

3月底保险业投资资金 同比增12.6%

昨日，中国保监会公布了前3月保险业经营数据。虽然全行业原保险保费收入受累于“低靡”的寿险行业而继续小步“爬升”，但衡量全行业实力及投资效率的资产总额、银行存款以及各类投资三大指标，继续保持快速增长态势。截至3月底，保险行业用于各类投资的资金达到38184亿元，同比增长12.6%。

数据显示，今年1-3月份，财险业原保险保费收入实现1300亿元，继续保持快速增长态势，同比增长14.7%；而寿险业原保险保费收入仅为3203亿元，同比下降0.2%，受此影响，保险行业原保险保费收入实现4835亿元，同比仅增长4.7%，继续小步爬升。

数据显示，截至今年3月底，保险行业银行存款规模达到20698亿元，同比增长27.3%；用于各类投资的保险资金规模达到38184亿元，同比增长12.6%；全行业资产总额达到63679亿元，同比增长17.8%。“这三大指标增速继续保持与保费规模增速“背离”态势。

（徐涛）

18家银行将实施 会计准则通用分类标准

财政部、银监会日前下发通知，公布了银行业金融机构实施企业会计准则通用分类标准（以下简称通用分类标准）的单位名单和要求。根据通知，实施通用分类标准的银行业金融机构共有18家，16家在A股上市的银行均位列其中，另外两家银行是国开行和昆仑银行。

通知明确，18家银行应当遵循通用分类标准及其指南和《企业会计准则通用分类标准编报规则》的相关要求，同时参考《企业会计准则通用分类标准讲解》，编制可扩展商业报告语言（XBRL）格式财务报告。

18家银行应当在2012年8月31日之前以电子邮件方式向财政部报送XBRL格式财务报告。财政部将在2012年9月1日至9月15日期间对各单位提交的XBRL格式财务报告实例文档和扩展分类标准进行测试检验，各实施单位根据测试校验结果配合修改完善，并于2012年9月30日前完成并最终报送。

（郑晓波）

国资委督促各央企 提供真实可靠统计数据

国务院国资委昨日要求各中央企业做好一套表联网直报工作，以及时采集到国家统计局调查所需的企业真实原始数据，从源头上提高统计数据质量。

据悉，统计局自2011年开始实施企业一套表统计改革，相关企业使用联网直报方式报送数据。及时采集企业真实的原始数据，是国家统计部门实施企业一套表联网直报改革的根本目的。但在近期，统计局在对企业联网直报数据进行核查过程中，发现个别企业存在直报数据不真实、存在重大差错等问题，对国家统计局数据产生不良影响。

为此，国资委表示，真实独立报送国家统计局调查所需数据，是企业法定权利和义务。任何单位和个人不得以任何方式干扰企业独立报送统计资料，不得要求企业虚报、瞒报、伪造、篡改统计资料。各中央企业要依法合规，自觉履行统计法律义务，坚决抵制任何形式的授意和干预，积极采取有效措施，真实准确、完整及时地提供国家统计局调查所需数据，确保源头数据真实可靠，促进一套表联网直报工作有效执行。

（于扬）

上证优势产业指数 系列即将发布

上海证券交易所和中证指数有限公司日前宣布，将于5月28日正式发布上证优势产业指数系列、上证消费服务领先指数和上证银行股指数。

根据已公布的编制方案，上证优势产业指数系列是由上证优势资源产业指数、上证优势制造产业指数和上证优势消费产业指数等三条指数组成。

上证消费服务领先指数侧重对消费服务主题的反映，根据证监会行业分类，食品饮料、文教体育用品制造业、医药生物制品、零售业、金融保险业、社会服务业和传播与文化产业等行业的公司均属于消费服务领先主题。

上证银行股指数由上证全指中所有银行股组成样本股。

（黄婷）

深证及巨潮指数系列					
代码	收盘	涨跌幅	2012-05-03	收盘	涨跌幅
深证成份指数	10468.38	0.42%	巨潮沪深A指	2648.36	0.39%
深证100指数	3248.46	0.47%	巨潮大盘指数	2666.23	0.26%
深证300指数	3110.84	0.50%	巨潮中盘指数	2946.46	0.54%
中小板指数	4683.62	0.42%	巨潮小盘指数	2968.23	0.44%
中小300指数	363.22	0.49%	巨潮100指数	2838.08	0.16%
创业板指数	699.31	0.82%	泰达环保指数	2408.37	0.11%
深证治理指数	5750.40	0.16%	中金龙头消费	4655.19	0.42%
深圳证券信息有限公司 http://index.cninfo.com.cn					

