

中美将加强交易所合作交流

中国国家主席胡锦涛特别代表、中国国务院副总理王岐山和美国总统奥巴马特别代表、美国财政部长盖特纳，共同主持了第四轮中美战略与经济对话框架下的经济对话。对话于日前在北京闭幕。

双方坚决全面落实 20 国集团有关承诺，加快推进由市场决定的汇率制度，增强汇率灵活性以反映经济基本面，避免汇率的持续失调和货币竞争性贬值。中国人民银行将继续运用多种货币政策工具实施稳健货币政策，以促进经济可持续发展 and 价格稳定。中方继续致力于推进汇率改革，增强人民币汇率双向浮动弹性，更大程度地发挥市场供求在汇率形成中的基础性作用。

双方承诺加强金融市场基础设施建设及专业金融机构方面的信息合作，加强两国在交易所和交易系统建设方面的合作交流。

为推动消费者融资，中方承诺继续按照法定程序，审批符合条件的、包括外资在内的汽车金融公司和金融租赁公司在中国发行金融债券。资产证券化方面，外资金融机构与中资具有同等待遇，目前试点阶段基础资产限于信贷资产。

(据新华社电)

央视财经 50 指数有望下月面世

中央电视台财经频道与深圳证券信息有限公司日前签署合作协议，双方将合作开发“央视财经 50 指数”，打造中国上市公司价值投资的新标杆，并使指数真正成为中国经济的晴雨表。央视财经 50 指数预计将于 6 月份在深交所挂牌运行。

据介绍，央视财经 50 指数是一只突出高端智慧资源，基于基本面选股、反映中国上市公司综合价值的主动策略型指数。在样本股筛选方面，由央视财经频道汇聚中国上市公司协会、中国注册会计师协会、大公国际资信评估有限公司，以及 5 所著名高校的专家群体，根据“创新、成长、回报、治理、责任”5 个指标体系，并从财务、资信评级等角度把关，筛选出 50 家基本面优异的 A 股上市公司构成样本股。

在加权计算方面，深圳证券信息有限公司针对指数的特性，对权重进行测试优化，最终确定了“五个维度权重均等，每个维度内的个股设定权重上限”的方案。该方案是国内策略指数在加权方式上的创新，有效地平滑了个股之间市值差异所带来的影响，使指数兼具良好的市场代表性和可投资性。

目前，包括道琼斯指数、金融时报指数、日经指数、新加坡海峡时报指数在内的较有影响力的国际财经指数，大多由各国权威财经媒体发布，而我国至今仍未有一个有影响力的媒体财经指数。央视财经 50 指数的推出，填补了该项空白。央视财经 50 指数致力于构建中国上市公司价值投资新坐标，引领上市公司建立可持续发展战略，助力价值投资理念传播与发展，对于促进资本市场良性发展具有重要意义。

(王昭丞)

券商创新大会今召开 涉及行业重大变革

(上接 A1 版)

华泰证券分析师郭春燕在最近发布的一份研究报告中指出，券商的创新业务主要集中在三个方向：买方业务创新、经纪业务转型和投行业务向场外市场的拓展。

买方业务在主流华尔街街投行的收入中占比很大，其优势主要在于跨市场、跨品种和多种策略的组合产品。目前券商的资管产品过于单一，亟须拓展广度和深度。经纪业务方面，目前已经在试点中的股票约定式回购和即将展开的转融通业务，将大大提高券商服务优质客户的能力。而全国性的场外市场已经确定了发展方向，向场外市场拓展则将大大提高投资银行业务空间。

专家预计 4 月 CPI 涨幅将小幅回落

证券时报记者 岩雪

国家统计局将于 5 月 11 日公布 4 月份居民消费价格指数 (CPI) 和工业品出厂价格指数 (PPI) 等主要宏观数据，业内普遍预计，4 月份 CPI 同比涨幅将回落至 3.4% 左右，而此前公布的 3 月份 CPI 涨幅为 3.6%。

根据商务部监测数据显示，4 月份前 3 周食用农产品价格持续回落，其中，蔬菜、肉禽类产品

价格下滑最明显。此外，生产资料价格在 4 月中上旬小幅上涨后，下半旬也开始连续回落，总体呈现企稳态势。

央行首席经济学家连平预测，4 月份 CPI 同比涨幅在 3.1% 至 3.5% 之间，取其中位数为 3.3% 左右，涨幅较 3 月份略有回落；预计二、三季度 CPI 将继续下行，第四季度将有所回升，全年 CPI 涨幅在 3.3% 左右，较去年明显回落。

