

股票市场			股票市场		
现价	涨跌	现价	涨跌	现价	涨跌
上证综合指数	2309.80	-16.18	上证50指数	1877.00	-23.05
深证成份指数	9355.48	-26.21	中证100指数	2511.64	-25.32
沪深300指数	2877.09	-18.77	上证100指数	3379.82	-7.56
上证500指数	3450.56	-0.12	上证300F	3187.84	-6.58
中小板指数	4554.52	5.66	中小板300指数	833.83	0.74
创业板指数	771.49	-4.11	上证90指数	263.45	-0.87
上证180指数	5638.80	-50.47	上证40指数	758.52	-0.97

期货市场			期货市场		
最新价	涨跌	单位	最新价	涨跌	单位
股指期货1301	2570.00	-31.40	白糖1305	19540.00	105.00
沪金1306	341.00	2.60	白糖1305	8548.00	2.00
沪铜1304	57940.00	90.00	铜套1305	2596.00	5.00
螺纹钢1306	3934.00	-54.00	连豆一1305	4813.00	13.00
热轧卷1305	5119.00	27.00	玉米1305	2435.00	1.00
PTA1305	8392.00	-48.00	焦炭1305	1787.00	-28.00

货币市场		
最新价	涨跌	单位
100美元兑人民币	626.95	0.500
100欧元兑人民币	837.73	-3.060
100日元兑人民币	6.9928	0.066
100港币兑人民币	80.871	0.063
100英镑兑人民币	1011.02	-2.580
上海银行间同业拆放利率(隔夜)	2.0710	-3.400

今日关注

全国统一场外交易市场建成

交易范围将逐步覆盖到全国88个高新园区十几万家企业

1月16日，全国中小企业股份转让系统在北京举行揭牌仪式，这标志着全国统一的场外交易市场诞生，以主板、中小板、创业板和场外交易市场为主体，以及以京沪深三地格局共同构成的中国多层次资本市场体系建设进入全新发展阶段。

非上市公司股份转让 面向全国

“全国中小企业股份转让系统揭牌运营，是全国场外市场建设的标志性事件。自此，非上市公司股份转让的小范围、区域性试点将开始渐次面向全国正式运行。”中国证监会副主席姚刚说。

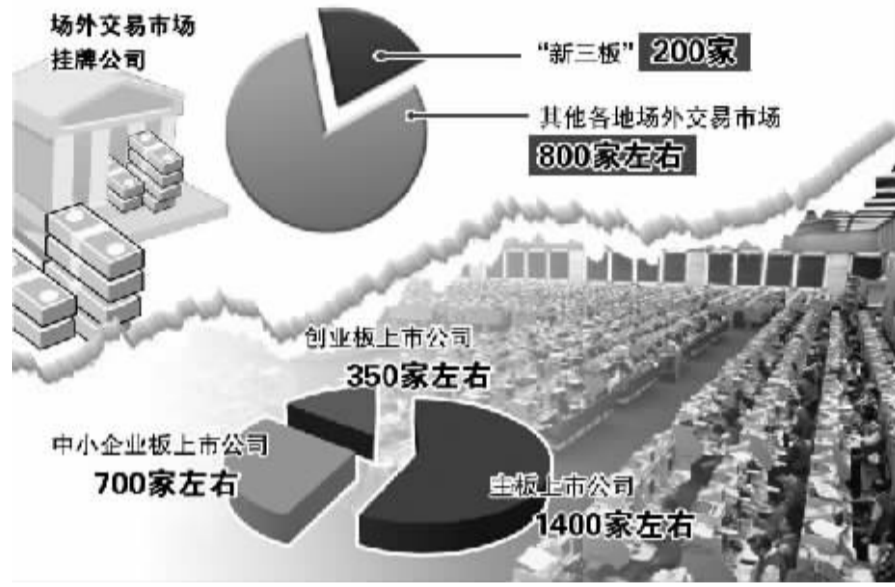
据全国中小企业股份转让系统董事长杨晓嘉介绍，市场运作平台将由证券业协会自律管理的证券公司代办股份转让系统，转为国务院批准设立的全国中小企业股份转让系统有限公司；挂牌公司的准入和持续监管将纳入证监会非上市公众公司监管范围；市场运行制度将由证券业协会发布的试点办法转为全国中小企业股份转让系统业务规则。

全国中小企业股份转让系统建设的探索始于2006年。2006年初，证监会同意中关村科技园区非上市股份有限公司股份进入股份转让系统，进行股份报价转让试点，这为当时的三板市场注入了相当的活力。

