

中央财政再次下拨 医改补助资金184亿元

记者昨日从财政部获悉,近日,中央财政再次下拨 2011 年医改补助资金 184 亿元,支持地方推进医改五项重点改革。截至目前,今年中央共已累计下拨医改补助资金 1717 亿元。

上述 184 亿元医改补助资金主要包括:一是安排城乡医疗救助补助资金 34 亿元,支持逐步扩大资助参保范围,逐步降低、取消医疗救助起付线,探索开展儿童先天性心脏病、重度精神病等特重大疾病救助试点。二是安排 15 亿元支持区域医疗中心建设及 500 家边远地区的县医院与城市三级医院建立远程医疗会诊系统。三是安排 42 亿元支持市县级中医医院、民族医院购置必要的设备,支持中医医院、民族医院提高服务能力。四是安排 17 亿元支持全国市县级儿童专科医院以及中西部地区县级综合医院儿科能力建设。五是安排 72 亿元支持基层妇幼保健院、急救中心(站)、卫生监督机构以及市县级结核病、职业病、麻风病防治机构等专业公共卫生机构能力建设。六是安排 4 亿元支持部分地区开展基层医疗卫生信息系统试点工作。

(邢晓波)

山东证监局提示 董秘要克服三种不良倾向

近日,为进一步提升辖区内上市公司董秘的职业能力,山东证监局组织召开了 2011 年山东辖区上市公司董秘例会,山东辖区的 120 家上市公司董秘及相关工作人员参加了会议。山东证监局局长徐铁在会上表示,某种程度上,董秘也是监督者,是预防公司违法违规行为的一道重要“防火墙”。因此,他建议与会董秘要树立信息披露、提示警示与沟通协调意识,预防兼职过多、不实际有效地履行职责、消极配合三种倾向,充分发挥应有的作用,同时要加强学习、勤勉尽责,规范相关行为,进一步提高履职能力。

徐铁介绍,今年上半年,山东证监局在继续深化岗位责任制、探索实施上市公司持续监管办法、强化内幕交易防控力度、着力推动内控试点工作、大力推动上市公司发展等方面取得较好成效,为各项工作的开展打下良好基础。

(崔晓莉)

青岛证券投资者教育 百日讲坛活动拉开帷幕

昨日,2011 年青岛证券投资者教育百日讲坛活动开幕。中国证监会派出机构协调部、投资者教育办公室主任瞿秋平在开幕式上强调,证监会一直密切关注市场形势,高度重视投资者教育工作。青岛市委常委、副市长秦敏、中国证监会派出中心主任祁斌、青岛证监局局长姜岩等出席了开幕式。

青岛市证监局局长姜岩介绍说,自 2010 年起,青岛市证监局联合青岛市金融办探索打造“证券投资者教育百日讲坛”品牌,在每年夏季 7 到 9 月份,利用青岛作为旅游热点城市的优势,面向投资者开展各类讲坛、讲座和培训活动,集中一段时间形成投资者教育活动的聚焦点,掀起投资者教育活动的高潮。去年,百日讲坛举办了 30 多场证券投资报告会和高论坛,市场影响和社会反响热烈。

据悉,今年的百日讲坛已经排定 56 场次活动,其中规模在 500 人以上 3 场,300 到 500 人 8 场,其余 40 多场活动均在 100 到 300 人规模,活动形式有论坛、报告会、培训等多种。

(贾小兵)

央行:地方政府平台贷款风险可控

平台贷款已有收缩,总量14万亿”算法有误

证券时报记者 贾壮

中国人民银行新闻发言人日前表示,《2010 年中国区域金融运行报告》发布后,有人士根据该报告中提到的“各地区政府融资平台贷款占当地人民币各项贷款余额的比例基本不超过 30%”,简单地以去年底全国人民币各项贷款余额 47 万亿元乘以 30%,推算出平台贷款总量为 14 万亿元左右,这种测算方法和结论都是错误的。

这是继审计署之后,第二个重要的政府部门就平台贷款统计问题

回应社会质疑。审计署公布了对地方政府债务的审计结果之后,有不少声音认为其数据存在低估,审计署近日公开回应称,个别机构和个人自行匡算、主观想象和简单推测得出的结论是没有根据的,也是对社会和公众极不负责任的。

央行新闻发言人称,各地区政府融资平台贷款占当地人民币各项贷款余额的比例有高有低,有的省远远低于 30%,即使最高的比例也未超过 30%,因此,不能用 30% 来作为全国的比例;而且当地人民币各项贷款余额总

