

## IMF下调今明两年中国经济增长预期

国际货币基金组织 (IMF) 昨日发布最新一期《世界经济展望报告》,将 2013 年全球经济增长预期降至 3.3%, 比其之前的预测下降了 0.2 个百分点。

IMF 认为,全球经济正在逐步复苏,美国内需活跃,新兴市场和发展中经济体经济活动在经历去年下半年的低潮后已经升温, 但欧元区经济增长依然显示出疲态。

IMF 预测, 今年美国经济增速为 1.9%, 比之前的预测下降 0.2 个百分点; 日本经济增速被上调 0.4 个百分点至 1.6%; 欧元区经济预计将萎缩 0.3%, 程度比之前的预测有所加深。

此外, IMF 预测, 中国今明两年的经济增速分别为 8% 和 8.2%, 较之前的预测分别下降了 0.1 个百分点和 0.3 个百分点。 (吴家明)

## 一季度国企利润增7.7% 地方国企利润骤降

财政部昨日公布的数据显示,今年一季度, 国有企业累计实现利润总额 5137.3 亿元, 同比增长 7.7%, 其中中央企业 4048.7 亿元, 同比增长 16.5%, 地方国有企业 1088.6 亿元, 同比下降 16%。

数据显示, 一季度, 国有企业累计实现营业收入 103032.6 亿元, 同比增长 9.6%。其中, 中央企业 64509.1 亿元, 同比增长 8.3%; 地方国有企业 38523.5 亿元, 同比增长 12%。

值得注意的是, 地方国有企业一季度收入增长 12%, 利润却下降 16%。营业成本的快速上升或是地方国企利润下滑严重的主因。财政部公布的数据显示, 前 3 个月, 地方国有企业累计发生营业总成本 37776.4 亿元, 同比增长 12.8%, 其中销售费用、管理费用和财务费用分别同比增长 9.8%、2.6% 和 14.1%。 (郑晓波)

## 上交所去年市场质量保持良好水平

上海证券交易所创新实验室近日发布《上海证券交易所市场质量报告 (2013)》(全文见 A12 版)。总体来看, 2012 年沪市证券交易市场规模保持良好水平, 市场质量指数达到 330。

尽管从整体规模看, 沪市证券化资本对国民经济的贡献仍偏低, 但其产出效率较高。2011 年沪市证券化资本形成率仅为 9.3%, 证券化资本综合贡献率为 17.6%; 但证券化资本产出率为 53.6%, 为全社会水平的 1.9 倍, 证券化资本效率系数为全社会水平的 1.8 倍。

从波动性看, 2012 年沪市波动性水平继续改善, 日内波动率、超额波动率均有所下降, 分别较 2011 年下降了 2.5%、4.0%。从按板块分组的统计结果看, 上证 50 成分股的收益波动率最低, ST 股票最大。

报告指出, 近十年来, 沪市市场质量指数增长迅速, 2012 年市场质量指数为 330。从板块分组来看, 上证 50 和 180 成分股的市场质量指数较好, B 股与 ST 股票较低, 上证 50 成分股的市场质量指数相当于 B 股的 1.47 倍。(徐婧婧)

## 上海上市公司协会优秀董秘评选揭晓

上海上市公司协会昨日召开年度会员大会, 会上表彰在公司治理中作出积极贡献的优秀董秘、优秀证代和“董秘杰出贡献奖”获得者。据了解, 本次评选标准由上海上市公司协会会同监管部门制定了客观、公正的《上海上市公司优秀董事会秘书评选办法》, 评选出 2011 年~2012 年度优秀董秘 20 名、优秀证代 16 名; 同时授予从业多年、经验丰富, 在监管部门考核评比中屡获好评的 6 位资深董秘“董秘杰出贡献奖”。(获奖名单见 A4 版)(黄婷)

### 节目预告

日播卫视《财经论道》呈现全新投资策略 携手证券时报、深圳证券信息有限公司、《新财富》杂志社、集合全国顶尖券商上千名专业人士、携手财联社、覆盖市场热点、挖掘投资技巧、敬请关注！

