

## 央行本周净回笼资金1010亿元

尽管上周净投放达到3790亿元，但本周央行在公开市场操作逆回购的规模均低于预期，最终实现1010亿元的资金净回笼。同时，政策面维持平静，银行间市场资金价格小幅波动，扰动因素均为常规的资金需求。

央行公告称，昨日逆回购分为7天和14天两个期限，数量各为650亿和800亿元，利率均与上周持平。加上本周二的2770亿元操作以及历史到期逆回购5330亿元等因素，本周累计实现1010亿元资金净回笼，扭转上周投放态势。

昨日资金价格涨跌互现，7天利率由于跨11月15日的准备金例行缴款，因而走高16.4个基点至3.2827%，隔夜利率则与上一日基本持平。

(朱凯)

## 人民币对美元中间价连续三日小幅上涨

来自中国外汇交易中心的最新数据显示，11月8日人民币对美元汇率中间价报6.3060，较前一交易日继续小幅上涨7个基点。

中国人民银行授权中国外汇交易中心公布，2012年11月8日银行间外汇市场人民币中间价：1美元对人民币6.3060元，1欧元对人民币8.0442元，100日元对人民币7.8739元，1港元对人民币0.81364元，1英镑对人民币10.0764元，1澳大利亚元对人民币6.5731元，1加拿大元对人民币6.3266元，人民币1元对0.48741林吉特，人民币1元对5.0376俄罗斯卢布。

前一交易日，人民币对美元汇率中间价报6.3067。

奥巴马成功连任美国总统，这有利于美联储继续实施宽松的货币政策。市场风险情绪上扬，美元承压下跌，人民币对美元汇率中间价也再次小幅上涨。

(据新华社电)

## 湖北证监局举办内幕交易警示教育展

昨日，由中国证监会纪委举办，湖北证监局和深圳证券交易所承办的内幕交易警示教育展”在武汉开幕。

湖北省金融办副主任刘美频在致辞中表示，湖北省委、省政府一直高度重视打击和防控内幕交易工作，以打击和防控内幕交易联席会议为平台，强化相关部门职责，完善综合防控体系，加大执法检查力度，有效遏制了内幕交易一度出现的高发势头。他表示，相信通过在湖北举办这次展览，必将对辖区各类市场主体、从业人员和国家机关工作人员提高对内幕交易危害性的认识，增强法制意识，具有很好的警示教育意义，对形成湖北防控内幕交易的良好氛围也将起到十分重要的促进作用。

湖北证监局局长芮跃华指出，内幕交易行为严重破坏了“三公”原则，扰乱了市场秩序，损害了投资者的合法权益，损害了市场健康发展的根基，损害了湖北资本市场来之不易的良好形象。近年来，湖北证监局与湖北省打击和防控内幕交易联席会议成员单位紧密合作，在加大宣传教育力度，帮助上市公司及相关方法、知法和守法的同时，切实加大内幕交易信息检查力度，严厉查处涉嫌内幕交易案件，整肃和规范了辖区市场秩序。

芮跃华认为，内幕交易行为是中外资本市场上的一种顽疾，防控内幕交易工作任重道远。他希望通过本次展览，促进湖北省内各相关部门、各市场主体积极参与，共同构建综合严密的内幕交易防控体系，加强防控内幕交易相关法律法规的学习，加深对内幕交易典型案例警示意义的理解，切实增强自觉守法意识，共同营造湖北资本市场规范、诚实、守信的良好氛围。

(吴蒙)

## “人民数字”户外媒体在沪直播十八大开幕式

昨日，人民日报数字新媒体——人民日报电子阅报栏在上海利用高清双视频直播了中国共产党十八大开幕式，上海各级政府机关、高校、社区以及上海电信营业厅的观众通过“人民数字”户外媒体观看了开幕式。

据悉，通过电子阅报栏直播大会实况，这在全国尚属首次。人民日报电子阅报栏还开辟了“十八大专题区”，市民可通过点击分布在上海市各公共场所的2600台电子阅报栏了解十八大新闻。

(董宇明)

