高盟新材料股份有限公司  
 BEIJING COMENS NEW MATERIALS CO., LTD.

**创业板首次公开发行股票今日申购**

申购简称:高盟新材 申购代码:300200  
 申购价格:21.88元/股 发行数量:2,680万股  
 网下申购缴款日期:2011年3月28日(9:30-15:00)  
 网上申购日期:2011年3月28日(9:30-11:30, 13:00-15:00)  
 单一证券账户网上申购上限:21,500股

保荐机构(主承销商): 海通证券股份有限公司  
 HAITONG SECURITIES CO., LTD.

海伦哲 HANDZER 徐州海伦哲专用车辆股份有限公司

**创业板首次公开发行股票2000万股A股 今日网上申购**

申购简称:海伦哲  
 申购代码:300201  
 申购价格:21.00元/股

保荐人(主承销商): 民生证券有限责任公司  
 MINSHENG SECURITIES CO., LTD.

武汉钢铁股份有限公司

**A股配股发行提示**

- 配股简称:武钢配股
- 配股代码:700005
- 配股比例:每10股配售3股
- 配股价格:3.70元/股
- 股权登记日:2011年3月25日
- 配股缴款期:2011年3月28日起至2011年4月11日的上海证券交易所正常交易时间