

## 广东证监局:严禁基金券商逾越三大雷池

证券时报记者 甘霖

**本报讯** 为提高辖区证券公司、基金公司合规运作水平,加强投资管理人员管理,广东证监局昨日召集辖区证券公司、基金公司和异地证券公司辖内分公司的部分高管人员约 50 多人,举办了投研管理人员法规学习座谈会。广东证监局有关负责人在会上强调,任何机构和个人不得牵涉到“老鼠仓”、非公平交易和利益输送这三条法律底线,若逾越雷池半步,就将受到法律严惩。

该负责人谈到,在市场法规体系日益完善、舆论和社会监督日益强大的今天,每一起行业内部人员知法犯法的行为,都会引起市场和社会公众的极大关注和强烈反应,对行业造成巨大的伤害,因此,加强从业人员特别是保荐、并购、投研等关键岗位人员的管理、坚决防范内幕交易和“老鼠仓”等恶性违规行为刻不容缓。去年以来,广东证监局通过现场检查、召开专题座谈会等方式,督促辖区公司开展内部培训、自查自纠等工作,主动发现问题,修补漏洞。今年,广东证监局还将进一步调配监管力量,加强对此类违规行为的查处和处罚力度,发现一起,查处一起,决不姑息养奸。

该负责人还强调,各公司要持续稳健发展必须坚持三条原则:一是坚持把保护投资者合法权益放在首要位置的原则;二是坚持合规管理是公司立命之本的原则;三是坚持把加强人才培养作为提升公司核心竞争力的原则。同时,对各公司加强投研管理人员管理工作提出三点要求:一是严格自律,时时自省;二是切实加强内部管理。要采取有效措施把公司的各项制度、监管部门的要求落实到位;三是认真自查,查缺补漏。

另外,针对近日国务院已原则同意证券公司融资融券业务试点和推出股指期货品种,该负责人表示,各证券公司应加强资产管理、投资咨询、投资银行等相关业务管理,进一步提高内控管理水平。

## 中投公司有关人士认为——美元汇率见底黄金价格太高

证券时报记者 闻涛

**本报讯** 中投公司一位人士昨日在京表示,经过长达 8 年的调整,美元汇率目前已经低估,未来继续下跌的空间有限,而且美国经常项目逆差大幅好转,美元调整的结构性压力已经消退。

该人士认为,一旦美联储加息预期加强,美元支持的利差交易将会结束。他说,日元进一步贬值的可能性比较大,会取代美元成为套利交易的资金来源。该人士还看淡黄金价格的未来走势,认为中国对投资黄金应保持正确态度,目前不急需增持黄金,因为价格太高。

他还预测,为了应对国内资产市场的泡沫,中国央行可能不得不率先加息。此前很多市场人士认为,中国将会等到美国加息之后再调整利率,因为如果率先加息可能会吸引热钱流入,起不到紧缩的效果。

## 站在新起点 踏上新征程

(上接 A1 版)无论今年国际板是否成行,在业内看来,至少会做到战略先行。而不仅是业界热炒的国际板,在许多专家的眼中,继续扩大 QFII 和 QDII 规模、推动我国企业“走出去”在全球范围内收购优质资产等举措也都应在中国资本市场国际化的大方略之中。

更加丰富的金融产品创新。股指期货、融资融券在今年正式步入实施阶段,这将健全我国资本市场架构,进一步推动市场走向成熟,改变市场单边市的状况。经过监管机构和市场主体多年的筹划和准备,我们相信这一金融创新在我国资本市场必能顺利起航,并能在发展过程中成功应对市场不断出现的新情况、新问题。

更加丰富的市场体系。创业板的推出标志着我国多层次资本市场体系向前迈出了关键一步,但这同时也预示着多层次市场体系建设不会止步于场内交易市场。建设有中国特色的场外交易市场将成为下一步市场制度性建设的必然要求,它也将成为 2010 年资本市场制度创新的关键词之一。

进入 2010 年,我国资本市场已经站在一个更高的起点上。当前,资本市场的重要性日益显现,中国经济的持续发展更对资本市场提出了现实而迫切的需求。而在中国经济发展的大画卷中,我们资本市场的效能还只是展现一角,初露峥嵘。

新的一年,我们希望它不仅更能更加健康稳健,更希冀它能为推动国家经济发展起到举足轻重的作用,在国家经济战略布局中的地位不断提高。相信本年度证券期货监管工作会议的召开,将为实现这一目标做出部署,助推资本市场再上新台阶。