深证及巨潮指数系列			
日期	收盘	涨跌幅	涨跌幅
2012-11-08	8399.38	-1.89%	巨潮沪深A 2
深证100指数	2610.79	-2.14%	巨潮大盘指数
深证300指数	2588.35	-2.22%	巨潮中盘指数
中小板指数	4075.00	-2.40%	巨潮小盘指数
中小300指数	749.01	-2.54%	巨潮100指数
创业板指数	675.88	-2.01%	泰达环保指数
深证综指	4706.76	-1.54%	中金龙头
			4061.50

# 尚福林：地方融资平台贷款整体风险可控

### 截至今年9月末平台贷款余额9.25万亿，与去年同期基本持平；房地产贷款不会出现大面积违约

证券时报记者 贾壮

中国银监会主席尚福林昨日出席十八大中央金融系统代表团讨论时表示，整体上看中国地方融资平台贷款的风险没有进一步扩大，整体上风险是可控的。

他介绍，防范地方融资平台的风险，国务院相关部门一直高度重视。基本的指导原则是控制新增总量，对存量实行分类管理，区别对待，逐步化解。

尚福林说，从总量上看，地方融资平台的贷款基本上没有增加，截至今年9月末，平台贷款的余额为9.25万亿元，与去年同期基本持平。贷款结构有所优化，市县一级的融资平台贷款在减少，贷款向省一级集中，安全性比过去有所提高；贷款管理上，实行名单制管理，保在建、压重建和控新建，严格管理贷款，经过各方面的努力，平台贷款项目的现金流比较充足，实现现金流全覆盖

和基本覆盖的有9万亿元，占比达到97.3%，所以整体上看平台贷款的风险没有进一步扩大，整体上风险是可控的。

他指出，下一阶段仍然需要抓紧研究建立健全地方政府债务管理制度和风险预警的机制，把地方政府债务收支分类纳入预算管理，逐步建立管理规范、运行安全的地方政府举债融资的机制。

关于房地产贷款的情况，尚福林认为风险同样是可控的，不会出现大面积违约。房地产贷款的总量不大，截至今年9月末，房地产贷款余额占全部贷款余额的比重为19%，远低于其他国家的水平。按揭贷款率也比较低，剩余期在缩短，而且借款人放弃房产的现象很少，还款意愿较强。

他透露，下一阶段将会继续要求银行业坚决贯彻相关政策，主要

从五个方面入手：一是控制房地产贷款总量在总体贷款中的比重，防范贷款集中度风险；二是健全抵押品的盯

市管理制度，防范抵押品风险；三是规范信贷准入，采取名单制管理方法；四是把控资金用途，加强对房地

产企业销售收入的管理；五是继续加大对中小户型和中低价位住房的信贷投入。

## 项俊波：中国保险业刚进入高速发展期

证券时报记者 贾壮

中国保监会主席项俊波昨日在十八大中央金融系统代表团讨论会上表示，中国保险业发展较晚，发展还有很大潜力，根据发达国家经验，中国保险业刚刚步入高速发展时期。

项俊波指出，过去十年，我国保险业行业规模、市场结构、监管水平、服务质量实现了大发展、大繁荣、大进步、大提升，成为中国经济社会发展成就的一个缩影。十年来，全国保费收入年均增长18.7%，已经成为全球最重要的新

兴保险大国，保险业在国内外金融保险市场的影响力和竞争力不断提高。保险公司法人机构162家，比2002年增加123家；保险公司总资产达到6.9万亿元，是2002年的10倍。

项俊波强调，保险业始终把科学发展观作为行业发展和监管的根本指导思想，推动保险业在关系全局的“五大体系”建设中发挥更大的作用。一是要在完善现代金融体系中发挥作用，优化金融结构，提高金融体系运行的协调性和稳健性。二是要在完善社会保障体系中

找准定位，更好地发挥保险业在社会保障体系建设中的积极作用。三是要在完善农业保障体系中贡献力量，加强农业保险服务体系建设，使农业保险真正成为惠农的有效方式。四是要在完善防灾减灾体系中发挥优势，加强自然灾害风险管理，加快建立符合我国国情的巨灾保险制度，利用保险机制预防和分散灾害风险并提供灾后损失补偿。五是要在完善社会管理体系中建功立业，通过引入保险机制参与社会管理，推进各种与公众利益密切相关的责任保险发展，减轻政府的社会管理压力。

