

## 成品油零售价上调在即 个别地区限量销售柴油

国内成品油零售价格调整在即。随着三地原油移动变化率超过4%，成品油调价窗口已于2月16日全面开启。全国各地汽柴油销售单位都已开始上调零售价格，大部分地区柴油价已高于批发限价，个别地区甚至限量销售柴油。

分析人士预计，本轮调价周期较长，截至目前已是第65个工作日，故推迟时间不会太长。但是，依以往惯例，调整日期有可能在元宵节过后兑现。据卓创资讯测算，此次价格上调的幅度约在350-400元/吨，折合93#汽油上调0.27-0.31元/升，0#柴油上调0.30-0.34元/升。

根据多家分析机构数据显示，截至2月15日，三地原油移动变化率超过4%，已经符合上调成品油价格条件。东方油品数据库监测显示，截至2月15日，布伦特原油现货、迪拜原油和辛塔原油评估价平均为115.533美元，三地移动平均值112.81美元，三地原油变化率为4.184%，业已“破4”，并且满足一切调整条件。

昨日适逢美国总统日，纽约原油期货商品交易所休市。金银岛分析师韩景媛认为，当前对于三地变化率而言，最新22日移动均价位于114-115美元/桶，替换此前108-109美元/桶，之间价差6-7美元，故与基准价108.376美元/桶对比，其整体变化率将不断攀升。

卓创资讯分析师胡慧春认为，成品油调价标准已经全部符合，但受春运影响，以及元宵佳节将至，预计本轮成品油价格上调将延迟几日。东方油气网分析师程瑞峰表示，油价上调可能会暂缓几日，但是各地情况看，销售单位已经开始陆续上调价格，等待调价的来临。

据了解，受国家发改委上调成品油价格预期的影响，全国各地中石化、中石油等主营销售单位都已开始上调成品油销售价格，幅度约为50-200元/吨不等，大部分地区柴油已高于批发限价，个别地区甚至限量销售柴油，预计近期在调价尚未落地之前，价格仍将面临一轮上行行情。

(魏书光)

## 股转系统市值将超万亿 业界呼吁扩大试点范围

随着2月8日《全国中小企业股份转让系统业务规则(试行)》及其细则的发布实施，全国股转系统的游戏规则全面出炉。场外市场大发展的“油门”已经“点燃”。

股转系统业务规则允许个人投资者参与、引进做市商制度，这是股转系统成为中国版纳斯达克的标志。“西部证券场外市场部总经理程晓明说。在他看来，股转系统更多服务实体经济，缓解中小企业融资难问题，首先要解决的是股转系统的流动性问题。

华泰证券分析师赵湘鄂指出，目前股转系统边缘化最根本原因就在于交易清淡，致使企业挂牌意愿和投资者交易意愿不足、融资功能不全，挂牌企业苦盼转板。如今，完善交易制度和适当性管理投资者的着力点就在于释放股转系统的流动性，使上述弊端迎刃而解，届时挂牌股转系统与场内市场挂牌将无本质区别，股转系统繁荣可期。

“《业务规则》亮点之一就是放宽了企业在股转系统挂牌的门槛。原来只有中关村企业可以挂牌，后来扩大到四个园区，但《业务规则》并没有指出只有国家高新区可以挂牌，说明将来全国各地企业都可以进入这个系统。虽然在具体操作过程中可能是逐步放宽的过程。”大通证券创新业务决策委员会委员、投行部董事总经理周到说。

《业务规则》及其细则发布后，包括券商在内的实务界人士都在积极研究规则。不过，他们认为，当前最迫切的问题是扩大股转系统服务范围，让更多的企业有机会进入系统。

当务之急是加快进程，将股转系统试点范围进一步扩大，放开更多的城市的中小企业进入股转系统，满足更多企业股权转让和融资的需求。”周到说，第一步可能是将国家级高新区纳入股转系统试点范围，最终目标是全国各地的企业都可以进入股转系统。”

程晓明对此表示认同。他预计今年试点范围将进一步扩大，到今年年底将形成20家左右。按循序渐进、逐步试点原则，华泰证券此前发布的一份研究报告也预计，今年，股转系统试点将分两批增加园区，第一批可能在全国两会前后，数量约5-8家，第二批可能在下半年，8-10家，全年新增10-20家。