# 李克强:提高宏观政策针对性灵活性

要把扩大内需作为积极财政政策的着力点

**据新华社电** 国务院副总理李克强日前出席全国财政工作座谈会时强调,要认真贯彻落实党中央、国务院的决策部署,继续实施好积极的财政政策,立足扩大内需,突出民生保障,加快经济发展方式转变,形成有利于科学发展的财税制度,实现经济平稳较快发展与社会和谐稳定。

李克强指出,今年是我国经济形

势极为复杂的一年,也是机遇和挑战并存的一年。这对今年的工作提出了更高的要求。财政是庶政之母”,做好财政工作非常重要。要保持宏观经济政策的连续性和稳定性,根据新情况新问题提高政策的针对性和灵活性,处理好保持经济平稳较快发展、调整经济结构、管理通胀预期的关系,把扩大内需作为积极财政政策的着力点,

优化财政支出结构,防范潜在风险。他说,调结构、转方式,本身就是促发展。要加大财政对“三农”、社会事业、中西部地区、自主创新、节能环保等的支持力度,促进城乡和区域协调发展,促进产业结构优化升级,发挥好财政保障经济平稳较快发展的作用。

李克强强调,保障和改善民生是发展经济的根本目的,也是扩大内需

和调整结构的结合部。要把解决好基本民生问题作为财政工作的重中之重,切实加强零就业家庭就业、最低生活保障、义务教育、基本医疗等基本公共服务,加大国民收入分配调整力度,逐步构建起社会保障的“安全网”,实现建设和民生统筹推进、经济和社会协调发展。当前,要加快保障性住房建设步伐,缓解低收入群众住房困难,促

进房地产市场平稳健康发展。

李克强说,深化改革是破解发展难题,实现科学发展的根本动力。要积极稳妥地推进财税体制改革,规范税费关系,完善财政制度,增强服务能力。同时,有序推进资源环境、医药卫生等重点领域和关键环节改革,加快形成有利于全面协调可持续发展的体制机制和利益导向。

中注协:6 月底前

发布新版审计准则

**本报讯** 记者昨日从中注协获悉,中注协今年将加紧对审计准则进行修订,力保 6 月底前发布新的审计准则,实现与国际准则的持续全面趋同。此外,根据新审计准则修订的变化,中注协将进一步完善监管标准和监管程序,重点加强对 A 股、创业板、高新技术企业认定等审计业务以及内地事务所从事 H 股审计的监管。

中注协称,2010 年,要针对国际准则的相关内容,在中国审计准则中作出进一步阐述、细化或补充,使之既能够实现执行国际准则的一致性,也能够强化对我国审计实践的针对性。

在修订新准则的同时,中注协今年还将继续支持会计事务所做大做强走出去,其措施包括:一是加强与国资、证监、外汇等部门的沟通协调,推动制定国有大型企业和“走出去”企业等在战略规划制定、内部控制设计、公司治理机制建设等方面,充分借助会计师事务所专业服务的支持政策。二是研究制定事务所联合合并技术指引,指导事务所实现实质性融合。三是加强对事务所加入国际网络的引导和规范。(郑晓波)

## 上周 A 股新增开户数连续第六周下滑

**本报讯** 中登公司昨日发布的最新数据显示,上周 A 股新增开户数连续第六周回落,五天的总开户数比前一周四天的开户数还少,日均开户数跌破 5 万户,较前一周大幅减少 23%。而期末持仓账户数连续第二周回落,但依然保持在 5100 万户以上。

数据显示,上周深沪两市新增股票账户 23.5778 万户,其中,新增 A 股开户数为 23.4815 万户,较前一周减少了 3%;B 股新增账户数为 963 户,较前一周减少 17%。截至上周末,两市股票账户总数为 1.4050 亿户。

另外,上周两市交易活跃度有所回升,参与交易的 A 股账户数为 1837.31 万户,较前一周增加了 26%。与此同时,上周末 A 股持仓账户数为 5141.72 万户,较前一周减少了 5.77 万户,这是该数据连续第二周回落。(张达)

## 首届沃特金融峰会将于 4 月在上海召开

**本报讯** 记者昨天获悉,2010 年首届沃特金融峰会将于今年 4 月在上海召开。本次峰会将搭建中国最大型的国际化投融资对接平台,100 家优秀中国企业将直接对话来自北美、欧洲等市场的 300 余家全球机构投资者。

据悉,本次峰会还将邀请近 1000 位高度关注中国市场的国际金融业界精英和中国企业高管,共同探讨变化中的世界格局及中国认知。本届论坛的主题是:变化中的世界,变化中的中国。

沃特财务集团创始人兼总裁蒂姆·沃特说:中国中小企业的快速成长和巨大潜力,早已成为全球资本市场最为关注的焦点,而这也是沃特金融峰会最终选择落址上海的原因。”

(周宇)

央行研究局宏观经济处负责人:

