

银监会鼓励银行发行新型资本工具

有助于缓解银行融资对资本市场的压力

证券时报记者 贾壮

中国银监会近日发布《关于商业银行资本工具创新的指导意见》。《指导意见》要求，商业银行应坚持以内源性资本积累为主的资本补充机制，同时加强对资本工具创新的深入研究，通过发行新型资本工具拓宽资本补充渠道。

银监会有关负责人表示，《指导意见》提高了商业银行资本工具的损失吸收能力，有助于增强银行体系稳健性，并最大限度利用国际规则和国内法规给予的政策空间，拓宽商业银

行资本补充渠道，夯实银行服务实体经济的资本基础。同时，《指导意见》丰富了资本市场金融工具，有助于缓解银行融资对资本市场的压力，并在《商业银行资本管理办法》资本工具合格标准等相关规定的基础上，进一步明确了非普通股新型资本工具的触发条件和损失吸收机制。

《指导意见》分别设置了其他一级资本工具和二级资本工具的损失吸收触发条件。其他一级资本工具的触

发条件采用数量化的触发指标，设定为商业银行核心一级资本充足率降至5.125%（或以下），与巴塞尔委员会的相关规定保持一致，有助于降低其他一级资本工具的发行成本。二级资本工具的触发条件采用了监管判断的原则性方式，符合巴塞尔Ⅲ的原则性要求，同时兼顾了灵活性和可操作性。

银监会在《指导意见》中规定，在本金损失吸收机制方面允许采用减记和转股两种方式，同时允许和鼓励

商业银行在满足相关合格标准的基础上，根据市场情况和投资者意愿，在发行协议中自主设定减记或转股条款。

银监会称，商业银行应根据要求，借鉴境内外金融市场上资本工具发行的最新实践，加强与相关市场主管部门的沟通协调。在此基础上，结合本行资本充足水平和资本补充需求，制定新型资本工具的发行方案，包括资本工具的类型、发行规模、发行市场、投资者群体、定价机制以及相关政策问题的解决方案等。

人保首日涨6.9% 择机启动A股上市

中国人保昨日成功在香港交易所挂牌上市，收市报3.72港元，较发售价3.48港元升6.9%。作为两年来全球最大的中资企业IPO，未来若启动绿鞋机制，总集资金额或进一步上升至280亿港元。中国人保集团董事长吴焰表示，将在合适的时机再次推动A股上市计划。

据了解，为了防止价格大幅波动，此次人保H股IPO采用国际资本市场上惯行的绿鞋机制，护航期将从上市之日起一直持续到本月29日。

人保的绿鞋机制规定，在挂牌交易后，如果股价持续上涨，国际配售买家可要求公司按国际发售项下每股发售股份的相同价格发行及配发总计不多于10.35亿股额外发售股份，占初步发售股份的约15%。

人保集团原计划同时进行A+H股上市，但由于A股市场持续低迷，最后只能H股先行。吴焰对未来A股的走势表示乐观，称集团会伺机而动，在合适的时机再次推动A股上市计划。（徐欢）

工信部：扶持民营进入基础电信领域

工业和信息化部通信发展司司长张峰7日透露，我国将扶持民营资本实质性进入基础电信领域，力争在移动通信试点业务方面推出一批民间示范企业，发挥引导示范带动作用，增添电信市场竞争活力。

张峰在2012中国信息产业经济年会上表示，当前我国已初步形成三家基础电信企业全业务运营和两万余家企业充分竞争的市场格局。为扶持引导民营资本进入电信业，通信业将继续坚持改革开放，落实工信部鼓励和引导民间资本进入电信业意见，并

尽快出台移动试点方案，做好试点组织工作。

张峰表示，当前信息通信技术创新已成为全社会科技进步和创新的重要推动力量，云计算、物联网、电子商务、移动互联网等新兴产业、新业态在迅速发展。我国通信业将着力于突破下一代互联网等关键技术，加强成果转化。同时，加快应用模式、服务模式和商业模式的创新，开拓新型服务消费领域，并加速产业链垂直整合和行业重组，促进形成产业间融合发展和数字化发展新格局。（据新华社电）

美国对中国产硅砖发起反倾销调查

美国商务部6日宣布，对从中国进口的硅砖产品发起反倾销调查。

美国商务部说，发起这项调查是应犹他州耐火材料公司的请求。后者声称中国输美的此类产品存在倾销行为，幅度为118.47%至290.12%。调查涉及的产品为二氧化硅含量在90%以上的硅砖产品。

