

## 上交所10月10日推出 国债预发行

证券时报记者 徐婧婧

为规范国债预发行交易、登记、存管和结算等业务,促进国债市场健康发展,保护投资者合法权益,上交所昨日在其官网发布了《国债预发行(试点)交易及登记结算业务办法》,并将于10月10日推出国债预发行。

根据《办法》,国债预发行交易采用竞价交易方式,每个交易日的9:15至9:25为开盘集合竞价时间,9:30至11:30、13:00至15:00为连续竞价时间。

为确保国债预发行交易风险可控,《国债预发行办法》中将国债预发行交易的参与者限定为两类投资者:一是可参与上交所债券交易的证券公司、银行、基金管理公司、保险公司等金融机构;二是符合《上海证券交易所债券市场投资者适当性管理暂行办法》规定的其他专业投资者。同时,《国债预发行办法》规定只有国债承销团成员可以在国债预发行交易中净卖出,一般专业投资者不能净卖出,也就是只能先买入再卖出。此外,国债预发行交易申报须为1000手(100万元面值)或其整数倍,起点门槛较高,也是为了确保参与者具有较强的风险承受能力。

在投资者适当性之外,国债预发行业务还引入以下措施,确保风险处于可承受范围:一是引入价格区间控制,采用价格申报的,交易价格不能超过该期国债理论估值上下3元;采用收益率申报的,收益率不能超过该期限国债到期收益率上下75个BP,可防范国债预发行交易大幅偏离合理基准。二是限定市场规模上限。三是实行保证金制度。中国结算以证券账户为核算单位,按累计单边头寸和平仓头寸向参与人收取履约保证金和价差保证金,试点期间履约保证金比例暂定为10%,用于防范到期履约风险。四是充分的信息披露。国债预发行交易期间,上交所每日末及时披露全市场国债预发行交易净卖出状况,便于市场参与者自行进行风险控制。

## 央行本周净投放1501亿 创今年6月以来新高

国庆长假前最后一周,央行实施了力度偏大的资金投放,继周二880亿元6天期逆回购后,昨日央行再度通过逆回购向市场注入800亿元14天期资金,在对冲掉部分到期缴款后,本周已实现1501亿元的流动性净投放,规模为今年6月以来新高。

与此同时,央行昨日公告称当日还对到期的3年期央票进行了续作,数量为49亿元,操作利率3.50%。查阅历史数据发现,该央票为2010年9月27日起息发行,彼时的操作数量为50亿元。央行在节前投放资金的同时,依旧对历史到期央票进行对冲,其原因在于当初的3年期央票多为针对某些大规模金融机构的定向操作,如今的锁定操作亦是为了稳定市场预期,保持整体市场流动性的均衡稳定。

明显增量投放后,市场资金面出现一定幅度趋松。截至银行间市场收盘,质押式回购利率隔夜品种报3.1140%,低于上一日的3.3533%,中长期的1个月品种报5.3864%,较上一日5.9493%明显回落。(朱凯)

## 调查显示超两成上市公司 咨询电话无法接通

近期,中国证券投资者保护基金公司对上市公司与投资者的主要沟通渠道——上市公司咨询电话现状进行了3轮摸底调查,结果显示,3次拨打都没能接听或者因其他原因无法联系的上市公司有565家,占比达到22.9%。

电话调查发现,在全部A股上市公司中,能够至少1次接听电话并回答提问的有1903家,占比77.1%。其中,3次都有人接听并回答提问的有938家,占比为38%;2次有人接听并回答提问的有564家,占比为22.9%;1次有人接听并回答提问的有401家,占比为16.2%。3次拨打都没能接听或者因其他原因无法联系的上市公司有565家,占比达到22.9%。(程丹)

# 银监会取消消费金融公司营业地域限制

## 将主要出资人最低持股比例由50%降为30%

证券时报记者 贾壮

近日,银监会对《消费金融公司试点管理办法》进行了修订并公开征求意见,修订后的办法取消了对消费金融公司的营业地域限制。

2009年7月,经国务院同意,银监会颁布《办法》,为试点消费金融公司的准入、监管和规范经营提供了重要法律保障。但随着消费金融公司试点实践发展,《办法》的部分条款已不能完全满足公司和市