数不等于全国人民币各项贷款余额数,前者不包括全国性商业银行总行等部门直接发放的贷款,比全国人民币各项贷款余额数 47 万亿元要小,因此,也不能用全国人民币各项贷款余额总数。此外,各地根据国务院要求已全面推进地方政府融资平台清理规范工作,平台贷款已有收缩,若还是以 2010 年末的有关数据来推算当前地方政府融资平台贷款总额,肯定是不准确的。

该发言人说,地方政府融资平台资金主要投向具有经济和社会效益的

项目,近年来工业化、城镇化加快发展,相当部分项目能够产生稳定和充足的现金流入,完全可以覆盖债务本息,部分项目建设和周边、沿线产业开发相结合,综合收益也可满足债务偿还需求,这些项目都是具有自偿性的,只有少部分项目现金流不足以覆盖债务本息,需要财政予以支持。

从上市银行的信息看,目前我国商业银行很多是上市公司,这些银行定期发布的财务报告均是经过会计师事务所审计的,从这些报告披露的数据信息看,银行不良贷款比例是很低的。商业银行也很注重对贷款质量

和 risk 加强管控。”该发言人说。

另外从宏观层面看,地方政府融资平台债务资金的使用不仅具有经济效益,还有社会效益和生态效益等。这些项目的建设大大弥补了当地基础设施建设的不足、有力地助推了城镇化发展步伐,有利于产业集聚并推动服务业的发展,改善投资和消费环境,对提高经济运行效率、推动当地经济社会发展、提升经济发展潜力具有重要意义。且近年来中国财政收入增长很快,总债务负担不是很重。总体上看,地方政府平台贷款风险是可控的。

航空煤油率先试水企业自主定价

新一轮成品油价格改革呼之欲出

证券时报记者 周荣祥

发改委昨天下发通知,决定推进航空煤油价格市场化改革,进一步完善航空煤油出厂价格形成机制。根据安排,今后航空煤油出厂价格每月调整一次,调价时间为每月 1 日。新机制自 2011 年 8 月 1 日起实行。

通知称,航空煤油出厂价格逐步实行市场定价。为平稳推进市场化改革,过渡期间航空煤油(标准品)出厂价格暂按照不超过新加坡市场进口到岸完税价的原则,由供需双方协商确定。具体出厂价格由进口到岸完税价和贴水构成。

发改委指出,完善后的航空煤油出厂价格形成机制向市场化方向迈进了一大步,这也是国内成品油价格市场化改革的一次有益尝试。

业内人士普遍认为,发改委启动航空煤油市场化定价调整,预示着新一轮成品油价格机制改革即将到来。这一举措也可能是为最终实现汽柴油价格放开铺路。

此前,今年 5 月 25 日国家将航煤出厂价格每吨上调 800 元,从 6840 元/吨上涨至 7640 元/吨。由于航空煤油的价格调整都是与国内成品油价格调整同步进行,而此次是单独上调航油价格,因此,不少分析人士已经预料到航空煤油可能

率先实现国内与国际同步。

国家信息中心宏观经济研究部副主任牛犁认为,此次航空煤油价格的调整更趋向于市场化,从原先政府定价到根据国际原油价格定价,从原先不确定调整周期,到当前确定调价周期和幅度,这些举措都表明定价机制不断在向市场化迈进。

根据通知,航空煤油进口到岸完税价格由采价期新加坡市场平均离岸价格加海上运费、关税、增值税、港口费等因素构成。其中,采价期为上月 25 日至本月 24 日;海上运费费暂按每桶 2 美元确定;港口费暂按每吨 50 元确定;汇率为采价期内中国人民银行公布的人民币基准汇率的平

均值;吨桶比为 1:7.9。

此外,贴水由供需双方考虑市场供求、运费、交易数量、国际市场油价走势等因素协商确定。中石油、中石化、中海油公司供中航油公司航空煤油的贴水每年协商一次,并于年底前将协商结果分别上报发改委和民航局备案。如出现较大分歧,由发改委进行协调。

值得注意的是,目前国内成品油市场主流交易品种仍是车用汽柴油,航空煤油并不像成品油那样直接关系到每个消费者,因此这一改革对油品市场整体影响有限,政府指导价的大格局并未打破,但其无疑留下了改革的想象空间。

专家预计货币政策仍将维持偏紧态势

证券时报记者 贾壮

6 月份金融运行数据不温不火,贷款平稳增长,广义货币增速略为反弹,显示货币环境已经在央行的掌控之中。不过,考虑到 6 月份消费价格指数(CPI)同比处于高位,且环比反季节上涨,业内专家认为未来几个月货币政策仍会维持偏紧态势。