央行意外逆回购 存准下调预期推迟

证券时报记者 朱凯

尽管资金面并不十分紧张，但央行仍在昨日实施了650亿元逆回购操作，借此向市场注入资金。记者随后了解到，四人行并未向央行主动上报资金需求。可以看出，在央票完全缺席的境况下，央行此举含义颇深。

央行上一次进行逆回购还是在今年1月19日。昨日逆回购结束后，央行在其官网公开了招标利率等重要数据。公告显示，本次逆回

购期限为7天，招标数量650亿元，利率为3.53%。

值得注意的是，本次逆回购利率比当日同期限质押式回购利率3.8473%低31.73个基点，这表明商业银行通过公开市场向央行借钱，远比向同业拆借便宜。数据还显示，清明节后至今的质押回购利率，也均比本次逆回购利率要高。

据货币中介公司人士介绍，近几周的银行间市场资金面并不算紧张。而在公开市场操作中，

由于央票自年初开始便连续停发，导致近6周央行的净投放规模已达3220亿元。

毫无疑问，央行在流动性并不紧张的情况下实施逆回购，主要目的是为了释放某种货币政策的信号。在例行央票操作长期缺席，导致价格调控的消息面陷于真空的情况下，此举信号作用更为重要。

对此，平安证券固定收益部副总经理石磊表示，自4月16日人民币汇率波幅倍增至1%以来，询价市场与海外无本金交割远期

（NDF）市场走势出现了较大背离。央行通过有限干预期来平稳市场，但也在卖出美元的同时影响了银行头寸。央行此次实施不寻常的逆回购操作，其目的之一或在于弥补短期流动性。

兴业银行首席经济学家鲁政委认为，央票停发至今，市场原有的数量与价格调控信号功能明显弱化。央行通过这种两周以内短期限的公开操作，表明对当前略高的市场利率水平并不认可，而投放资金也有助于引导资金价格下行。鲁政委指出，在降息

条件尚不成熟的情况下，该做法更像是“迂回之计”。

此外，受访业内人士还指出，外汇占款新增情况可能并不乐观，中国邮政速递的首次公开发行（IPO）或在近日成行，也将对未来资金面形成冲击。央行提前释放流动性，可以缓解可能出现的资金剧烈波动。招商银行金融市场部分分析师刘俊郁告诉记者，从表面上看，此次逆回购会降低未来下调准备金率的概率，但要解决信贷增速偏低现状，降准仍是最主要的选择之一。

三公司首发申请过会 东方广视被否

昨日，创业板发审委审核通过了宁夏日晶新能源装备、苏州斯莱克精密设备、合肥市百胜科技发展三家公司的首发申请，未通过北京东方广视科技的首发申请；发行部宣布将于7日审核珠海亿邦制药、江西煌上煌集团的首发申请；创业板部宣布将于8日审核唐山汇中仪表、北京北信源软件、北京东土科技、光一科技的首发申请。（刘璐）

不过，接受记者采访的大多数城市代表普遍对今年全年的土地市场仍抱有信心。他们认为，和一线城市相比，当地房价并不高，房地产市场前景依然看好，因此当地推出的土地将对开发商具备一定吸引力。

中国指数研究院昨日发布的数据也显示，在经历一季度的低迷之后，全国300个城市土地和住宅类用地供应量在4月份环比均出现上涨。今年4月全国300个城市共推出土地2880宗，环比增加35%，同比增加6%；推出土地面积11300万平方米，环比增加32%，同比减少7%。其中，住宅类用地（含住宅用地及包含住宅用的综合性用地）753宗，环比增加34%，同比减少6%；推出土地面积3401万平方米，环比增加25%，同比减少21%。

中控智联拟登陆 股份报价平台

中国证券业协会昨日发布公告称，由中原证券股份有限公司推荐的北京中控智联科技股份有限公司的股份报价转让备案文件，已通过备案确认，即将登陆股份报价平台。（于扬）

代理过大量证券民事赔偿案件的律师建议：

证券民事赔偿诉讼前置条件应取消

上市公司退市不等于中小股东必然可获司法救济，一旦因上市公司及其实际控制人、股东、高管的违法违规行为导致退市并给中小股东造成损失，则中小股东有了运用法律武器维权的空间。”代理过大量证券民事赔偿案件的金杜律师事务所合伙人张保生律师说。