**■今日出版营业部(部分名单):**  
 大通证券北京总部营业部  
 民生证券北京总部北路营业部  
 华创证券北京分行营业部  
 长城证券北京中关村大街证券营业部  
 日信证券海口非法人证券营业部

**■今日出版嘉宾:**  
 首创证券研发部副总经理 王剑辉  
 2012 金鼎奖最佳券商非独立董事 邱晓晖  
 评选活动将于 4 月 30 日

**■主持人: 袁立一**  
**■播出时间:** 上海三视《财经论道》23:17

# 山东黄金停牌逢金价暴跌

5只老ETF禁止实物申购, 南方和宝盈基金调整山东黄金估值

证券时报记者 朱景锋 杨磊

山东黄金停牌期恰好赶上黄金价格暴跌, 为了防止持有山东黄金股票的投资者将该股价格风险转嫁, 在售的长盛上证市值百强交易型开放式指数基金 (ETF) 以及多只老 ETF 纷纷对山东黄金实物换购 ETF 份额说不, 南方和宝盈基金则自昨日起开始调整山东黄金估值。长盛基金今日发布上证市值百强 ETF 全部拒绝山东黄金认购申报的公告。长盛基金表示, 鉴于上证市值百强指数成分股山东黄金 4 月

3 日停牌, 且未来复牌后价格走势难以判断, 为保护基金份额持有人利益, 根据相关规定, 长盛基金决定在网下股票发行结束后, 全部拒绝投资者以山东黄金提交的基金份额网下股票认购申报。

新发 ETF 对基本面发生较大变化的停牌股认购申报说“不”有前车之鉴, 今年某大型基金公司旗下 ETF 在募集期对某停牌股允许实物认购, 但该股复牌后接连暴跌引发该 ETF 大幅亏损, 投资者纷纷投诉。

除了在售 ETF 之外, 也有不少

已经成立的 ETF 对手握山东黄金的投资者拉起警戒线。上交所网站信息显示, 该所上市的资源 ETF、超大 ETF、小康 ETF、商品 ETF 和综指 ETF 对山东黄金的现金替代标准均设置为“必须”, 这也意味着投资者在申购或赎回本基金份额时只能使用现金而不接受股票实物, 各家 ETF 管理人给出的现金替代作价均为山东黄金停牌前的每股 32.13 元。这也意味着, 目前持有山东黄金的投资者欲通过一篮子股票换成这些 ETF 的份额, 从而规避未来山东黄金股价大幅波动的风险的

# ETF拉警戒线

企图不可能。

不过, 也有一些 ETF 对股份认购份额依然敞开大门, 上交所上市的上证 50ETF、上证 180ETF、上证周期 50ETF 等 8 只 ETF 对山东黄金的现金替代标志依然为“允许”, 这也就是说, 持有山东黄金的投资者在申购这些 ETF 基金份额时“可以先使用股票, 在股票不足的情况下可以使用现金替代不足的股票”。这样, 担心山东黄金复牌后会暴跌的投资者可以通过这种方式换成 50ETF, 然后卖出 ETF 份额规避暴跌风险。但这样做要耗费

相当大的资金量, 非一般投资人所能实现。

不过, 对于山东黄金占比较高的几只 ETF (主要为超大 ETF、资源 ETF 和商品 ETF) 的持有人来说, 如果要规避山东黄金复牌后价格波动风险, 可以简单卖出份额或赎回即可。

山东黄金停牌后黄金价格大幅下挫, 也引发了基金估值调整。南方基金和宝盈基金今日均公告, 自 4 月 16 日起采用“指数收益法”对旗下基金持有的山东黄金估值, 自山东黄金复牌之日起且其交易体现了活跃市场交易特征后, 再按市场价格进行估值。

## 金价暴跌 重创国内商品期货

周一的纽约黄金暴跌、无疑在整个大宗商品市场引爆了一颗炸弹, 几乎所有国内期货品种都对金价暴跌做出反应, 市场全盘皆绿, 天胶、PTA、铜等品种期货昨日开盘跌幅即接近 3%。

生意社比价工具显示, 黄金和铜、PTA、汽油等大宗商品对比, 近一年的表现黄金多数时间比其他商品显得更稳健和强势, 其中黄金和汽油的走势价差一度超过 10%, 和 PTA 的走势价差甚至超过 20%。生意社首席分析师刘心田认为, 黄金在暴跌之前多少偏离了整体大宗商品的走势, 这次的暴跌有回归成分。

据生意社数据监测, 燃料油现货价格略有下跌, 由周一的 5160 元/吨下跌至昨日的 5150 元/吨, 跌幅 0.19%。从生意社燃料油主力基差图来看, 主力基差在 37 到 60 之间震荡, 主力合约价格低于现货价格。生意社燃料油分社分析师施晓亮认为, 国际原油、黄金价格走势令人担忧, 国内燃料油市场再次承压, 市场利空加剧, 后期市场回暖乏力, 短期内或将继续保持稳中下行的走势, 期货继续横盘整理。

煤焦市场也在黄金暴跌的背景下应声下跌, 昨日炼焦煤、焦炭低开弱势运行, 煤焦市场一片飘绿。生意社分析师谭漫认为, 受整个经济环境利空以及黄金暴跌等因素影响, 煤焦期货市场呈现震荡走跌态势, 因缺乏利好支撑, 短期内难现反弹态势。(张昊昱)

证券时报记者 陆星光

“金银天然不是货币, 但货币天然金银”, 在这个信用泛滥的年代, 马克思早年论著一再被人们翻出来回味。然而眼下金价突然崩盘, 不得不让我们重新审视, 黄金到底怎么了?