温家宝总理在近日召开的经济形势座谈会上强调,要继续把稳定物价总水平作为宏观调控的首要任务,坚持宏观调控的基本取向不变,同时根据形势变化,提高政策的针对性、灵活性、前瞻性,切实把握好宏观调控的力度、节奏和重点,处理好保持经济平稳较快发展、调整经济结构、管理通胀预期三者关系,既要把握物价涨幅降下来,又不使经济增速出现大的波动。

据央行昨日公布的数据,上半年人民币贷款增加 4.17 万亿元,同

比少增 4497 亿元;6 月份人民币贷款增加 6339 亿元,同比多增 207 亿元。交通银行金融研究中心鄂永健认为,新增贷款回升与商业银行在季度末适度扩大贷款投放以提升经营业绩有关,但当月新增贷款仍属平稳、可控。二季度共新增贷款 1.93 万亿元,较一季度少增 3300 亿元,贷款投放节奏基本平稳。

中金公司首席经济学家彭文生指出,6 月份新增贷款数量显著低于全年 7.5 万亿元贷款计划按照历史月度分配份额所计算的 6 月新增贷款 8860 亿元,这显示新增贷款仍然处于较低水平,银行对非银行部门的资金支持仍然偏紧。同时,近期银行间市场利率维持高位,也显示整体流动性仍然偏紧。

6 月广义货币供应量(M₂)同比增长 15.9%,较 5 月 15.1% 上升 0.8 个百分点。据彭文生分析,6 月份 M₂ 增速加快包含三个方面原因:一是出于季末考核的需要,很

多银行理财产品设计在 6 月到期,从而使得部分表外业务转回表内,导致存款增加较快;二是 6 月财政存款下降 1343 亿元,而去年同期只下降了 1011 亿元,财政存款不计入 M₂,因此财政存款减少相当于增加了 M₂ 投放,导致私人部门存款上升;三是 6 月外汇占款增加 2773 亿元,较去年同比多增 1600 亿元,这也构成 6 月 M₂ 增加的一个重要来源。

对于下一阶段的货币政策走向,瑞德证券首席经济学家沈建光认为,高企的通胀水平与早前央行加息相呼应,显示了抗通胀仍是下半年经济政策的首要任务,紧缩货币政策基调不会改变。但从二季度货币政策例会提出的“把握好政策的节奏和力度”来看,在紧货币的政策选择方面将有适当微调,即优先选择对经济增长影响小、抗通胀效果明显的价格型工具。

中金公司彭文生也表示,结合 6 月 CPI 通胀同比处于高位、环比反季节上涨,货币政策仍将继续维持偏

紧,未来央行仍将继续控制新增贷款,同时将货币增速控制在较低水平。全年 M₂ 预计增长 15%,由于资本流入压力较大,人民币仍然面临一定升值压力。

瑞银证券特约首席经济学家汪涛分析,如果 7 月份 CPI 与 6 月持平或甚至更高,那么 8 月份可能还会加息一次。加息之外,预计目前“稳健”的货币政策基调将保持不变。下半年央行会继续上调存款准备金率,但是由于外汇流入预计将放缓,央行会更多地通过央票发行来对冲外汇流入,因此上调次数不会像上半年那么频繁。

近日召开的经济形势座谈会也提出,要健全宏观审慎政策框架,合理运用多种货币政策工具,提高政策的针对性。进一步推进利率市场化、汇率形成机制等改革。加强对跨境资本的有效监控。强化银行表外业务监管。要避免货币政策的滞后效应与多种因素叠加,对下一阶段实体经济产生大的影响。

中移动原副总经理 张春江受贿案一审开庭

河北省沧州市中级人民法院 12 日一审公开开庭审理了中国移动通信集团公司原副总经理张春江受贿案。

河北省沧州市人民检察院指控,1994 年至 2009 年,被告人张春江在担任辽宁省邮电管理局副局长、中国网络通信集团公司总经理期间,利用职务便利,为他人承揽业务、追要欠款等事项上谋取利益,先后多次收受北京依镭电讯科技发展有限公司总经理宋世存、北京阳光加信广告公司董事长杨蕊宁及其丈夫张锐给予的款物共计折合人民币 746 万余元。案发后,赃款赃物已全部追缴。

法庭上,公诉机关出示了相关证据,张春江的律师出庭为其进行了辩护。数十名群众、媒体记者和张春江的家属旁听了庭审。法庭宣布此案将择期宣判。(据新华社电)