场深化发展的实际需要。此次修订着重针对主要出资人条件、业务范围和经营规则等方面作出修改和调整,以体现和落实扩大试点的有关要求,同时解决目前试点公司业务发展和监管工作中反映出来的较为迫切的重点问题。

银监会修改了主要出资人条款,允许具备一定实力(最近1年营业收入不低于300亿元人民币)、主营业务为提供适合消费贷款业务产品的境内各种所有制非

金融企业作为主要出资人,发起设立消费金融公司。同时,为保证非金融企业作为主要出资人发起设立的消费金融公司在业务开展和风险控制方面符合审慎监管要求,要求消费金融公司引入具有一定消费金融业务管理和风险控制经验的战略投资者。

为进一步完善公司治理,鼓励更多具有消费金融优势资源和分销渠道的出资人参与试点,促进股权多元化,银监会将主要出

资人最低持股比例由50%降为30%。

为增强消费金融公司主要出资人的风险责任意识,促进消费金融公司持续稳健经营,更好保护利益相关方的合法权益,鼓励消费金融公司主要出资人出具书面承诺,在消费金融公司出现支付困难或剩余风险时,给予流动性支持并补足资本金,并在消费金融公司章程中载明。

修订后的办法改变现行消费金

融公司只能在注册地所在行政区域内开展业务的规定,允许其在风险可控的基础上,通过依托零售网点(而非设立分支机构)的方式开展异地业务,有利于试点公司尽早实现规模效应,增强行业整体实力。

根据试点公司业务发展实际需要,在业务范围中增加消费金融公司接受股东境内子公司及境内股东的存款业务,有利于进一步拓宽消费金融公司资金来源,更好地支持其业务发展。

# 阎庆民:银行要丰富流动性风险防控手段

## 银监会将进一步细化理财业务监管措施

证券时报记者 贾壮

中国银监会副主席阎庆民昨日出席2013年全国股份制银行行长联席会议时表示,我国金融业正面临着利率市场化、汇率市场化、资本项目放开以及金融脱媒等多重变革,长期来看银行将面临利差收窄的局面,股份制银行更是首当其冲。

他说,随着利率市场化时代的到来,单纯依靠吃利差的经营模式已经不可持续,差异化经营才是中国商业银行的根本出路。

阎庆民认为,在面临产业结构

调整中,部分银行的不良贷款有所上升。各家银行要高度关注信用风险问题,按照年初提出的“双控”要求设定防控目标,建立健全风险防控责任制,严防不良贷款大幅反弹。

他说,当前,随着金融创新逐渐加快,同业、理财业务快速增长,负债的稳定性明显下降,期限错配也更加突出,给流动性风险管理带来更大的挑战。各家银行都要充分认识流动性风险特征的深刻变化,全面提升流动性风险管理水平。

一是要抓紧研究改进流动性风险管理的方法论,完善监测工具,要做到及时、充分地

反映全行业务特别是同业和理财等新兴业务的流动性风险状况。二是要丰富流动性风险的防控手段,更加重视调整自身的业务结构和资产负债结构,避免过分依赖外部融资。三是要重新认识流动性、安全性在“三性”平衡之中的重要地位,厘清流动性管理机制,真正实现流动性管理与业务发展之间的协调统一。

阎庆民指出,理财业务方面,个别银行对“8号文”的监管要求落实到位,例如非标投资没有完全比照自营贷款进行管理;通过做大分母、账户转换等方式来达到非标资

产的比例要求,并没有真正消除风险。银监会将进一步细化“8号文”关于理财业务规模控制、期限错配、风险防控方面的监管措施,要切实规范理财业务,认真开展自查和接受检查,认真规范登记理财信息,做好事前报告。

同业业务方面,部分银行对同业业务的会计核算不规范,既不入账更不进表,风险管控严重缺失,对此各家银行要高度重视,尽快健全和落实风险防控责任制,必须在合规的前提下开展业务创新。”阎庆民说。

# 中证协启动“整非”宣传月活动

见习记者 程丹

近期,中国证券业协会曝光134家黑网站名单,其中不乏一些非法机构利用虚假信息,以内幕拉升必涨牛股、天天涨停股作为诱饵,欺骗投资者的行为。为进一步净化证券市场网络环境,保护投资者合法权益,中国证券业协会整治利用网络等媒体开展非法证券活动宣传月专项主题活动大幕拉开,启动仪式昨日在证券时报社北京分社播厅举行。