中国银行战略发展部高级经济

师周景彤认为，4 月份 CPI 同比涨幅将维持在 3.4% 左右。他强调，未来需警惕猪肉价格周期性反弹因素对食品价格的拉升作用。预计全年 CPI 涨幅将在 3.5% 左右。

申银万国证券研究所首席宏观分析师李慧勇则预计 4 月份 CPI 涨幅为 3.5%，食品和非食品价格涨幅分别为 7.4% 和 1.7%。从商务部监测数据看，农产品价格指数环比回落，由此预计 4 月份食品价格环比下降 0.5%。考虑到非食品价格受到调价

影响，预计非食品价格环比上涨 0.3%，同比为 1.7%。

业内对 CPI 在 3 月份小幅反弹之后，4 月份将出现回落已达成共识。兴业银行首席经济学家鲁政委认为，4 月份 CPI 涨幅预计在 3.4% 左右，与年初市场预期相比，CPI 降幅明显偏慢。北京领先国际金融公司首席经济学家董先安预计，4 月份 CPI 同比涨幅为 3.3%；第一创业证券和华创证券的预测值则较低，为 3.2%。

业内专家预计，二、三季度 CPI

将继续下行，第四季度将有所回升。中金公司首席经济学家彭文生认为，今年通胀回落的大趋势不变，但未来两个月 CPI 将基本持平，到 6-7 月份将再度明显下降。

国务院发展研究中心宏观经济研究员张立群也表示，3 月份 CPI 涨幅出现反弹只是短暂现象，今年物价整体回落的趋势是不变的。未来 CPI 走势还要取决于政策的调整。预计二季度 CPI 同比涨幅会低于一季度的 3.8%。

上交所多管齐下开创投资者保护新局面

证券时报记者 黄婷

为深入贯彻落实证监会关于“把保护投资者置于监管工作的核心位置，努力改善市场生态和投资文化”的要求，今年以来，上交所从提升投资者理性参与能力和提高蓝筹股市场质量出发，深入开展投资者教育，积极推进蓝筹股市场建设，切实强化市场监管，从五方面入手努力开创投资者保护新局面。

第一，集中开展“引导理性投资”专项宣传活动，提高投资者理性参与能力。自今年 2 月份以来，上交所组织开展了一系列以“引导理性投资”为主题的投资者保护宣传工作。一是针对“四炒”（炒新”、“炒小”、“炒差”、“炒短”）、上市公司分红、退市制度改革等市场热点问题，组织撰写投资者教育专栏文章及专题研究报告数十篇。二是不断优化宣传形式，进

一步拓宽理性投资宣传渠道。三是围绕理性投资、价值投资，开展了“中小投资者走进上交所交流座谈会”、“3·15 投资者教育优秀案例”评选等主题活动。四是积极与地方证监局合作，面向会员单位投教联络人、培训师及营业部负责人等组织开展“引导理性投资”专项培训。

第二，组织中小投资者进行首次公开募股 (IPO) 模拟询价，促进投资者研究、熟悉新股。近期，上交所面向 20 家会员单位推荐的 2000 名中小投资者组织开展了 IPO 模拟询价有奖竞赛活动试点。截至目前，已顺利完成翠微股份、奥康国际和明星电缆 3 家公司的模拟询价，投资者参与率分别为 90.30%、86.55% 和 94.1%。同时，组织部分投资者现场观摩 IPO 路演推介会，举办新股行业分析讲座，让投资者更直观地了解新股发行定价流程和新股投资应关注的主要事项。

第三，切实加强新股上市初期交易监管，防范新股炒作风险。针对当前普遍存在的中小投资者盲目“炒新”等突出问题，上交所进一步加大对对新股上市初期的交易监管力度。2 月底，针对环旭电子、吉视传媒两只新股上市初期股价出现异动的情况，上交所及时采取相关措施，对一批参与“炒新”的账户在第一时间进行了警示，并对情节严重的两个账户采取限制交易 3 个月的纪律处分措施。3 月 8 日，发布《关于加强新股上市初期交易监管的通知》，调整、充实和完善了相关异常交易行为的类型和监管措施。

第四，全面落实适当性管理制度，督促会员把好市场准入关。按照“统一准入条件、统一信息披露标准、统一资信评估要求，统一投资者适当性制度、统一投资者保护安排”的债券市场发展思路，今年 2 月初，上交所制定、发布了《上海证券交易所债

券市场投资者适当性管理暂行办法》和《上海证券交易所债券市场投资者适当性管理工作指引》。同时，上交所还对现有的投资者分类、产品分类进行了系统梳理，着手研究在创新过程中建立制度化的产品风险揭示、产品分级与投资者准入、投资者分类管理机制。