平安证券预计，未来几年全国大型高新科技园区将陆续纳入试点范畴，预计5年内股转系统挂牌公司将达到2800家左右，按每家市值规模4亿到5亿元计，股转系统总市值将超万亿元。

(晓波)

# 保险资管产品试点：ST股票或不在投资范围

证券时报记者 胡学文

保险资管产品试点再开闸的消息引起市场各方广泛关注。目前，人保资产、泰康资产和太平资产3家公司申请发行的5只股票、债券、基金型产品已获得保监会备案。这些新产品在资金募集、投资范围、收益分配以及信息披露方面有哪些特点?证券时报记者从业内人士处获悉，投资人首次认购金额门槛有所提高，另外ST类股票不在投资范围内。

## 资金门槛提高

根据保监会相关通知，保险资管产品仅限于向境内保险集团(控股)公司、保险公司、保险资产管理公司等具有风险识别和承受能力

的合格投资人发行，包括向单一投资人发行的定向产品和向多个投资人发行的集合产品。其中，向单一投资人发行的定向产品，投资人初始认购资金不得低于3000万元；向多个投资人发行的集合产品，投资人总数不得超过200人，单一投资人初始认购资金不得低于100万。

不过，据证券时报记者获得的一份保险资管产品说明书显示，投资者认购金额方面规定，投资者可以多次认购产品份额，首次认购额不低于500万元，追加认购额不低于100万元”。另外，募集方式明确为“向特定投资者定向发售”，募集对象为“符合国家法律法规及监管政策规定的能够识别并承担相应风险的合格投资者”。

## 或不投资ST股票

依据业务规则，保险资产管理产品投资范围几乎覆盖了大部分投资工具。不过，ST类股票可能依然不在保险资管产品的投资范围之内。

某熟悉保险资管产品设计情况的业内人士透露，产品投资范围可能包含保险投资法律法规规定的投资范围内具有良好流动性的金融工具，具体包括国内依法公开发行上市的A股股票一级、二级市场，但不包含ST、\*ST类股票；以及非公开发行股票(定向增发)、股票型基金、混合型基金等权益类品种；国债、金融债、企业债、公司债、可转换债券(含法规允许的分离交易式可转债)、央行票据、短期融资券、中期

票据、债券型基金、银行存款等固定收益类品种及债券回购、短期银行存款、货币市场基金等货币市场工具；还可以持有股票所派发的权证和分离交易债券产生的权证以及其他符合监管部门规定的具有良好流动性的金融产品。另外，产品还可以按照国家的有关法律法规规定进行融资、融券。

## 费率收取略有不同

由于保险资管产品的类公募特征，不少人将该类产品拿来与公募基金相比。不过，对比发现，保险资管产品在信息披露、收益分成等方面与公募基金还存在一些不同。

以信息披露为例，按照规定，公募基金的基金管理人、基金托管人和其他基金信息披露义务人应按规

定将应予披露的基金信息披露事项在规定时间内通过中国证监会指定的全国性报刊和基金管理人、基金托管人的互联网网站等媒介披露。

而据业内人士介绍，保险资管产品的信息披露按照产品合同及其他有关规定办理。产品信息披露义务人应当在监管部门规定时间内，将应予披露的产品信息披露，并保证投资者能够按照产品合同约定的时间和方式查阅或者复制公开披露的信息资料。

此外，证券时报记者了解到，多只产品都实行申购手续费不收取，赎回手续费方面持有期在半年以上的也免收取。另有产品规定，对于同一持有人多次申购所获得的产品份额，在其赎回时按照“先进先出”的原则进行处理，即对其所持有的时间最长的份额先进行赎回确认，根据该部分份额的持有期限适用相应的赎回费率。

# 2月CPI料大幅回升 今年通胀压力仍存

证券时报记者 许岩

国家统计局日前公布的数据显示，1月份，全国居民消费价格总水平CPI同比上升2.0%，相比上月回落0.5个百分点。业内专家分析认为，今年通胀压力仍存，中长期物价温和上涨态势并没有改变。此外，受春节因素影响，2月CPI将大幅回升。