据了解,本次“整非”宣传月活动为期1个月。证券业协会昨日下午

发通知,组织各证券公司、证券投资咨询公司、地方证券业协会积极参与。为配合宣传月活动,协会制作了六集“整非”典型案例Flash动漫。

协会要求,各公司需在公司网站首页设置“整非宣传月”宣传栏目或专题,在中国证券业协会网站下载“整非”典型案例动画及电子版案例,供投资者观看查阅;并组织关于“整非”的投资者教育专场,提供相关咨询并接受非法网络证券活动举报。

此外,协会还要求各会员单位在交易软件、电话委托系统和荐股软件中增加关于提示投资者警惕非

法网络证券活动的内容,同时通过短信方式集中向投资者发送防范非法证券活动的短信。

中国证券业协会副会长葛伟平介绍,通过对证券公司非法证券活动受害人的案例分析发现,受害人大多数不是证券公司客户,且以中老年人居多,对证券市场了解不深,尤其是对证券新业务、新产品、证券监管制度、证券中介机构运营认识模糊,缺乏对非法证券活动的判断力;对证券投资抱有一夜暴富的心理,渴望在短期内获得较大的非正常收益;个人信息保密意识欠缺,证券账户信息泄露

后较容易成为欺诈的突破口。

葛伟平称,随着信息技术的发展,非法网站的“专业化”,违法从事证券咨询活动呈现全方位、多样化“营销模式,投资者法制、风险意识淡薄,协会和证券公司参与“整非”手段有限等一系列因素制约“整非”工作的顺利开展。所以,本次“整非”宣传月活动也就显得尤为重要,需尽快提高投资者和广大人民群众对非法网络信息及非法网络证券活动的辨识能力,能够自觉防范,并能够通过举报、投诉等方式制止非法证券信息的传播。

# 孙杰:推动中国版个人退休账户计划

证券时报记者 尹振茂

中国证券投资基金业协会会长孙杰昨日在2013中国养老金国际研讨会上表示,就养老金而言,需要大力发展以企业年金和职业年金为代表的确定缴费型(DC型)养老金计划,推动中国版的个人退休账户(IRA)计划。

孙杰称,以美国为例,截至2012年末,美国养老金资产总额达到19.5万亿美元,与美国家庭金融资产总额之比为36%;由共同基金和其他资产管理机构管理的IRA养老金资产占分别达到46%和38%;分别有56.9%的DC计划养老金和45.7%的IRA养老金投资于共同基金,且半数以上投资于股票型基金。

孙杰表示,我国多支柱的养老金体系正在形成。第一支柱养老金稳步发展,截至2012年末,城镇职工和城乡居民基本养老保险资产总额接近3万亿元,80%以上存入财政专户,国债投资约占1%。以企业年金为代表的第二支柱发展较快,但规模较小,到2013年一季度末仅为5114亿元,有4906亿元交由基金管理公司等专

业机构管理。此外,2012年末,全国社保基金资产规模达1.11万亿元,委托管理规模为4554亿元,其中绝大多数交由基金管理公司管理。企业年金和全国社保基金委托给基金等资产管理机构的,都取得了较好的业绩。

不过,孙杰透露,截至2012年末,我国专业机构投资者持有上市公司A股流通市值占比只

有17.4%,其中社保基金、企业年金和保险类投资者合计占比不到6.5%;机构投资者持有公募基金净值占比为25%,其中社保基金、企业年金等占比不到2%,而美国退休基金持有者有40%的共同基金。

孙杰认为,就养老金而言,需要大力发展以企业年金和职业年金为代表的DC计划、推动中国版

的IRA计划,积极提高各类社保基金的统筹层次和专业化管理水平;根据养老金计划保障目标和安全边界的不同,建立各类养老金投资运营基本准则;在此基础上,通过专业化方式投资于资本市场,获得与经济增长同步的稳定回报;并呼吁政府有关部门给予投资税收减免、递延等方面的政策支持。

# 人保部:正研究养老金投资运营办法

证券时报记者 尹振茂

人力资源和社会保障部基金监督司副司长李伟民昨日在2013中国养老金国际研讨会上表示,人保部正按照国务院的部署,会同有关部门对养老保险基金投资运营办法进行专题研究。