证券时报记者 刘璐

随着创业板退市规则出台，主板及中小板退市制度亦在征求意见，退市将不仅仅限于寥寥个案，拟退市上市公司的中小股东如何保护自身权益？昨日，就退市所涉及的司法救济话题，代理过大量证券民事赔偿案件的金杜律师事务所律师合伙人张保生律师接受了证券时报记者的采访。他指出，上市公司退市不等于中小股东必然可获司法救济，一旦因上市公司及其实际控制人、股东、高管的违法违规行为导致退市并给中小股东造成损失，则中小股东有了运用法律武器维权的空间。张保生律师建议取消提起证券民事赔偿诉讼的前置条件要求，并细化赔偿的基本原则、损失金额的计算方法、系统风险剔除的原则等规定。

退市不等于 必然可获司法救济

张保生律师告诉记者，目前对于拟退市上市公司股东的司法救济相关规定，主要依据在于《公司法》、《证券法》以及最高人民法院的相关司法解释，而交易所作为自律性组织，不是立法机构没有制定民事赔偿相关规定的权限。

退市的依据是交易所的相关规则，并不一定必然涉及司法救济，比如在单纯因企业经营不善而导致退市的情况下，就不存在司法救济问题。但是如果因上市公司及其实际控制人、股东、高管存在违法违规行为导致退市，因此给中小股民造成损失的，那么中小股民就有了运用法律的武器来维权的空间。”张保生律师

称，《民法通则》规定了基本的民事赔偿原则：如果由于一方的侵权或者过错给另一方造成损失的应当赔偿；《公司法》第二十条、第二十一条、第一百五十条、第一百五十二条也对中小股东在什么情况下可以要求公司控股股东、公司高管对公司或中小股东承担赔偿责任作出了规定；《证券法》则从信息披露法律责任的角度对上市公司虚假陈述给投资者造成损失应该承担的赔偿责任作出了规定；最高人民法院在2002年和2003年也分别出台了两个司法解释具体规定证券市场虚假陈述民事侵权案件相关赔偿事宜。

张保生结合创业板退市制度、主板和中小企业板退市制度征求意见稿分析了中小股民寻求司法救济的渠道。他指出，如“审计报告为否定意见或无法表示意见”、“财务报告明显违反会计准则又不予以纠正”、“因财务会计报告存在重要的前期差错或者虚假记载，对以前年度财务会计报告进行追溯调整，导致最近一年年末净资产为负”等暂停上市、退市条件，有可能涉及虚假陈述、财务造假等问题，如股民因此遭受损失，可要求民事赔偿。

取消前置条件 细化赔偿计算标准

在近年来代理了大量的证券民事赔偿诉讼案件之后，张保生也有一些关于制度完善的建议。在他看来，取消提起证券市场民事赔偿诉讼的前置条件要求，并细化赔偿的基本原则、损失金额的计算方法、系统风险剔除的原则等规定，将更有利于保护中小股民的权益，也便于上市公司依法维权。

关于虚假陈述的民事赔偿责任，根据目前的司法解释，股东提起诉讼有一定的前置条件，即先对上市公司进行行政处罚或者刑事处罚，然后股东才能依照生效的刑事处罚或者行政处罚书提起民事赔偿诉讼，这在一定程度上不利于保护中小投资者的权益。该司法解释是十年前出台的，当时我国证券市场还不够成熟，如果无条件地放开证券民事赔偿诉讼，有可能导致证券市场的混乱，同时过分加大法院取证或者认定的义务，单纯靠法院进行鉴别是否构成虚假陈述可能难度较大，但目前的证券市场环境和司法环境与十年前相比已经有很大变化，可以考虑取消证券民事赔偿的先决条件。”张保生介绍，在美国司法制度下，股民对上市公司在提起