由于挂牌企业均为高科技企业而不同于原转让系统内的退市企业及原STAQ、NET系统挂牌公司，故被形象地称为“新三板”。

去年9月，试点扩大至上海张江、天津滨海和武汉东湖高新技术园区。截至去年底，挂牌公司已经达到200家，总股本达55.27亿股，其中有7家企业转到创业板或中小板上。

由于“新三板”试点以来，总体运行平稳，为这次建立全国统一的场外交易市场创造了条件。



中小企业融资难题 进一步解决

“这次全国中小企业股份转让系统揭牌，最大的亮点就是这是全国统一的场外交易市场。场外交易市场很多，例如天津、浙江、广东等地都有场外交易市场，但那些都是地区性的，只是为当地中小企业服务。全国统一的场外交易市场成立后，交易范围将逐步覆盖到全国88个高新园区的十几万家企业。”据银河证券博士后科研工作站高级副总经理田书华介绍，在这88个园区里，年收入过亿元的企业超过万家，所有企业的年产值总和占到了我国2011年GDP的近四分之一。如果这些企业全部挂牌交易，其市值规模将超过沪深两个证券交易所2000多家上市企业的总和。

随着全国中小企业股份转让系统揭开面纱，称这一系统为“新三板”的表述已并不准确。“因为‘新三板’一般指以前的‘中关村股份代办转让系统’。”田书华说，“新三板”市场特指中关村科技园区非上市股份有限公司进入代办股份系统进行转让试点，虽然“新三板”属于场外交易场所，但并不是所有的场外交易场所都叫“新三板”。

田书华表示，场外交易市场最大的作用就是解决中小企业融资难的问题，为实体经济服务。“中小企业多具有三个特点：民营、企业规模小、成立时间短。这些企业想要获得银行贷款非常困难，只好借助于直接融资，而直接融资又难以达到上市标准，在这种情况下，场外交易市场为它们提供了很好的融资机会。”

不过令人遗憾的是，业内期待已久的新的业务规则细则没有在揭牌仪式上同时发布，关于投资者门槛的设定、主办券商参与项目公司的持股比例以及交易方式中做市商制度的推出时点等备受市场关注的焦点问题，监管层也没有予以回答。申银万国研究报告指出，只有切实推进如市场准入、公开转让、定向转让、融资等制度改革，才能促进市场活跃度，使市场机制得以有效发挥。

□ 本报记者 殷楠

证监会主席郭树清：中国资本市场结构不合理

本报北京1月16日讯 记者殷楠报道：中国证监会主席郭树清今日在经济学家峰会上表示，中国的资本市场尤其是股票市场不合理，中国企业进入资本市场的只占少数，目前，蓝筹估值低，上市企业中平均最大的股东占了上市公司37%的股份，市场的公正性受到质疑。

郭树清表示，过去几年，资本市场有三点改革。一是资本市场的结构得到改善，尤其是债券市场和股票市场，此外期货市场交易量和交易额都有所增长。二是投资者的结构也有所改善，机构投资者比重上升了1.7个百分点，个人投资者所占的比重下降了1.2个百分点，一般法人所占的比重下降了0.5个百分点。就交易量来说，去年散户占了84%的交易额，而现在是80%。三是市场的估值也有了很大改善，去年上证50指数上涨了14.8%，而上证综指只上涨了3.2%，所以估值结构也有了一定的改进。

谈及未来资本市场的改革举措时，郭树清表示，证监会要进一步推动市场化改革，减少审批等行政手段，并且修改一些法律。

“此外，证监会致力于鼓励培育长期投资者，我们还要深化IPO的改革，我们其实3年前就开始IPO的改革了，去年也都没有停止脚步。去年主要做的是信息披露，而减少对企业利润的关注。IPO的机制已经得到了改善，有关新股热销的局面得到了抑制，新股发行价已经比原来低了20%。此外，我们还需要改进退市机制，从而让退市成为一件正常的事情，成为一种常态。我们也鼓励上市公司更多的分红，因为目前在中国，上市公司股票分红是比较少的。”郭树清说。

郭树清同时表示，要建立一个多层次的资本市场，探索交易商之间的场外交易市场。“另外我们要推动债券市场的建立，我们建立了一个跨部委之间的协调机制，包括人民银行、国家发改委。去年推出了中小企业私募债券这样一个新产品，这个也叫做中国的高收益债券，因为这个里面的风险也比较高。现在，也有更多高收益债券发行，差不多是80亿元的高收益债。”郭树清说。

“未来我们要继续推进资本市场的开放，我们要继续实现人民币的全面可兑换性。”郭树清表示，首先鼓励平衡的双向组合投资，同时也支持双向FDI。第二，要使中国居民在海外市场当中投资更加便捷化，特别是现在QDII项目推出之后，要推出QDII2。目前证监会也在积极研究QFII2和RQFII2。第三，要进一步鼓励中介服务，更好地服务跨境投资。“我们鼓励更多的期货公司和财富管理机构，能够去建立一些合资金融中介机构，现在外资持股比例可以达到49%，未来当然我们还可以再考虑让外资有更多的参与，可能未来他们可以控股50%以上。”郭树清说。