数据显示，1月份，食品价格同比上涨2.9%，影响居民消费价格总水平同比上涨约0.95个百分点。其中，粮食价格上涨4.7%，肉禽及其制品价格上涨1.4%，鲜菜价格上涨2.6%。

虽然同比涨幅不高，但近期的物价上涨较上个月却十分明显。国家统计局的数据也显示，1月份，食品价格环比上涨2.8%，影响居民消费价格总水平环比上涨约0.92个百分点。其中，鲜菜价格环比上涨12.7%。

环比涨幅几乎都是食品拉动的，以去年12月为例，食品价格环比上涨0.79%，CPI环比上涨0.8%。12月环比已经很高，历史平均也就0.5%，正常值应为0.2%、0.3%。1月环比猛增至1.0%，就是春节因素体现的。与近期天气寒冷、蔬菜价格上涨较快、猪肉价格全线回升等因素有较大关系。”国家信息中心经济预测部宏观经济研究室主任牛犁表示。

由于春节时间的“错位”，1月CPI出现了食品价格明显上涨而CPI同比涨幅回落的局面。基于此，专家普遍预计2月CPI将大幅回升。国家信息中心首席经济师范剑平表示，受去年春节在1月份的价格基数较高因素影响，今年1月份CPI同比涨幅回落；但同样受春节挪到今年2月份因素影响，2月份CPI同比涨幅将升至3%左右。所有经济分析最好将1-2月份累计数



IC/供图

据作为有价值数据，单独以1月份数据难作分析。中金公司也发布报告指出，1

月份CPI回落只是短暂回调，2月份将会大幅反弹，同比涨幅将达到2.7%至2.9%。

# 机构间市场剑指网上金融超市

证券时报记者 刘璐

春节之前，几项事关机构间市场的消息陆续出水，虽仅见寥寥几笔，然而一个崭新的场外市场已初显轮廓。

有别于全国中小企业股份转让系统，这个市场以券商柜台市场为起步依托，以实现券商间市场的互联互通为下一步目标；在交易品种上看，覆盖空间广阔，短期看预计以券商资管产品为主，长期看有望囊括股权、债权、金融衍生品等；从延展性上看，还有可能将触角伸入区域股权市场；从交易方式上看灵活

多样，可实施做市商制度。从其直接推手中国证券业协会(中注协)来看，已有六年新三板从无到有、从小到大试点经验，对场外市场的认识和积累可谓深厚，又肩负融资融券创新的重任，拥有全局筹划、多点突破的能力。

这是一盘很大的棋，用心良苦的布局者刚开始落子。尽管券商柜台市场试点刚刚展开，第二批试点券商还是新鲜出炉，但中注协已经在同步推进中证资本市场发展监测中心系统搭建和人才招募、广撒英雄帖招募会员等系列举措。当然，由于尚未见到中证

协关于机构间市场的正式介绍，旁观者也只能从逐步现身的零件来管窥拼图全貌。

对机构间市场更贴切的比喻或是网上金融超市。单个券商的柜台市场犹如超市里的一个个货架，产品上架之后，超市里的所有客人都可以挑选、购买。举例来说，在机构间市场建成后，也即实现券商柜台市场互联互通之后，投资人将可以通过自己开户的甲券商去购买乙券商的产品，这意味着柜台市场产品流动性有望大幅提高，河流将汇流成海，投资者便利性得到提升，可投资品种极大丰富。如果机构间市场

和某地方股权市场在双方互认的前提下实现联通，那么，在这家地方股权市场做市的甲券商可以将其做市的小微企业股权挂牌到柜台间市场。对于完善多层次资本市场、提高服务实体经济能力、满足投资者多层次投资需求。

蓝图美好，还需要作为市场中枢的券商锐意进取方可实现，否则将裹足不前。无论是柜台交易、参与区域股权市场、场外金融衍生品，抑或做市商制度，对券商来说，都还是新鲜事物，是锐意进取还是固步自封?这平衡木该怎么走，前路漫漫，还须业界迈步从头越。