# 期市成交全球第一 期权时代渐行渐近

证券时报记者 魏书光

我国期货市场自1992年开始试点交易以来，经历了最初的盲目发展、1993年起的清理整顿以及2004年起的稳步发展，已成为全球第一大商品期货市场。在过去的10年里，期货市场各项功能初步发挥，各项数据呈现倍数增长。

### 市场体系基本完善

目前，我国期货交易已形成了较完备的法律法规体系，市场环境明显改善。2011年，全国期货市场成交额达到137.51万亿元，创出历史新高，连续两年成为全球第一大商品期货市场。

产品方面，我国覆盖农产品、普通金属、贵金属、能源和化工等领域的商品期货体系已初步形成。除原油外，国际市场主要大宗商品期货交易品种都已在我国上市交易，首个金融期货品种股指期货已于2010年4月挂牌上市。

2002年以来，以筹备股指期货为契机，我国期货公司资金实力成倍增加。统计显示，2002年末，181家期货经纪公司的净资本仅65亿元。到2011年底，所有163家期货公司净资本为290亿元，显示期货公司的整体实力翻了4倍多。期货保证金监控中心成立以来，期货公司挪用客户保证金的“顽疾”

已基本杜绝，期货公司规范经营程度普遍提高。

从投资者结构看，我国期货市场长期以来以散户为主，近年来现货企业入市数量稳步增长，但是专业机构投资者仍然发育严重不足。统计显示，2011年，在国内约130万个期货投资者账户中，机构投资者所占比例不足3%，仅4万户左右，资金量在100万元以下的中小散户则超过80%。目前54万户投资者中，只有1.9万户法人客户，专业机构投资者仍是短板。

### 三大市场功能初步发挥

发现价格和管理风险是期货市场的基本功能。我国期货市场价格发现功能已明显发挥。有色金属行业和大豆行业的几乎所有企业都会跟踪利用期货市场价格。例如上市公司江西铜业等采取“上期所月加权均价”作为合同定价基准。大豆、小麦、玉米等期货价格已成为东北、华北等地农民和农业产业组织调整种植结构、确定销售计划的依据。

管理风险方面，我国铜加工企业80%以上参与了期铜交易；铝消费企业逐步进入市场，尤其是中小企业。不过，受品种、信贷政策、企业人才等因素制约，我国多数企业还没有开展利用期货市场进行管理风险的相关活动。例如，我

国农业生产经营单位39.5万个，国有粮食企业3.6万户，但两个以农产品为主的交易所法人客户数量仍然严重不足。

定价权方面，我国虽然是大宗商品的主产国及消费国，但由于国内期货市场起步较晚，大宗商品定价权基本为国外市场所掌控。国际商品价格波动有时与国内供需基本面矛盾，影响我国企业正常经营。不过，随着中国经济的发展和国内期货市场的壮大，这一局面已逐渐改观。

### 期权投资时代渐行渐近

步入2012年，国内期货交易所陆续开展了期权模拟交易，大商所已经启动商品期货期权内部仿真交易，确定的品种为大商所上市交易的全部品种，采用美式期权测试；郑商所明确白糖期货期权内部测试；中金所的沪深300股指期货期权箭在弦上；上期所的期货期权紧锣密鼓。期权投资时代渐行渐近。

十多年来，全球期权市场发展迅速。数据显示，除2010年和2011年全球期权交易量与期货交易量相差无

几外，期权交易量一直领先期货交易。中国期货市场必将在期权这个重要领域展开追赶步伐，推动期权市场的快速发展。

专业机构投资者大规模入场的时间来临。当前，国内期货资产管理业务(CTA)开闸在即，期货公司也正积极申请成立资产管理公司，显示着专业机构投资者将在目前个人投资者占主导的国内期市发挥更大影响力，有助期市整体更加稳健。

根据相关法规，国内期货资管公司除了可经营期货和期权交易外，还可交易股票、债券、证券投资基金、集合资产管理计划、央行票据、短期融资券、资产支持证券等。短期内，期货资管只能开展“一对一”资管业务。