李伟民表示,养老保险基金投资运营要遵循三个原则,即安全第一、获取收益、多元化投资;任何时

候都要审慎行事,规避风险,确保基金安全,同时要着眼于增强基金的支撑能力,适当拓宽投资渠道,争取国家政策支持,更好地保障参保人权益,而且无论采取何种投资模式都必须是有利于分散风险的组合式方案,而不能是单一的投资渠道。

李伟民强调,由于此事关系到亿万群众的切身利益,涉及面广,政策性和专业性都很强,按照《社会保险法》的规定需要国务院统筹决策,

制定出专门的投资运营办法,下一步将进一步加大研究力度,多方征求意见,提出政策建议,努力促进社会保险资金保值增值。

enindex 深证及巨潮指数系列		2013-9-26	
代码	名称	收盘	涨跌幅
399001	上证综指	2065.74	-1.84%
399002	深证成指	10222.63	-2.14%
399003	创业板指	3102.89	-1.94%
399004	上证50	2855.51	-1.76%
399005	深证50	2416.11	-1.79%
399006	上证180	2460.60	-2.37%
399007	深证100	4400.00	-2.37%

## 上海证监局曝光 23家非法机构及网站

近日,上海证监局再度曝光23家非法经营证券业务相关机构或网站。上海证监局提醒投资者,应增强自我保护意识和守法意识,杜绝侥幸心理,自觉远离非法证券活动,避免上当受骗。

据悉,本次曝光的23家非法证券经营机构及网站在近期上海证监局打击非法证券活动过程中已被依法取缔并移送公安部门处理。为构建辖区防范非法证券活动的长效机制,切实保护投资者合法权益,上海证监局再次提醒广大投资者,根据相关法律法规,因参与非法金融业务活动受到的损失,由参与者自行承担;向投资者销售或者提供“荐股软件”,并直接或者间接获取经济利益的,属于从事证券投资咨询业务,应当经中国证监会许可,取得证券投资咨询业务资格。合法证券经营机构及证券投资咨询机构名单可在中国证监会、中国证券业协会网站查询。(黄婷)

## 重庆证监局举办 国债期货培训会

重庆证监局昨日联合中国金融期货交易所、重庆市金融办、重庆证监局举办国债期货培训会。

重庆证监局负责人方良平强调,希望借此次培训充分发挥各综合监管平台的合力,帮助辖区金融机构、相关企业以及投资者了解和掌握国债期货的基础知识及交易实务,树立“知识期货、理性期货、专业期货”的理念,注重衍生品市场研究,优化资源配置,加快业务转型,打造核心竞争力,掀起重庆辖区投资者教育培训工作的新一轮高潮,为重庆地方经济发展做出新的贡献。

中金所国债期货开发组负责人和市场资深专家就国债期货合约设计规则、国债期货与债券投资、国债期货的原理和应用等内容进行了培训。(张伟建)

## 山东举办 新三板挂牌培训会

为进一步推进企业“新三板”挂牌工作,拓宽中小微企业融资渠道,昨日,山东省金融办、中小企业股份转让系统、山东证监局在济南联合举办“新三板”挂牌培训会。

会议强调,山东要积极采取措施,多渠道拓宽中小微企业直接融资,拟定资本市场综合融资规划和方案,推动股票、股权、债券、基金等多个市场联动,建设主板、中小板、创业板、“新三板”、齐鲁股权交易中心等多个板块之间的转板机制。山东各地在改制上市专项激励政策、股权投资重点支持、债权融资重点支持等方面出台促进企业挂牌、上市的政策支持。(卢青)

### 节目预告

1. 证券时报记者 徐婧婧  
 2. 证券时报记者 贾壮  
 3. 证券时报记者 程丹  
 4. 证券时报记者 尹振茂

**今日播出嘉宾(部分名单):**  
 第二届中国金融期货交易所 党委书记 李永刚  
 中国证券业协会 党委书记 葛伟平  
 中国人民大学 党委书记 靳诺  
 中国人民大学 党委书记 靳诺  
 中国人民大学 党委书记 靳诺

**今日播出嘉宾:**  
 中国人民大学 党委书记 靳诺  
 中国人民大学 党委书记 靳诺  
 中国人民大学 党委书记 靳诺

**主持人: 董立一**  
**播出时间: 17:00-18:00**