上半年违法用地反弹 698 名责任人被究责

证券时报记者 张达

昨日,国土部召开上半年挂牌督办违法违规案件新闻发布会,国土部执法监察局局长李建勤表示,今年上半年,全国发现违法用地行为 3 万件,同比上升 8%;涉及土地面积 27.8 万亩,同比上升 14.8%;罚没款 8.6 亿元,698 名责任人被追究责任。同时,李建勤还通报了 8 起国土资源

领域违法违规案件查处情况,并新公布 5 起挂牌督办案件。

李建勤表示,今年上半年违法违规反弹的压力很大:一是东部、中部相对欠发达地区和西部地区违法违规用地反弹势头明显;二是地方政府大力招商引资、企业违法违规用地问题较为突出;三是公路、铁路、机场、水利等基础设施建设违法违规居高不下;四是“以租代征”占用农村集体

土地的违法违规问题逐步凸显;五是违法开采矿产资源呈现散而小的特征。

今年上半年,国土部立案查处新发生的违法用地案件 8894 件,涉及土地面积 9.4 万亩。全国收回土地 1.8 万亩,罚没款 8.6 亿元。将违反国土资源法律法规的 698 名责任人移交司法和纪检监察机关追究责任。268 名责任人受到行政处罚,215 名责任人受到党纪处分,36 名责任人被追究刑事责任。

关于 2011 年记账式贴现(三期)国债上市交易的通知

各会员单位:

根据《财政部关于 2011 年记账式贴现(三期)国债发行工作有关事宜的通知》(财库[2011]87 号)和本所有关规定,2011 年记账式贴现(三期)国债(以下简称“本期国债”)将于 2011 年 7 月 15 日在本所集中竞价系统和固定收益证券综合电子平台上上市,交易方式为现券和回购。

三、本期国债上市交易的现券证券名称为“11 贴债 03”,证券代码为“020048”,出入库代码为“107048”。

一、本期国债期限为 182 天,贴现发行,发行价格 98.211 元;本期国债起息日为 2011 年 7 月 11 日,2012

上海证券交易所
二〇一一年七月十三日

关于 2011 年焦作市建设投资(控股)有限公司公司债券上市交易的公告

焦作市建设投资(控股)有限公司发行的 2011 年焦作市建设投资(控股)有限公司公司债券将于 2011 年 7 月 14 日起在本所交易市场竞价系统和固定收益证券综合电子平台上交易,该债券证券简称为“11 焦作债”,证券代码为“122801”。上市后至还债券可进行质押式回购,质押券申报和转回代码为“104801”。

上海证券交易所
二〇一一年七月十三日

如何防范长虹 CWB1 权证投资风险

由于权证在我国证券市场中属于相对新生的交易产品,不少投资者对权证的潜在风险了解并不透彻,甚至部分投资者简单地认为,权证投资只需看资金动向,只要有资金买入,就可放心参与。实际上,正因为这些投资者的误解和部分资金的不当流动,导致权证投资的风险进一步加大。那么,权证投资究竟存在哪些风险以及如何防范风险呢?投资者有必要在投资权证前对此作充分的了解。

一、权证投资的风险类型

一般来说,权证投资主要存在以下几种风险:

1. 价格剧烈波动的风险

权证是一种带有杠杆效应的证券产品,何以言此?《权证管理暂行办法》中规定,权证跌幅价格=权证前一日收盘价格-(标的证券前一日收盘价-标的证券当日跌幅价格)×125%×行权比例,依此式可推出,权证跌幅=10%×125%×行权比例×(标的证券前一日收盘价-权证前一日收盘价)。一般来说,行权比例为 1,标的证券的价格远高于权证价格,所以,权证跌幅一般都会大于 10%。例如, T-1 日权证的收盘价为 2 元,标的股票的收盘价为 10 元, T 日,标的股票跌停至 9 元,如果权证也跌停,则权证的跌幅将达到 10%×125%×1×(10-2)=62.5%,该权证投资者的最大损失将达到股票投资损失的 6.25 倍。

2. 价外风险

根据正股价格与行权价的关系,可以将权证分为价内权证、平价权证以及价外权证三类。以认购权证为例,当正股价格大于行权价格时,若即期行权,二者之差便是所得收益,该收益大于零,故称其为价内权证;当正股价格等于行权价格时,即刻行权所得收益为零,称其为平价权证;当正股价格小于行权价格时,若即期行权会造成亏损,因此不具有内在价值,称其为价外权证。平价权证和价外权证内在价值为零,因此,其市场价格完全是权证时价值的体现。