第五，积极推进蓝筹股市场建设，努力为投资者创造更好的回报。完善蓝筹股指数体系和指数产品，继上证 50、上证 180、上证 380 指数之后，新近推出上证 100、上证 150 指数，并将于近日发布上证优势产业指数系列、上证消费服务领先指数、上证银行股指数。同时，积极研发核心指数的 ETF 产品，首只跨市场

温州中院将出多项举措护航金融改革

证券时报记者 朱凯

为稳步落实温州金融综合改革，温州市中级人民法院今年将制定相关有针对性的司法保障举措。记者了解到，今年二季度该院将出台审理民间借贷纠纷案件的规范性文件，并将引入保险、担保行业协会等主体参与金融案件调解。

据了解，温州中院还在浙江率先探索开展企业破产程序的简易化、常态化审理，缩短办案周期，降低企业破产成本。许多已经停产倒闭的“植物人”企业由

于没有组织清算，致使厂房、土地资源长期闲置。另一些企业还有起死回生的可能，也需要积极通过司法重整。

温州市经信委中小企业处处长项光和指出，作为顺利推进金融改革，解决温州民间资金和中小企业“两多两难”问题的重要一环，对企业破产程序进行合理的简化，并加强司法保障体系建设，有助于预防和惩治恶性讨债及逃债等现象，对保证民间借贷资金的安全也具有积极意义。

记者获悉，今年二季度，温州

中院将出台审理民间借贷纠纷案件的规范性文件，年内还将制定《关于为我市国家级金融综合改革试验区建设提供司法保障的若干意见》。据介绍，今年将推出的十大创新举措主要包括企业破产司法重整、金融创新司法保障、小额诉讼速裁机制等。

对此，浙江省小额贷款公司行业协会副会长叶细毛向记者表示，相关法律法规健全后，可以做到有法可依。但这只是第一步，落实“难”和“执行难”还需有关部门切实解决。

温州中院有关负责人认为，金融

创新游走于法律制度边缘，交易规则和模式也不够确定。因此，准确把握法律和改革的分寸将有一定难度。在此过程中，多元主体的利益碰撞将使得个案的立法裁判与利益平衡面临矛盾。

依据温州中院的金融创新司法保障机制，未来将在温州司法层面先行先试，依法保障金融组织体系改革创新，支持金融服务体系改革，保障担保业规范发展，支持利率市场化改革，制裁金融违法违规行，推进规范稳定民间金融秩序的专项活动。

以积极开放姿态对待券商各类创新

(上接 A1 版) 证券行业包括整个资本市场“千树万树梨花开”，市场发展环境焕然一新。此次证券公司创新发展研讨会的召开，表明监管层在行业监管方面思路的一次重大变化，即以“风控”为主导有望让位于以“创新”为主导。

应当认识到，证券公司是证券行业的重要主体，行业创新必然依赖于这些市场主体。监管环境的变化，必然带动证券公司自身的变

化。经纪业务竞争日趋白热化，传统业务的盈利空间不断压缩，而现在就是行业创新发展的重要机遇期，整个行业未来势必会进行大洗牌。如果创新机遇抓不住或者不能落地生根，一部分公司被彻底边缘化也不是没有可能。

当此之时，证券公司应当苦练内功、增强自身机能，抛弃旧有模式，加快创新和转型升级。而监管层应以积极开放的态度对待证券公司各类创新。因为证券

公司发展战略、业务范围、创新能力和创新需求不尽相同，应支持行业差异化发展，尊重证券公司的自主定位。要保护行业的创新积极性，以积极开放的态度对待行业的各类创意和新思路，鼓励并帮助公司将创新愿望转化为配套可行的方案，允许有操作性的产品或业务创新方案先行试点。

有了监管部门的鼓励和支持，有了证券公司自身的全力推进，有了全行业思想上的统一，行业创新

必将焕然一新。我们期待看到，通过激烈的竞争洗礼，出现越来越多真正有理想、有视野、有能力、有特色的大投行、大公司。

einf 深证及巨潮指数系列					
日期	收盘	涨跌幅	日期	收盘	涨跌幅
2012-05-04	10573.60	1.01%	巨潮沪深 A 指	2670.67	0.84%
深证 100 指数 P	3279.45	0.95%	巨潮大盘指数	2689.04	0.86%
深证 300 指数 P	3140.15	0.94%	巨潮中盘指数	2971.53	0.85%
中小板指数 P	4734.07	1.08%	巨潮小盘指数	2866.41	0.61%
中小 300 指数 P	871.72	0.98%	巨潮 100 指数	2863.47	0.89%
创业板指数 P	715.19	1.98%	泰达环保指数	2451.80	1.89%
深证治理指数	5884.20	0.78%	中金龙头消费	4736.22	1.74%