## 一季度实行较紧宏观政策

见习记者 朱凯

**本报讯** 昨日,中国人民银行研究局宏观经济处处长纪敏出席一个研讨会时表示,银行信贷一季度会持续扩张,今年的 CPI 可能是前高后低,因此,今年的宏观政策总体上前紧后松,一季度可能实行较紧的宏观政策。

纪敏说,2010 年中国经济可能是一个前高后低的走势,由于我国经济增长的惯性和美国经济复苏的

滞后效应,预计一季度恢复得比较快。基于同样的原因,下半年我国经济可能往下走。为了保持稳定和预防出现过大的波动,宏观经济政策应该前紧后松。纪敏表示,由于上述经济增长的惯性,银行信贷一季度会持续扩张,所以,一季度就要实行偏紧的政策。

纪敏表示,影响货币政策的另一个重要因素是 CPI,今年的 CPI 走势总体将呈前高后低,对应的宏观政策也将是前紧后松。GDP 高点可

能出现在年中前后,而 CPI 高点可能在三季度的 7、8 月份。纪敏认为,CPI 涨幅与出口增速密切相关,从去年 12 月份的情况来看,出口增速可能很高,出口急升推高了 CPI 和通胀预期。他强调,CPI 受到出口数据的影响远超投资数据。另外,外汇占款在 2009 年仍处于历史相对较低水平,所以今年外汇占款的上升空间将很大。纪敏预测说,如果 GDP、真实 M2 和出口数据分别为 10%、18%、10%,国际原油价格为

85 美元的话,2010 年各季度 CPI 则分别为 2.4%、2.9%、2.8% 和 2%,全年为 2.6%;如果其他条件不变,出口增速升至 15%、20%,则全年 CPI 可能到 3% 和 4.6%。

纪敏认为,2010 年的货币供应量增速有可能达到 25% 以上,2009 年货币比信贷跑得快,而今年则可能出现相反的情况。从货币角度来说,今年的流动性仍然比较宽松。对此,央行将实行“宽货币紧信贷”的政策。

证券时报记者 岩雪

国家统计局将于下周发布去年第四季度的的宏观经济数据。由于去年 12 月恶劣天气影响,蔬菜价格大幅上涨,专家预计 12 月 CPI 将同比上涨 1.5-1.8%,PPI 有望由负转正。同时,宏观经济目前仍处于向上爬升的趋势之中,通货膨胀的压力开始显现,但仍处于比较温和的水平。

中金公司首席经济学家哈继铭认为,在食品价格继续上涨带动下,预计 2009 年 12 月 CPI 同比增长 1.6%。

从商务部数据来看,受季节性因素的影响,去年 12 月以来肉类、水产、蔬菜、水果价格继续强劲上

涨,其中蔬菜涨幅有所回落,而肉类、水产品涨幅继续扩大;受油料价格上涨影响,食用油价格普遍回升。

安信证券首席经济学家高善文分析指出,从 CPI 的细项来看,今年冬降雪较早及季节因素对蔬菜价格造成了一定的扰动,居住类价格的环比上升也带动了非食品 CPI 的上行,考虑到食品价格的环比上涨,预期 12 月 CPI 同比增长 1.5%。

国家统计局数据显示,去年 12 月中旬有色金属、化工类的绝大部分产品出现了 5% 以上的显著上涨,钢材价格也出现了明显走高;

成品油价格虽无显著上涨,但原油涨幅达到了 10%;水泥、煤炭价格也继续稳步上涨。

诸多机构纷纷预测表示,继 CPI 实现正增长之后,PPI 将紧跟其后实现“由负转正”。哈继铭预计,12 月份 PPI 则会如期转正,同比上升 0.2%,告别连续 12 个月的通缩。交通银行研究部高级宏观分析师唐建伟也表示,2009 年 12 月份 PPI 增速有可能会“转正”,预计 PPI 增速在 0 到 1 个百分点之间,2010 年 PPI 将处于上升通道。唐建伟称,作出这种判断主要是考虑到下面几点:2009 年货币供应量高速增长滞后效应,国际大宗商品上

涨的输入性因素,国内资源性产品的价格改革,这些因素共同推动 2010 年 PPI 上涨幅度较大,有可能达到 5% 左右的增幅。

对于目前市场的通胀预期,哈继铭认为,目前价格上涨压力进一步显现。高善文也认为,宏观经济目前仍处于向上爬升的趋势之中,通货膨胀的压力开始显现,但仍处于比较温和的水平。唐建伟则指出,2010 年我国不会出现恶性通胀。他解释,由于预计今年 GDP 增长 10% 左右,所以 CPI 涨幅在 3%-4% 之间,属于温和上升,但如果物价增幅很低反而不正常,表明存在严重的结构性问题。