证券时报记者 刘璐

目前来看，绝大多数的证券民事赔偿诉讼案件，是在上市公司及其高管等违反法定信息披露义务而被证监会行政处罚后提起；其次，也有些案件是在上市公司违反会计制度或会计准则，被财政部行政处罚后提起；当然，也有更严重的违法行为被提起公诉并判决后，股民提起诉讼。目前的证券侵权案件主要是因虚假陈述引发，另外也包括因证券操纵和内幕交易引发的案件，不过数量相对少一些。”金杜律师事务所合伙人张保生律师告诉记者。

记者了解到，由于目前的司法解释要求股民提起证券侵权民事赔偿诉讼应以行政处罚或刑事处罚作为前提，给股民寻求民事赔偿提高了难度，一方面由于监管资源有限，并不是所有存在虚假陈述或者其他违法违规的行为都会被行政处罚或刑事处罚，另一方面也导致股民维权和获得赔偿的时间滞后。

公司虚假陈述民事赔偿诉讼时并无先决条件，而近期最高人民法院正在草拟的《关于审理证券市场侵权民事赔偿案件的若干规定》（征求意见稿）也已迈出了这一步。

张保生认为有待改进的第二方面是关于赔偿的基本原则、损失金额的计算方法、系统风险剔除的原则等方面，让原告和被告有更明确的预期，增强法律的预判性。他告诉记者，关于赔偿的基本原则，目前司法解释规定得较为笼统，对于哪些损失视为应赔偿损失、损失计算方法规定得不够清晰，在实践中股民得到的赔偿一般比较有限，达不到惩罚违法违规行为、鼓励维权的作用；关于损失金额的计算方法，在各地法院的审判实践中，对先进先出、先进后出、算术平均、加权平均、移动加权平均等不同

方法均有采用，标准不一，可能导致损失金额差异很大；关于系统风险的影响，目前法律并未规定具体的剔除方法，导致在上市公司股票与大盘走势相近的情况下，不同法院存在不剔除、剔除90%、完全剔除等不同的处理方式。

此外，张保生提出，目前最高人民法院关于证券侵权民事赔偿的司法解释，仅限于虚假陈述，而近期可能推出的司法解释将增加内幕交易和操纵市场部分。但根据深交所发布的创业板退市制度，导致上市公司退市的违法违规行为不仅仅限于虚假陈述、内幕交易和操纵市场，因此也建议最高人民法院适时推出相应的司法解释，对因上市公司其他的违法违规行为导致退市给中小股东造成损失应该如何赔偿予以明确。

引入集团诉讼制 解决证券民事赔偿难

张保生根据其代理众多此类案件的经历告诉记者，多数案件系调解结案。“在这种情况下，不会像原告期望的那样所有的投资损失都可以得到赔偿，毕竟投资股市有风险，有些损失未必全部是由上市公司或其他被告违法违规的行为造成的，法院在处理案件时会依法考量违法违规的因素对股民损失的影响有多大。”

张保生指出，提起诉讼的股民不乏未获民事赔偿者。根据最高法院关于虚假陈述的司法解释，符合起诉条件的股民应系在虚假陈述实施日以后买进股票，并且在虚假陈述的揭露日或者更正日以后持有或者卖出股票的股民，且应当有损失，才有权利要求赔偿。也就是说，如果某上市公司因虚假陈述被罚，并不是买卖该上市公司股票的所有股民都有权要求赔偿，关键是看上市公司的虚假陈述行为和股民的投资损失之间有无因果关系。在司法实践中，虚假陈述的实施日和揭露日、

更正日也往往成为争议焦点。此外，如果股民的损失受到大盘系统风险的影响，还要剔除系统风险的影响，有时候股民的损失相当一部分都被剔除掉了。

海外的证券侵权司法救济制度，比如美国、澳大利亚、韩国、日本等，与中国相比有个重大的差异，就是他们基本上采取证券集团诉讼制度，但中国出于多种因素考量没有引入集团诉讼制度，更多采用共同诉讼制度。”张保生认为，在集团诉讼制度下，符合条件的股民，不管是否提起诉讼，法院作出的判决书对其都有效，而在共同诉讼制度下，要获得赔偿就一定要当原告。此外，在目前的司法实践中，不少中国律师代表多位甚至几十位股民提起诉讼，通常法院会合并审理，但根据起诉的原告人数出具多份判决书或调解书。当然，美国的集团诉讼制度一方面在维护中小股东利益方面有显著作用，但也容易导致滥诉，导致上市公司应接不暇，付出很大的成本。