深圳证券交易所 http://index.szse.cn

早睡早起投资好, 客户放心我开心

——安信证券投资顾问小故事

俗话说：“早睡早起身体好！”安信证券投资产品中心的投资顾问们（产品经理）也信奉“早睡早起投资好”，只不过他们的“早”是“早上睡、早上起”——难道他们都是“夜猫子”，就爱大半夜折腾吗？当然不是，下面我们来看看几位产品经理的小故事：

产品经理老 L：览尽全球财经，我习惯凌晨两点半

老 L 是“安信观点”的产品经理，负责综合分析各项财经信息，对第二天行情走势作出基本判断，并一句话简明扼要的概括出来。这个产品对于喜欢进行波段操作的投资者具有重要参考意义，也是最多安信证券的客户

使用的产品之一。老 L 要做好这个产品，除了白天观察盘面走势、追踪热点板块、浏览财经要闻以及阅读宏观研究报告之外，晚上还要紧盯着各大信息发布渠道，对于影响第二天走势的事件进行分析，同时还要观察外盘（美股等）走势，结合全球视角做出研判。在完成上述工作后，老 L 再与其他产品经理交流，反复讨论，相互印证，以便得出更为可靠的结论和判断，然后还要再三推敲，逐字斟酌，将主要观点和判断依据浓缩为最精华的一句“观点”。到了这个时候通常都已经是凌晨两点多了，“早睡早起”名副其实。

产品经理小 C：不放过一个公告，

我想睡个美容觉

小 C 是女生，年纪不算很大但从业也超过十年了，投资分析经验非常丰富，号称是安信证券的“沪深 300 专家”，对沪深 300 指数成分股如数家珍，大到整体行业发展趋势，小到单个公司财务指标，几乎比对自己家里的状况都熟悉。她负责“沪深 300 精选”产品，主打蓝筹大盘，精挑最具投资价值的指数成分股供客户参考。这个“专家”称号可是来之不易的，她每天都要对 300 家成分股公司进行跟踪，对每一条相关公告和新闻都要仔细研究，挖掘其中潜藏的投资信息。和其他产品经理一样，小 C 的“晚班”从晚上 8 点开始，浏览交易

所网站、各大新闻媒体。小 C 工作非常扎实，她习惯将每个公告的要点用笔记记录下来，既便于查找也利于分析公司经营历史变化。负责“沪深 300 精选”才一年多，小 C 的公告记录就攒了好几本厚本了。看完公告新闻，小 C 还要逐条写完点评，才能开始“生产”次日的产品，不到大半夜是做不完的。每逢季报和年报密集公布的时期，小 C 有时甚至是伴着晨光入睡，眯上没多久又要起来上白天的班。小 C 笑称，她最大的愿望，就是能睡个美容觉！但是为了对投资者负责，她绝不能漏掉任何一条公告，也只能对不起自己的皮肤了。

产品经理老 K：及时把握市场轮

动，我站最后一班

安信证券投资产品中心目前有将近 20 个标准化投顾产品，覆盖各个市场板块和长短线交易，产品线丰富完善。但是对于很多客户而言却可能带来一个问题：在市场热点变幻、板块轮动时，如何顺势挑选不同产品作为投资参考？“产品精选”产品应运而生——它主要针对当前市场热点，选择适合当下投资环境的产品推荐给客户，让客户轻松把握市场轮动带来的投资机会。毫无疑问，“产品精选”必定要等待其他产品全部生产出来之后才能进行生产，它的产品经理老 K 就自然而然的成了安信这些“早睡”投顾中的“早睡之王”，在早晨的鸟

鸣中稍事休息就直接上班对老 K 而言也快成家常便饭了。但是为了帮助投资者最及时的把握机会，放心使用产品做好投资，他必须站这最后一班。

对安信证券投资产品中心产品经理们的故事了解越多，越能感受到他们对投资者服务的真诚和热忱。通过一天天辛勤的劳作，一个个无眠的夜晚，以他们的专业和严谨去换取客户的信赖。安信投顾产品推出时间虽然不算长，却已经赢得诸多同行的尊重，甚至是仿效。相信安信产品经理们“客户放心我开心”的信仰和付出的无数心血汗水，将使安信的投顾产品持续获得更高的声誉和更佳业绩。

(杨晨)