参与询价却没有在配售名单中现身

## 险资“打新”创业板缘何神龙见首不见尾

证券时报记者 胡学文

近日有投资者向证券时报记者爆料反映:在创业板公司相关上市公司公告中,发现其网下配售询价机构对象类型名单中有保险机构的身影,但在最终的网下配售结果中却找不到相关保险机构账户。

就此,有投资者提出了两点疑问:一是参与询价的保险机构最终有无获配股份,为何在上市发行公告中有保险机构,但在最终网下配售结果中却找不到保险机构账户?二是按照《保险资金运用管理暂行办法(草案)》要求,保险资金运用不得买入创业板股票,那么上述参与创业板新股网下配售的保险机构是否涉嫌违规?

**保险机构配售创业板新股?**

由于此前保监会对于保险资金是否准入态度不明,致使传统打新大户保险公司几乎集体“缺席”创业板申购。随后,在去年 12 月 15 日,保监会发布《保险资金运用管理暂行办法(草案)》征求意见稿,其中有条文就保险资金参与创业板市场作出了“表态式”要求:保险集团(控股)公司、保险公司、保险资产管理机构从事保险资金运用,不得买入创业板股票。

不过,公开资料显示,在最新公布发行情况的多家创业板公司中,其网下配售询价机构对象类型名单中

均有保险机构在列,多则 3 到 4 家,少则 1 家。虽然数量相较主板和中小板情况相比相去甚远,但在保监会发文表示保险资金不得买入创业板股票之后仍然如此,还是让人十分意外。

那么,上述参与网下询价的保险机构最终到底有无获配创业板股票呢?按照有关规定,有配售资格的机构在规定时间内参与询价,且报价有效并按时足额缴纳申购资金则一定会获配股份。

记者查阅网下询价对象出现保险机构的相关创业板公司公告了解到,保险机构的报价均高出最终发行价格,为有效报价。不过,记者也没有查询到,在初步询价中提交有效申报的股票配售对象未按《发行公告》的要求及时足额缴纳了申购款的相关信息。那么理论上,上述保险机构会获配股份,疑案由此产生:为何在上市发行公告中有保险机构,但在最终网下配售结果中却找不到保险机构账户?

**原是险资代理企业年金计划**

记者带着上述问题询问了相关创业板公司主承销商,一家存在上述情况的创业板公司承销机构工作人员告诉记者,在他们保荐的该家创业

板公司股票网下配售询价机构对象类型名单中确实有保险公司,但实际均为第三方委托理财性质的非保险企业年金计划,并非传统意义上的保险资金。因此,上述行为应该是没有问题的。事实上,类似的情况在此前的首批创业板公司网下配售中也曾出现。

对此,另一家券商机构有关人士表示,《保险资金运用管理暂行办法(草案)》征求意见稿的要求是保险机构的自有资金不允许买入创业板股票,并没有对其代理的企业年金计划作出上述规定。他还表示,已与该保险机构进行沟通确认。

不过,也有业内人士认为,监管层对保险资金不得买入创业板股票的规定有些笼统,因此不能简单评判此类通过保险公司询价参与配售的资金是否合规。此外,不允许买入可以单纯地理解为二级市场买入,至于一级市场申购则不在范围之内。”不过,上述办法的最终意见还没有出台,具体要求可能会有所明确。

**投资者建言添加备注说明**

尽管如此,有投资者还是就公告本身提出了自己的意见,毕竟在上市公司公告中有保险公司,但在最终的配售结果中却找不到保险机构的身影,信

息的不一致让投资者有些不明就里。

证券时报记者也就此事咨询了相关保荐机构,据有关工作人员介绍,按照相关的公告模板要求,网下配售结果公告不会显示询价对象名称,而只显示配售对象名称,如保险公司代理的企业年金计划等。因此,可能会出现上市公司询价对象公告中有保险公司,但在最终配售结果中却找不到具体保险公司的现象。

事实上,具体参与配售的不是保险公司,而是其代理的企业年金账户。”相关公司应该表述更加清晰准确明了,不要让投资者看明白。”一位投资者就此表示,是否存在可能统一对此类情况进行相关公告中进行备注说明呢?其中,关于涉及主承销商账户参与申购的做法就值得借鉴。公开资料显示,在上市公司公告中会特别提醒,保荐人(主承销商)的证券自营账户以及与发行人或保荐人(主承销商)之间存在实际控制关系或控股关系的询价对象管理的配售对象不得参与网下发行。投资者建议,是否可以参照上述做法,在公告中对凡是涉及保险机构的配售对象进行统一格式的备注说明。对此,有相关涉及证券公司负责人对上述建议给予了肯定评价,并表示会将提议反馈给上级部门。