历史上, 黄金作为特殊商品, 之所以能够承担货币的天职, 在于它具备稀有、易于储存、容易分割融合、同时又是劳动产品四大属性。工业革命后, 随着社会劳动生产率大幅提高, 储量有限的黄金供应增长无法跟上一般商品和服务的发展速度, 黄金作为流通手段和价值尺度

的功能被极大削弱, 导致后来货币脱离黄金独立。

现代货币体系建立在信用的基础上, 基础货币发行权由中央银行掌控, 商业银行具有对基础货币的扩张作用。货币供应不依靠黄金为支撑, 弊端是明显的。社会无节制的债务扩张, 以及政府财政问题货币化处理方式, 带给世界日益频繁的通货膨胀和债务危机, 严重影响公众对货币的信心, 各种阴谋论调充斥市场。但不可否认, 目前还无法找到更好的模式与之替代。

现今, 网络经济、虚拟经济乃至服务业较金本位时期更为发达, 货币若按有些人鼓吹的回归黄金, 严

重通缩伴随而来, 恐使社会丧失前进动力, 无疑将是历史的倒退。从这点来看, 黄金难以重拾当年荣光。同样, 网络新兴的比特币没有中央银行, 一群网民通过下载挖矿软件发行虚拟货币, 更被指为庞氏骗局。但如果真有一天现行货币体系彻底崩溃, 已使用千年的黄金相信还是较比特币更易为人们理解和接受。

当然, 我们担心的极端情况不容易出现, 现今的黄金更像是信用货币“监督者”。它的涨跌时刻表明公众态度, 并警示银行家, 一旦货币脱离了媒介职能, 成为财富割削掠夺工具, 终会招来反扑一天。

而对普通投资者, 黄金则扮演

不同角色——由于它兼具抗通胀和类似国债的避险功能, 当信用扩张过快或危机爆发时, 将使它在周期的两端有较好表现, 但当经济由衰退转向复苏时, 黄金吸引力则会下降, 当前市场状况似乎接近后者。

黄金和任何金融市场一样, 既不会单方面上涨, 更不会单方面下跌, 未来它的表现将取决于经济运行。如果市场一直讲美国科技革命和中国调结构的故事, 宏观呈现弱复苏, 那么黄金可能一直处于疲态; 但全世界投放这么多基础货币, 一旦经济信心有所回升, 相信在乘数效应下, 黄金又将呈现另一个完全不同的运行轨迹。

# 保尔森两天亏10亿美元仍看多黄金

证券时报记者 吴家明

黄金投资者最近遭遇历史上最悲催的“黑天鹅”事件, 对冲基金巨头保尔森在两天之内损失 10 亿美元。这时, 投资者不禁要问, 退出黄金的资金到底去了哪里?

在短短两天时间内, 国际金价累计下跌超过 13%, 各方也对黄金走势进行激烈争辩。投资大师罗杰斯预计, 黄金价格会跌到每盎司

1200 美元。曾预见美国房地产市场崩溃的市场战略分析师里萨兹认为, 黄金是个“博傻式”的交易, 在所有人恐慌的环境下, 黄金价格还会继续大跌。

数据显示, 在保尔森旗下规模为 95 亿美元的对冲基金中, 其中 85% 投资了黄金类资产。不过, 今年以来, 黄金价格暴跌已经导致保尔森的账面财富减少 15.2 亿美元。尽管如此, 保尔森依然看多黄金, 他认

为在各国向经济体注入资金的时候, 黄金依然是对抗通胀和货币贬值最好的避险工具。有债券大王之称的格罗斯表示, 他仍然会购买黄金, 全球通胀在所难免。富国银行也表示, 金价暴跌就是买进的机会。而在昨日的欧洲交易时段, 国际金价反弹近 2%, 逼近每盎司 1400 美元。

不过, 市场都在寻找这次黄金价格暴跌的原因。《福布斯》认为, 市场早已建立起自 1999 年以来的最

大看空仓位, 私人财富管理者和基金经理都开始撤出对黄金的投资。如果说投资者早已开始撤出对黄金的投资, 那么退出黄金的资金到底去了哪里?