根据美方程序，美国国际贸易委员会定于12月31日左右对该调查作出初裁，如果该机构认定从中国进口的此类产品给美国相关产业造成实质性损害或威胁，美国商务部将继续实施反倾销调查，并定于2013年4月份作出初裁。

硅砖是酸性耐火材料，主要用于炼焦炉、炼铁热风炉及玻璃熔窑等。美国商务部的数据显示，2011年美国从中国进口的硅砖产品总价值约为4320万美元。

这是美国对中国发起的最近一起贸易救济行动。今年美国连续对中国产品发起“双反”和“337调查”，频率相当罕见，贸易保护主义明显升温。中国商务部多次表示，希望美国政府恪守反对贸易保护主义承诺，共同维护自由、开放、公正的国际贸易环境，以更加理性的方法妥善处理贸易摩擦。（据新华社电）

商业银行储备资本要求设6年过渡期

A2

今日导读



五大关注 有利A股长线布局

一年一度的中央经济工作会议历来被视作一年中最重量级的经济工作会议，今年的会议被赋予了“新一届中央领导集体亮出经济牌”的意义。毫无疑问，这次会议的召开，将对资本市场产生深远影响，一些重大经济政策的明朗或有利于A股长线布局。

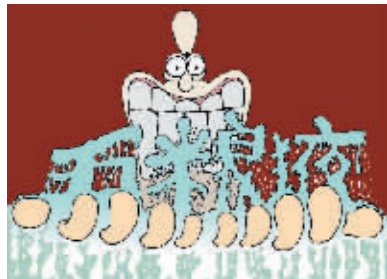
A5



货币政策红绿灯：利率市场化后的新信号

红灯停，绿灯行。但如果一个十字路口既有红绿灯信号又有交警指挥，而且两个给出的指向不一致，应该听哪个呢？当然听交警的，否则就会出乱子。同样，在货币政策中介目标已开始多元化的今天，不能够准确把握关键信号，很容易造成对货币政策的误读和投资失误。

A3



多项违规受罚 两公司索赔大幕拉开

*ST华科（原“华阳科技”）因隐瞒资金占用和关联交易受罚，五粮液因多个虚假陈述事项受罚。律师表示，上市公司虚假陈述遭受证监会处罚的，遭受损失的投资者可提起虚假陈述民事索赔要求；而因多个事项受到处罚的，计算损失也应分不同阶段。

A4



温家宝：推动金砖国家机制发挥更大作用

国务院总理温家宝6日在索契会见俄罗斯总统普京。温家宝指出，一个稳定、繁荣、强大的俄罗斯对世界有利。中俄双方要在互利共赢基础上扩大务实合作，推动联合国、二十国集团、上海合作组织、金砖国家等机制发挥更大作用，促进世界多极化和可持续发展。（新华社/供图）

荐股软件屡坑人 证监会再“亮剑”

证券时报记者 刘璐

证监会昨日发布《关于加强利用“荐股软件”从事证券投资咨询业务监管的暂行规定》，自明年1月1日起施行。《暂行规定》进一步规范证券投资咨询机构利用“荐股软件”从事证券投资咨询业务，加大对“荐股软件”名义从事非法证券投资咨询活动的打击力度。

据证监会有关部门负责人介绍，近年来市场上出现了大量具备证券投资咨询服务功能的所谓“荐股软件”，暴露出误导或欺诈投资者、非法从事证券投资咨询活动等问题，损害投资者利益，社会影响恶劣。为保护投资者利益，证监会对此采取了一系列整

治和防范措施。一是2010年证监会发布的《证券投资顾问业务暂行规定》，提出利用软件工具或终端设备提供证券投资建议行为应当执行该规定，并明确了规范广告营销等具体监管要求；二是加强了证券投资咨询机构日常监管，逐步规范其销售“荐股软件”行为；三是配合公安、司法机关查处了一批以“荐股软件”名义从事非法证券投资咨询活动案件，一些不法分子受到了法律制裁。但是，目前“荐股软件”仍然存在不少问题。一是以“荐股软件”名义从事非法证券投资咨询活动，利用网站、电视等作为广告平台，以虚假信息、夸大宣传、承诺收益等手段，诱导投资者购买软件、骗取钱财；二是部分证券投

