

外汇局批准人民币外汇期权组合业务

国家外汇管理局日前下发通知，在银行间外汇市场推出外汇看跌和外汇看涨两类风险逆转期权组合业务，已取得银行间外汇市场和对客户人民币对外汇期权业务经营资格的银行可直接开办对客户期权组合业务。

今年4月1日，国内外汇市场正式开展人民币对外汇期权交易，企业可在银行买入期权进行汇率避险保值。在此基础上，为更好地满足市场主体的避险保值需求，此次推出了外汇看跌和外汇看涨两类风险逆转期权组合业务，均属于零成本期权组合业务。

外汇看跌和外汇看涨两类风险逆

转期权组合业务的最大特点在于，可以将潜在最大损失封顶，即市场主体利用此两类业务对未来的外汇收入或支出进行避险保值时，无论汇率向什么方向和多大程度的变动，均可将结汇或购汇价格锁定在一个预先设置的区间内。

为避免过度承担交易风险，今年4月推出人民币对外汇期权业务时，规定客户只能从银行买入期权，不得卖出期权。在此次推出的期权组合业务中，通过对期权的买卖组合，赋予了客户在买入基础上卖出期权的权利，有利于降低客户单纯卖出期权的风险。

(贾壮)

今日导读 | Inside Today |

李毅中：按现有模式完成工业化进程不现实

A2 工信部前部长李毅中昨日表示，目前我国仍处于工业化的加速期，工业现代化的任务远未结束，按现有模式完成我国的工业化进程显然不现实。各地要根据资源禀赋、环境容量、市场需求和产业状况，有针对性地发展战略性新兴产业，实施差别化发展、错位发展，防止和避免产业雷同、盲目发展。

宝钢大幅降价 行业减产如期来临

A3 国内钢铁龙头企业宝钢股份11日率先公布的价格政策显示，12月份公司主流产品出厂价全线下调，其中热轧和冷轧每吨分别降200元和300元。大幅降价很大程度上是迫于市场压力。但因近期钢厂盈利大幅萎缩，部分企业甚至出现亏损，可能限制其下调空间。

违规认购江海证券 亚泰集团被责令整改

A3 亚泰集团近日收到《行政监管措施决定书》，责令公司就2009年以6.56亿元认购江海证券有限公司4.1亿元新增股权的违规交易予以改正，同时在证监会指定信息披露媒体上就上述事项做出公开说明。

“五大拐点”决定命运 A股这个冬天不太冷

A5 本周A股本来受通胀明显下降利好影响继续反弹，却在周四受欧债恶化影响，出现乍暖还寒的走势。然而，较之于隔夜欧美股市下挫、港股亦步亦趋而言，国内股市表现相对抗跌。通胀回落、政策微调、股市反弹、楼市掉头、内强外弱的“五大拐点”格局开始浮出水面，A股这个冬天不会太冷。

意大利债务危机 仍有惊天逆转可能

A5 意大利国债收益率本周三升至7.502%的欧元时代高点，该水平被经济学家普遍认为是一种债务不可持续的警戒线，国际知名投资大师罗杰斯9日也指出，在欧债问题愈演愈烈的背景下，全球再度爆发金融危机几率是100%，而且比2008年更为严重。但是，意大利债务危机不排除出现惊天逆转的可能。

CPI虽高位回落 政策尚难言放松

A6 随着消费者价格指数(CPI)见顶回落，A股市场又将迎来怎样的变化呢？本周的联合调查结果显示，投资者普遍预期今年11月份CPI数据将继续回落，但在国内通胀压力是否得到控制的判断上存在着分歧，进而在国内政策是否会进一步宽松上也观点不一。在板块选择方面，投资者比较青睐新能源和节能环保。

10月新增贷款5868亿 货币政策或继续微调

证监会：推动基金发挥资本市场买方作用

将放宽基金主要发行人标准；允许私募基金在一定条件下管理公募业务；加大对基金违规违法行为查处

证券时报记者 周荣祥

在昨日召开的第七届中国证券市场年会上，证监会基金监管部副主任洪磊表示，证监会将加强对市场参与主体行为和信息披露的监管，加大对违规违法行为的查处力度，保持监管威慑力；推动基金充分发挥资本市场买方作用。

洪磊说，目前我国基金业在资本市场的影响与日俱增。截至今年9月底，我国共有67家基金管理公司，管理着868只基金，基金总份额24455亿份，总金额21251亿元。他指出，在看到成绩的同时，也要看到当前基金业发展中面临的压力和挑战。2008年以来基金规模出现了年年徘徊停滞不前的局面。这一方面是因为资本市场低迷，基金缺乏赚钱效应，缺乏长期有效的资金等外部因素，另一方面也是因为基金业自身存在一些问题。