期货新品种将加速推出，期货市场的广度和深度将进一步拓宽，期货市场服务实体经济服务的能力进一步拓展。目前，郑商所正在研究油菜籽、油菜果、土豆和裸稻期货品种。而大商所在积极推动鸡蛋期货上市，还在研究生猪期货和木材期货。



## 美银美林大中华区首席经济学家陆挺：

# 中国经济复苏既非U型也非L型

证券时报记者 许岩

未来中国经济的复苏，既不是U型也不是L型。”美银美林大中华区首席经济学家陆挺昨日接受证券时报记者采访时表示，中国经济的复苏反弹要比想象的快，但考虑到中国长期增长潜力下降以及周期性因素，2014年经济增速会再度下滑。

今年四季度国内生产总值(GDP)将达到7.8%，2013年上半年GDP增速均可达到8.3%，下半年将下降到8%。2014年GDP预计为7.7%。”陆挺同时将今年全年GDP增速预期从7.6%上调至7.7%。

陆挺分析指出，GDP增速的反弹主要有两方面原因，一是缘于基数因素，去年同期GDP处于低位；二是出口稳定、房地产带动投资回暖、基建建设比较活跃等因素共同作用下，四季度经济的增速反弹事实上要比市场预

期的更快一些。目前中国出口增长尽管有风险，但已经在低位企稳；房地产销售项目开始回暖，与其相关的房地产开工量和投资也在回升；同时，基础设施建设已如加快，在今年五六月份就出现了投资项目大规模批复。”陆挺进一步分析指出。

与此同时，信贷增长速度其实也并不慢，今年全年新增信贷规模有望达到8.5万亿元，而且今年以来，企业债、信托贷款、委托贷款也都在大幅增加，市场总体资金存量增速并不低，9月末可能达到19.6%。

但考虑到中国长期增长潜力下降以及周期性因素，明年三四季度和2014年，经济增速可能再次出现小幅下滑。”陆挺预计，年内没有降息可能性，准备金率下调年内仍有机会。

对于人民币汇率，陆挺表示，近期人民币的升值趋势，只是由

于市场结售汇行为的变化所致，并不是热钱的推动。进入中国内地的热钱不能说没有，但是不会那么夸张。由于目前内地A股依然在低位徘徊，而国家对房地产市场的宏观调控依然严厉，外资没有动力大举进入缺乏高回报渠道的内地市场。”

今年四季度的热钱流入会较

为适中，人民币兑美元升值的空间相当有限。因为许多人目前仍然看空中国，而且中国家庭部门对资产分散配置的需求正在不断增强。”陆挺指出，但是，由于看好中国经济见底回升的前景，对于外资来说，热钱更有可能暂时留在香港，待内地经济发出明显的回暖信号后，才会大举进入。

### 招商视点

## 周期板块走弱，A股大幅回调

周四沪深两市大幅回调，上证指数收报2071.51点，下跌34.22点，跌幅1.63%；深证成指收报8399.38点，下跌161.82点，跌幅1.89%；创业板指收报675.85点，下跌13.9点，跌幅2.02%。两市合计成交959.4亿元，较前一个交易日略有放大。

消息面上，奥巴马成功连任美国总统，但金融市场对财政悬崖担忧情绪爆发，欧美股市和大宗商品均出现较大幅度的下跌；十八大今日召开，胡锦涛表示将在2020年实现GDP和

居民人均收入比2010年翻一番；监管层高规格调查队亲赴京沪广深督导证券创新；铁路基建投资明年有望超过5160亿。沪深两市今日受外盘影响低开，其后震荡下行，收出跳空大阴线。所有板块均收绿，其中券商、煤炭、有色等周期类板块跌幅居前。技术面上，沪指跌破2090点支撑，多重均线由支撑变为短期压力，下一步将测试2050点附近的支撑作用，日线级别的MACD指标也已处于多空分水岭附近，若2050点跌破则反弹或将结束，

不排除创出新低的可能。建议投资者控制仓位规避风险，观察沪指2050点附近的支撑是否有效。CPI等重要经济数据将于近日发布，建议密切关注基本面、政策面消息。(CIS)

**智远理财财富管理计划**

\*专业的投资策略    \*专业的投资团队  
\*专业的交易方式    \*专业的风险提示

www.cnwm.com.cn    招商证券