# 中注协将联手证监会提高审计质量

继续狠抓“炒鱿鱼，接下家”行为，规范审计市场招投标秩序

证券时报记者 郑晓波

中国注册会计师协会表示，今年将在会计师事务所执业质量检查、行业监管政策制定等方面，加强与证监会等部门的沟通、协调、合作。这是中注协近日在其2013年工作要点中明确的内容。

近年来，由财务造假引发的上市公司审计问题屡次在资本市场引起讨论。为了进一步提高上市公司质量，今年1月份，证监会部署了IPO在审企业财务报告专项检查工作。此举被业内称

为是监管层的一次“财务打假”行为。

就行业监管政策制定、执业质量检查、业务报备、信息交流等，加强与财政部、证监会、国资委等有关部门的沟通、协调、合作。”中注协在2013年工作要点”中明确，今年同时将加强对事务所不正当低价竞争、独立性、总分所一体化、财务规范等方面的检查和惩戒力度。

对于已经在进行之中的年报审计工作，中注协强调，要做好上市公司2012年年报审计监管

工作，继续狠抓“炒鱿鱼，接下家”行为，强化事前事中监控，及时提示审计风险，加大对事务所高风险审计业务的约谈监控力度，提升年报审计监管约谈工作力度和水平。

由于会计问题涉及面广，除了审计之外，在招标方面，中注协亦期待和国资委、央企加强沟通协调。中注协在2013年工作要点”中希望：加强与国资委等部门和大型国企等招标单位的沟通协调，共同规范市场招投标秩序。”

## 上海试行“一把手” 向上级纪委述责述廉

记者从正在召开的第十届上海市纪委二次全会上获悉，为严格执行党风廉政建设责任制，今年上海要试行下级党政正职向上级纪委会述责述廉制度；同时，每年年底对落实“八项规定”情况进行专项检查，对不作为或违规违纪情况坚决纠正和严肃处理。

上海市纪委在去年的主要工作任务中提出，各级党委要切实担负起管党治党的政治责任，以领导班子为重点、主要负责同志履行第一责任人职责为关键，做实党风廉政建设责任制，建立执行责任制工作报告制度和下级党政正职向上级纪委会述责述廉制度，研究制定党风廉政建设责任追究的实施意见，对疏于职守、管理松懈而导致辖内发生重大违纪违法问题的，要严肃追究责任。中共中央政治局委员、上海市委书记韩正在这次会议上指出，推进反腐倡廉建设和反腐败斗争，就要严格管理，管出好风气、干出好风气。要进一步加强“一把手”管理。(据新华社电)

## 青岛证监局探索辖区 券商盈利模式多元化

近日，青岛证监局对在创争活动中创新转型取得佳绩的24家证券营业部进行了书面通报表扬。

自2011年以来，青岛证监局组织辖区证券机构开展了“创争综合类品牌营业部”活动。活动开展以来，辖区各机构结合公司实际，在证券衍生品交易、投行中介、融资融券、资本中介等八个方面积极参加创争活动，探索证券营业部盈利模式多元化，为尽快实现传统经纪业务转型进行了有益的尝试。2012年度，青岛辖区61家营业部中，21家营业部非通道业务收入比重达到30%以上，31家机构非通道业务收入比重提高到20%以上；辖区证券机构非通道业务实现收入近1.9亿元，占比33%；18家营业部参与10项以上创新业务，部均开展8项创新业务，涌现出一批具有初步投融资业务功能的综合类品牌证券营业部。青岛辖区“以强促弱、强中显优”的竞合市场环境初步形成。(王小兵)

### 节目预告

甘肃卫视《投资论道》呈现全新投资盛宴——携手证券时报、深圳证券信息有限公司、《新财富》杂志社、联合全国百家券商向千家营业部，携手明星投顾，寻找市场热点，挖掘投资技巧，敬请关注!

■ 今日上榜营业部(部分名单):

中航证券北京安立路营业部  
西部证券北京学院南路营业部  
德邦证券北京朝阳北路营业部

■ 今日上榜嘉宾:

曹卫东 联讯证券副總裁  
2012全景百佳证券营业部暨明星投资顾问评选参选者(部分)

■ 主持人:袁立一 ■ 播出时间:甘肃卫视《投资论道》晚间 23:17

第一创业证券北京平安大街营业部  
华西证券北京紫竹院路营业部