据介绍，我国基金业发展目前主要面临三方面难题：一是公司管理、治理架构难以适应行业持续发展的需要。目前，基金管理公司在股东不正确的绩效考核压力下，往往过于注重公司资产规模的增长，而不是站在提高公司长期投资业绩、保护投资人利益的角度上考虑问题。在内外压力下，基金经理为了提高基金的短期收益，无法遵循价值投资和长期投资理念。二是基金缺乏有效的投资服务。基金投资表现出短期化非理性化趋势，虽然基金管理做法做了重大调整，但这些办法要生效还要等待一段时间。三是基金作为机构投资者作用还没有



胡锦涛：2015年中国社会消费品规模将接近5万亿美元

国家主席胡锦涛当地时间10日下午在夏威夷州首府檀香山会见了美国工商界代表。胡锦涛强调，中国未来5年的经济社会发展规划把扩大内需作为加快转变经济发展方式的主要目标，未来5年，中国进口总规模有望超过8万亿美元，到2015年社会消费品市场规模将接近5万亿美元，将为美国振兴制造业和实现“出口倍增”目标提供巨大市场。

图片新闻

充分发挥。

为此，洪磊表示，将深化体制改革，促进基金业健康稳健发展。这需要建立良好的外部体制和内部机制。基金公司应该充分发挥其作为资本市场机构投资者的积极

作用，形成与上市公司、承销商、机构投资者之间相互博弈的市场化格局，促进资本市场买卖双方利益互惠共赢。具体包括四方面工作：一是进一步完善基金公司治理结构，推动《证券投资基金法》修

改，放宽主要发行人标准，促进竞争，将审核重点放在股东和高级管理人员的诚信记录和专业履历方面，允许私募基金在符合一定条件下管理公募业务。(下转A2版)(本会更多报道见A2版)

尚福林：银行应趁盈利好时增提拨备

严格执行存贷款指标日均考核要求；严禁通过发行短期理财产品变相高息揽储

证券时报记者 贾社

银监会昨日召开2011年第四次经济金融形势通报分析会，新任银监会主席尚福林在会上强调，银行业金融机构应利用当前盈利状况较好的有利条件和国务院刚出台的小微、涉农贷款财税政策，尽可能增提拨备，核销损失，为实现可持续发展创造良好条件。

会议强调，面对复杂多变的内外发展环境，银行业金融机构必须保持清醒头脑，冷静分析，未雨绸缪，着力加强重点风险管控，切

实维护银行体系安全；着力推动科学制定发展战略，加快转变发展方式；着力加大对实体经济的支持，更好服务经济社会发展。

会议要求，银行业金融机构要坚守风险管理底线，切实加强重点领域风险防范，严防出现系统性、区域性风险。加强合规风险管理，高度关注岁末年初的资金运行特点，保持高压态势，严防各种案件风险抬头。健全科学的流动性考核体系，严格执行存贷款指标日均考核要求，严禁通过发行短期理财产品变相高息揽储、规避监管要求、

进行监管套利。加强对国际流动性新监管指标的理解和应用，切实提高流动性风险管理水平。

与此同时，要在可持续发展的前提下，根据战略发展目标 and 外部经营环境，科学合理设定经营计划，建立风险与效益统筹、过程和结果统一、当期与长远兼顾的绩效考核制度，促进发展模式从外延式向内涵式转变。持续深入贯彻落实“三个办法一个指引”等贷款新规，强化贷款资金流向的跟踪检查，确保信贷资金有效支持实体经济。

会议还指出，银行业金融机构要继续加强对“三农”领域的信贷支持力度，实现涉农贷款增速不低于全部贷款平均增速。加强对符合国家产业和信贷政策的小微企业的金融扶持，努力实现小微企业贷款增速不低于全部贷款平均增速，增量高于上年同期水平。在加强管理、防范风险的基础上，支持以省级政府及计划单列市、省会城市政府保障性住房融资平台为主统筹辖内廉租房、公租房和棚户区改造等保障性安居工程建设的融资和偿债，加大信贷支持力度。

新华保险预披露A股IPO招股书

拟发行不超1.5854亿股A股，融资规模或不到50亿元，远低于市场预期

证券时报记者 徐涛

昨日，市场预期已久的年内三大首次公开募股(IPO)公司之一新华保险预披露了招股书。招股书显示，新华保险发行前总股本26亿股，本次计划发行A股不超过1.5854亿股，占A+H发行后总股本的5%。与此同时，新华保险还将发行约3.58亿股H股，如果H股的超额配售选择权获得全额行使，则H股发行规模约为4.12亿股，占A+H发行后总股本的约13%。按照此发行计划，新华保险

