



证券时报记者 唐强

这早已是市场中的公开秘密。之所以还能称之为秘密，那是众多小投资者只闻其名，但从未见识过“真身”。

说时迟，那时快——VIP交易通道的犀利就在一瞬之间，丝毫的时间差异会产生截然不同的效果。早在2014年新股发行重启之际，市场就曾疯传江浙几大游资席位利用VIP交易通道操盘，时常在涨停板拿下次新股赚取巨额利润的“财富故事”。然而，使用该通道的标准绝非一般小投资者所能企及，大几千万账户或每年支付数十万费用才能拥有。

换言之，有了VIP交易通道的存在，既可成为大户提供赚钱的“买股通”，又能成为“卖股通”先撤逃命。对此，深交所曾与行业经纪业务委员会联合召开证券公司座谈会，就部分证券公司向客户提供所谓VIP交易通道问题听取意见。会谈的结果是“高度重视，深入调研，维护三公原则”。

深交所认为，VIP交易通道带来了一些新的问题，如差异化服务与公平性的矛盾、差异化服务相关制度的透明性问题等，需要行业共同关注研究。

A股市场中，部分券商向个别资金量大、交易频繁的客户提供VIP交易通道服务，也仅是利用报盘网关等技术设施，使其交易申报在极端情况下具有一定的时间优势，从实质上讲就是网速问题。

券商认为，这一服务是证券公司满足客户资金规模、交易频率等特点，实行差异化的客户分类服务，也是满足部分客户专业化投资策略的需要。这就好比宽带服务，花50元网费的网速自然难以与花100元投入的客户相比。

纵横资本市场，追求的就是速度。岂不闻“天下武功，唯快不破”！

3月PMI站上荣枯线 经济运行现暖意

财新中国制造业PMI创出13个月来最高纪录

证券时报记者 许岩

宏观经济先行数据指标——官方、财新PMI3月份双双回暖，中国经济一些积极变化开始显现。

国家统计局昨日发布的3月中国制造业采购经理指数(PMI)为50.2%，比2月上升1.2个百分点，重回扩张区间，非制造业PMI亦回升至53.8%。同日发布的3月财新中国制造业PMI为49.7%，高出2月数据1.7个百分点，虽仍低于50的临界值，但已是13个月来最高纪录。种种迹象表明，中国宏观经济出现积极变化，前期的刺激政策正逐渐显效。

中国经济景气监测中心副主任潘建成指出，3月份PMI明显回升至50.2%，重回到荣枯线上方，非制造业

商务活动指数也比上月回升1.1个百分点，扩张态势更加明显。从其他指标看，今年前两个月，规模以上工业企业利润总额结束了连续7个月的下降趋势，呈现恢复性增长态势。3月中上旬以来，钢铁、有色、化工、建材等工业生产资料价格在经历长时间持续下跌之后，出现了较大幅度上涨。这些都表明，中国经济已呈现出企稳筑底的迹象。

官方PMI分项数据显示，去年以来一直弱势运行的新订单指数3月份出现明显回升，达到51.4%，为2014年11月以来的高点。外部需求也在改善，新出口订单指数上升2.8个百分点，近一年半以来首次回升至50%以上。房地产开发投资止跌回升，也对生产和消费带来一定促进作用。从企业

生产经营看，进入3月份以来，企业开工率上升，生产指数达到最近半年来的高点。同时，企业加快原材料回补，用工需求增加。

值得关注的是，一方面企业采购活动趋于活跃，采购量指数为52.6%，比上月大幅上升4.7个百分点，重回临界点以上；另一方面，主要原材料购进价格指数连续4个月上涨，最近两个月涨势明显加快。

3月份各项订单指数、采购量指数、生产经营活动预期指数都出现明显回升，表明企业生产经营活动趋向活跃；购进价格指数持续提高，可能预示去库存活动将发生转折性变化。”国务院发展研究中心研究员张立群说。

分行业看，高技术产业、消费品行业PMI上升明显，均达到52%以上，

显示制造业继续向中高端迈进。与此同时，得益于市场回暖、价格回升以及供给侧改革利好提振，3月份大中小企业PMI指数普遍上升。

而在财新制造业PMI中，产出指数一年来首次回到50%以上，新订单指数自去年6月以来首次超过50%，出厂价格指数也结束了19个月连降出现回升。

3月制造业PMI数据大幅好于预期，非制造业也加速扩张。越来越多的数据印证经济阶段性企稳回升，年初“危机模式”的担忧情绪逐步消退。中国物流信息中心分析师陈中涛认为，当前经济运行出现明显积极变化，二季度经济保持企稳向好具有支持条件。但由于经济结构调整持续加快，市场正在调整中寻求新的平衡，经济运行中短期波动的因素依然较多，后期数据仍需观察。

周小川：中国将扩大特别提款权使用



中国人民银行行长周小川3月31日在巴黎一个高级别金融论坛上说，中国很快就要开始报告以特别提款权和美元作为计价单位的银行业外币资产，包括中国的外汇储备在内。此外，中国还将探索发行以特别提款权计价的债券。他表示，特别提款权可以成为国际货币体系的一种稳定性力量，中国将扩大特别提款权的使用。

证监会：新三板转板机制正在研究中

A2

央行：继续实施稳健货币政策 加强供给侧改革

A2

梧桐树扎根A股 引导长线资金有序入市

A3

校园贷无序疯长 大学生身陷信贷“高危人群”



重大事项未披露 两家上市公司因“记性差”受罚

A4