据英国《金融时报》报道, 越来越多的投资者正在购买美债, 格罗斯最近也提高了对美债的风险敞口。另据美国商品期货交易委员会 (CFTC) 的数据, 美债多头头寸连续第四周上升, 至 253 亿美元。

# 险企单一股东持股比例放宽至51%

证券时报记者 陈中

根据保监会近日颁布的《关于<保险公司股权管理办法>第四条有关问题的通知》, 符合相关条件的保险公司单一股东(包括关联方)出资比例或者持股比例可以超过 20%, 但不

得超过 51%。

根据《通知》, 保险公司出资或者持股比例超过 20% (不含 20%) 的股东, 除满足《保险公司股权管理办法》第十五条关于主要股东的要求外, 主要应满足两方面的条件: 一方面是必要的财务指标, 包

括最近一年年末总资产不少于 100 亿元人民币、净资产达到总资产的 30% 以上、累计对外长期股权投资不超过净资产; 另一方面是投资经验标准, 要求投资保险行业 3 年以上, 且具有持续出资能力和管理能力。

《通知》还适当增加了持股 20% 以上股东的义务, 包括三年内不得转让、重大变更及时披露等。《通知》还特别强调对股东关联关系的监管, 对于关联持股超过 20% 的, 要求其中持股比例最高的股东必须符合相关条件, 防止通过关联

关系规避监管。对于符合控股股东标准的, 还将按照《保险公司控股股东管理办法》的有关要求, 实施控制行为、交易行为、资本协助、信息披露和保密、监管配合等方面的监管。

同时, 《通知》不允许新设保险公司突破 20% 限制。

证券时报记者 胡学文

由证券时报社、证券时报网主办, 财苑社区承办的首届“财苑之星”全国大学生网络辩论赛开赛以来受到各方热情追捧, 开赛两周来, 注册参与人数就已经超过 5000 人, 并且以每天数百人加入的增速在延续强势吸引力。

据介绍, 目前该活动在地域覆盖方面已经达到了除西藏地区以外的全国 220 多所大学, 其中包括清华大学、北京大学、浙江大学、西安交通大学、复旦大学、武汉大学、四

川大学、兰州大学、中山大学、厦门大学等全国重点高校。财经类高校有: 中央财经大学、上海财经大学、东北财经大学、西南财经大学、对外经济贸易大学、首都经济贸易大学、江西财经大学、安徽财经大学等。尤其值得一提的是, 一些海外院校学生也加入到活动中来, 比如远在澳大利亚的悉尼大学学子等。

除了地域覆盖面宽广外, 赛事主办方精心设置的 10 余个辩论题目也炙手可热, 参与学生纷纷捉对厮杀, 展开了激烈且富有碰撞的辩论。数据显示, 目前支持榜前十的学

生最低支持人数都超过 2 万人次, 排在第一的学生已被 3.5 万人次点击支持。

首届“财苑之星”全国大学生网络辩论赛形式新颖, 通过网络辩论赛的形式搭建起大学生、金融机构和专家学者沟通交流的平台, 促使大学生在辩论中去伪存真、取长补短, 学以致用, 在思想的碰撞和激烈的交锋中迸发出智慧的火花, 在真实的财经话题及辩论赛中将课本上学习到的知识融会贯通。另外特别需要说明的是, 大赛的优胜大学生除可获得高额奖金外, 还有望获得知名

金融机构的实习机会, 筑梦职业生涯, 为他们的求职就业增加筹码。

上述因素使得活动自开展以来得到各大院校团委、学生会、校辩论队等组织的积极响应和大力支持, 如北京大学等高校在其校园网内发布关于此次“财苑之星”全国大学生网络辩论赛的新闻稿, 并号召该校学生积极参加; 复旦大学等一批高校在校内打出此次“财苑之星”网络辩论赛的横幅来组织学生参加; 华语辩论网更是在主页面头条以标红的形式给此次网络辩论赛活动做宣传推广; 新浪微博上也有不少大学

的官方微博发布主贴或转发证券时报网的关于此次网络辩论赛的微博。

从活动反馈的评价来看, 首届“财苑之星”全国大学生网络辩论赛好评如潮。学者金子评价称, 这是一个非常好的活动, 让大学生结识更多的学者、专家及志同道合的好朋友, 拓展社交面, 增加人脉, 培养团队协作能力, 树立集体荣誉感, 培养责任意识, 建议大学生不要错过锻炼机会。西南证券研发业务总监许维鸿也称赞活动办得好, 称“大学生是民族的希望, 财苑之星”辩论赛给大学生提供了展示的舞台”。