对认购权证而言,如果正股的价格远远低于行权价,则权证属于深度价外权证。例如,上汽 CWB1 行权价为 26.97 元,2008 年 8 月 22 日上汽汽车收盘 6.50 元,正股的价格远远低于权证的行权价。到期时,上海汽车股价至少要涨到 26.97 元以上,上汽 CWB1 才具有行权价值。

3. T+0 风险

权证交易实行 T+0 交易,因为可以当天买卖,蕴含的投机气氛更浓,权证单个交易日可以被来回买卖多次,导致投资者对于资金动向及买卖市场状况更加难以判断,市场风险因而进一步加大。例如,某些炒作权证的短线资金大量交易、频繁回转,从而导致散户盲目跟从以至亏损。

4. 行权风险

目前,一部分投资者由于对权证的行权原理不太熟悉,未及时对价内权证行权或者对价外权证误行权,导致了巨大的损失。2006 年 11 月 22 日(行权最后一天),铁研正股收盘价 3.82 元,铁研认购权证的行权价为 2.62 元,有 800 万份铁研认购权证未行权。这部分权证已被全部注销,以 1 份权证内在价值 1.2 元计算,投资者损失约 960 万元。

5. 市价委托风险

除以上风险外,权证交易中还存在因市价委托方式导致的风险,虽然出现这种风险的概率很低,但投资者也应加以注意。例如,2007 年 2 月 28 日,投资者 A 以市价委托卖出收盘价 0.699 元的海尔认沽权证 82 万份(实际成交价为每份 0.001 元),56 万份变成 820 元,损失惨重。

由于权证的涨跌幅区间巨大,因此,投资者在买卖权证时,务请注意谨慎使用市价委托方式,以避免造成不必要的损失。

二、如何充分知晓权证风险的相关信息以防范投资风险

作为市场上仅存的最后一只权证,投资者如何防范长虹 CWB1 的投资风险呢?关键应该关注权证上的所有公告信息和风险提示,其中包括上市公司的公告和交易所的风险提示,并在此基础上掌握基本的分析方法。

1. 仔细阅读上市公司关于权证的相关公告

上市公司关于权证的公告包括权证上市公告书、权证上市首日开盘参考价、调整行权价格公告、到期风险提示性公告等。为了充分了解某权证的风险,投资者首先应熟悉掌握公告中的行权价、行权比例、有效期等信息。上市公司会在权证到期前三个月开始刊登到期风险提示性公告,且越临近行权期,到期风险提示性公告的披露频率越高。因此,投资者进行权证投资时,首先应了解该权证是否临近行权期,如果是,则应仔细阅读到期风险提示性公告。例如,四川长虹从 2011 年 6 月 2 日起,已多次发布了《关于“长虹 CWB1”认股权证行权特别提示公告》和《关于“长虹 CWB1”认股权证交易不活跃账户特别提示公告》,并于 6 月 24 日发布了《关于“长虹 CWB1”认股权证行权比例调整的公告》。投资者需密切关注权证公告信息,以便作出正确的投资决策。

2. 关注交易所关于权证交易的风险提示

除上市公司公告外,交易所为加强风险提示,还会在权证临近行权时向市场发布风险提示,及时向市场警示风险,同时还设置了基于权证价格涨幅或上涨金额的风险提示和临时停牌机制,及时向市场传递监管信息,加大投资者爆炒的市场风险和监管风险。

例如,2007 年 6 月 8 日和 6 月 11 日,招行认沽权证交易出现异常,上交所 6 月 12 日对该权证自开始起停牌一小时;2007 年 5 月 29 日仰阳认沽权证全天下涨最大幅度达到了 326.54%,被深圳证券交易所实施临时停牌,投资者无疑可以从交易所的信息中读取到权证投资的风险信号。

除了仔细阅读权证投资的相关信息,投资者还应掌握风险分析的基本工具,如权证内在价值的计算工具等。投资者可参阅“万得资讯网”等推出的权证理论价格计算器,通过输入相关的参数轻松方便地自动计算各类认购权证和认沽权证即期市场条件下的理论价格。当然,投资者还应尽可能熟悉掌握权证的相关知识,以便更好地防范相关投资风险。

免责声明:
本文系由招商证券股份有限公司根据上海证券交易所发布的《权证业务管理暂行办法》和四川长虹电器股份有限公司发布的长虹 CWB1 权证上市公告、行权提示性公告等相关公开信息综合整理,仅供投资者参考,并不能确保这些信息完全准确。投资者在参与权证交易和行权时,请以交易所或权证发行人发布的相关信息为准。**(风险提示)**