将成为首家采取A+H发行方式的保险公司。

相关市场人士表示，按照目前A股市场中其他三家保险公司的估值水平，新华保险发行约1.6亿股，融资规模不及50亿元，远远小于此前市场预期的近200亿元，仅相当于一只融资规模较大的中小板股票。这样的融资规模不会对A股市场资金面构成明显压力。新华保险招股书的预披露将大大缓解此前市场对新华保险IPO巨额融资的担忧。

一位接近新华保险本次IPO

项目运作团队的人士称，新华保险近年来业务快速增长，2010年保费收入市场份额跻身行业前三，今年1-9月市场份额进一步攀升。但由于历史原因，公司长期以来面临偿付能力不足的困扰，距离保监会要求的偿付能力充足率达到150%的二类监管要求仍然有较大差距，因此公司希望通过本次IPO一举解决偿付能力问题，推动公司业务持续健康快速发展。此前，公司在论证两地发行比例的过程中，一度倾向于两地发行比例尽量“对半开”。但近期A股市场投

资者对于大盘股密集发行颇为担忧，新华保险最终降低A股发行比例，相应调高H股发行比例。

引人注目的是，证监会完善上市公司分红政策机制的新精神在新华保险的招股书中也有所体现。新华保险在其招股书中披露上市后具体的分红政策，这在保险公司A股IPO中尚属首次。

上述市场人士表示，从新华保险作为业内巨头的体量和有限的股本规模对比来看，具备“马拉小马拉”之势，可谓“绩优小盘保险股”，上市后很可能受到资金追捧。

新闻短波 | Short News |

深交所：大力推进监管产品服务创新

日前，深圳证券交易所党委书记、理事长陈东征主持召开第三届理事会第三十六次会议。会议通报了近期市场运行情况，研究部署了相关工作。

会议讨论分析了当前市场总体形势以及变化趋势，通报了深交所近期监管创新和风险防控的相关举措。会议认为，当前市场运行形势复杂，中小企业普遍面临较大经营压力，同时，“十二五”期间国家战略对多层次资本市场赋予了更加重要的任务，市场改革发展的复杂性和艰巨性不断凸显。当前形势下，深交所要进一步坚定信心，在中国证监会统一领导下，不断强化市场建设和内部管理，大力推进监管、产品和服务创新，切实防范系统性风险，遏制重大恶性事件的发生，全力推进多层次资本市场持续健康发展。

深交所理事总经理宋丽萍、理事张建军、吴万善、王彦国、丁国荣、万建华、杨鹤等出席了会议。与会理事畅所欲言，交流了业内最新动态，围绕深交所工作提出了不少建设性意见和建议。(胡学文)

国开行等10家银行入围 深圳自行发债承销团

证券时报记者获悉，深圳市财政委员会昨日公布了深圳自行发债承销团成员名单，国家开发银行等10家银行入围。

通知显示，为规范深圳市政府债券发行工作，深圳市财政委员会制订了《深圳市2011年政府债券承销团组建及管理暂行办法》和《深圳市2011年政府债券承销团成员评价办法》，经对申报机构的债市能力指标、机构实力指标及对深贡献指标等进行审核评分，确定深圳市2011年政府债券承销团成员为：国家开发银行、中国工商银行、中国建设银行、中国银行、招商银行、中国农业银行、兴业银行、交通银行、中信银行、深圳发展银行。其中国家开发银行、中国工商银行、中国建设银行为主承销商。(胡学文)

全国猪肉价连降20余天 至6月下旬水平

据新华社全国农副产品和农资价格行情系统监测，与前一日报相比(下同)，11月11日，猪肉、鸡蛋价格继续下降；蔬菜、食用油价格以降为主；水果、水产品价格小幅波动；成品粮、奶类价格基本稳定。猪肉臀尖肉、猪五花肉价格分别下降0.3%、0.2%。牛腱肉、去骨鲜羊肉、带骨鲜羊肉价格均上涨0.1%，牛腩肉价格持平。普通鲜鸡蛋价格下降0.2%。

中秋节后全国猪肉价格呈下降趋势，特别是10月下旬以来降速明显加快，10月22日至11月11日，猪肉臀尖肉、猪五花肉全国日均价连续20余天下降。与9月12日相比，11月11日，猪肉臀尖肉、猪五花肉价格分别下降7.6%、7.5%。目前全国猪肉价格已降至今年6月下旬水平。(据新华社电)