资咨询机构自身或者通过关联方利用“荐股软件”从事证券投资咨询业务，误导投资者的违规行为仍时有发生。为解决这些突出问题，证监会出台了该《暂行规定》。

《暂行规定》对荐股软件进行了明确的界定。凡具备以下一项或多项证券投资咨询服务功能的软件产品、软件工具或者终端设备均属“荐股软件”：一是提供涉及具体证券投资品种的投资分析意见，或者预测具体证券投资品种的价格走势；二是提供具体证券投资品种选择建议；三是提供具体证券投资品种的买卖时机建议；四是提供其他证券投资分析、预测或者建议。

（下转 A2 版）

周期股充当急先锋 沪指4天反弹100点

证券时报记者 邓飞

本周沪深股市触底反弹，双双放量大涨。周五上证综指及深证成指分别收于2061.79点和8189.68点，全周涨幅达到4.12%和3.62%。两市周成交总额达5632.8亿元，较上一交易周猛增63%。

从盘面看，上证综指于周二创出1949.46点的调整新低后迅速反身上，周三更是放量大涨并一举收复2000点大关，盘中水泥、建筑材料、金融、地产、煤炭、有色等周期性板块轮番表现，周期股的集体井喷成为推动大盘持续反弹的主要动力，而酿酒、生物制药、传媒娱乐本周涨幅分别为0.15%、2.30%、2.63%，表现相

对低迷，市场风格有从消费股向周期股转换的趋势。

值得一提的是，周期股中前期持续低迷的银行股本周稳步走高，成为推动股指上涨、集聚市场人气的中坚力量。有分析称，银监会鼓励银行发行新型资本工具，有助于缓解银行融资对资本市场的压力，以及商业银行储备资本要求设6年过渡期等消息均对银行股构成实质性利好，后市有望推动市场进一步回暖。

资金集中涌入周期股，有效地提振了市场人气。数据显示，本周三，金融、建材、地产、机械、采掘、有色等六大周期性板块就合计净流入99.23亿元，周五六大周期性板块再度净流入69.23亿元，仅这两个交易

日六大周期性板块就获得168.46亿元资金加盟。

对于此次周期股的集体走强，市场各方态度积极。申银万国研究所首席分析师桂浩明认为，前期周期股超跌严重，城镇化的主题投资机会恰好给市场做多资金提供了想象空间。有分析人士预计，中国未来十年城镇化或将拉动40万亿的投资市场。

随着政策积极信号的持续释放，明年中央一号文件也引发猜想。有媒体引述专家分析称，明年中央一号文件有望聚焦农业经营体制。受此影响，农业股集体飙升，大康农业、敦煌种业、金新农等9只农业股昨日强势涨停，农林牧渔板块均涨幅高达5.27%。

特别推荐 | Highlights |

财苑社区私募约战韩志国事件再掀波澜

私募人士邹涛通过证券时报网财苑社区（http://cy.stcn.com）四度约战经济学家韩志国事件再掀波澜——昨日财苑社区曝出：加拿大籍华人刘先生力挺韩志国，表示愿意代表韩志国应战，并提出邀请邹涛回去银行开立联名账户，押注150万元人民币。

A2

股指强劲反弹 做多信心仍欠缺

本周的联合调查显示，虽然短期上证指数从1949点以来的反弹超过百点，但投资者对后市的信心却依然不足，认为周期股属于短期反弹，而非非趋势的反弹，仍有超过五成的投资者认为指数后市还会跌破1950点，并不认为市场已经探明了重要的中长期底部。

A6

融券卖空成私募赚钱新利器

跌跌不休的A股，让习惯于只有通过做多才能赚钱的投资者苦不堪言，包括手法凌厉的私募基金。不过，少部分很早就对融券做空感兴趣，并且有深入研究和丰富实战经验的私募基金，在A股市场一波又一波的下跌中利用融券做空，不仅有效地规避了股市下跌的风险，还逆市取得了正收益。

A10

大小非减持不手软 QFII持续加仓银行股

本周深市大宗交易平台上出现了大量的大小非减持信息，而且股指越是反弹，减持的数量越多。如本周二、周三的反弹行情中，深市大宗交易数量就明显增多。本周四，虽然大盘冲高受阻，但大宗交易依然活跃。但在大小非继续减持的态势下，境外合格机构投资者（QFII）却乘机加仓。

A6

海外基金提前反弹 A股水暖外先知

前一段时间A股的下跌幅度难以从宏观基本面作出解释，这同时还表现在与海外A股基金走势的背离上：摩根士丹利A股基金上涨超过8%，安硕富时A50也从底部上涨超4%。海外上市的A股基金再度见底向上，表明境外资金对A股市场投资价值的认同，从而对A股市场的走势形成了一定的提振作用。

A5