观察

让“倒三角”变成“正三角”

殷楠

一个成熟的资本市场体系是多层次的，一般涵盖主板市场、中小企业板市场、创业板市场和场外交易市场这四部分。过去虽然各地有场外交易市场，但随着全国统一场外交易市场的成立，我国多层次的资本市场体系基本建成，我国资本市场的格局更趋合理。

众所周知，由于属性和上市条件不同，大部分中小企业很难达到主板上市的标准，因此在主板上市的公司多为大企业，而在中小板、创业板和场外市场交易的企业多为中小企业。由于实体经济中，中小企业占企业总数达90%以上，因此相对应的，成熟的多层次资本市场体系应该是正三角形状，也就是说在场外交易市场企业数量最多，其次是创业板和中小板，而主板上市企业数量相应最少。不过，目前我国的资本市场体系基本是个“倒三角”，即主板上市公司数目远远大于其他交易场所公司数目。

值得注意的是，虽然我国资本市场体系是“倒三角”，但并不意味着我国主板上市公司数量多，而是我国在中小板、创业板和场外交易市场的企业太少，这与我国实体经济中小企业融资难的现状并不匹配。随着资本市场的发展，可以预见的是，未来的场外交易市场将是资本市场中规模最大的市场，而“倒三角”也有望翻身成为“正三角”。

□ 本报记者 谢慧

交易直击

上交所调整白银交易交割业务

本报讯 记者常艳军报道：上海黄金交易所日前发布公告，调整白银品种交易交割业务。公告显示，结合目前我国白银市场的交易交割实际情况，上交所决定从今年1月28日起对白银品种实施改进措施，将Ag(T+D)合约的交割品种从标准重量15千克、成色不低于99.9%的银锭改为标准重量15千克、成色不低于99.99%且质量标准符合GB/T4135—2002中IC—Ag99.99规定的银锭，成色不足99.99%的银锭不能参与Ag(T+D)合约交割。

上交所将交割银锭重量由纯重改为毛重，将在2013年1月26日至27日统一对系统库存白银实物进行交割品种和重量调整。从2013年1月28日开始免收Ag99.99合约交易手续费和交割手续费一年，Ag99.9和Ag(T+D)合约交易手续费和交割手续费维持不变。

去年券商实现营收近1300亿元

本报北京1月16日讯 记者陈果静报道：中国证券业协会今日发布证券公司2012年度经营数据统计结果显示，114家证券公司共实现净利润329.30亿元，其中99家公司实现盈利，占证券公司总数的86.84%。证券公司未经审计财务报表显示，114家证券公司全年实现营业收入1294.71亿元。其中，各主营业务收入分别为代理买卖证券业务净收入504.07亿元、证券承销与保荐业务净收入177.44亿元、财务顾问业务净收入35.51亿元、投资咨询业务净收入11.46亿元、受托客户资产管理业务净收入26.76亿元、证券投资收益(含公允价值变动)290.17亿元、融资融券业务利息净收入52.60亿元。

在产销数据利好及天气因素助推后，短期利多因素已被市场消化——

多空胶着 郑糖窄幅盘整



产量与进口的不确定性将对榨季内的食糖供需平衡发生作用，糖价或延续筑底回升之势。

“产销两旺”难改供需格局

产销数据是影响糖价的关键因素。截至2012年12月底，本制糖期全国累计产糖327.51万吨，比上一制糖期同期增加27.05万吨；本制糖期全国累计销售食糖217.64万吨，比上一制糖期同期增加104.74万吨，产销数据良好有效提振了市场信心，期现货糖价年末有小幅回升迹象。“但是今年销量增加只是恢复正常后的用量，产销两旺只是阶段性的利好。”万达期货白糖研究中心总监崔仕鬼认为，在目前产量增幅较大的情况下，消费的好转暂时还难以扭转市场供过于求的格局。

当前国内糖市已全面进入2012/2013压榨旺季，食糖产量出现了市场预期的增产，广西产区去年12月份单月销售食糖数量超过同期的两倍，而且计入销量的份额绝大多数并非收储交货，这表明开榨后糖厂积极销售的心态已经换来了良好的销售业绩。

崔仕鬼预计，在1月22日第二批70万吨收储之前，糖价难有像样的回调。国际糖价的低迷成为后期郑糖上行的主要压力，特别是已经接近配额外进口成本的国内糖价会吸引新一轮配额外订单的采购，从而使国内供过于求的压力后移，限制远期合约期价的上漲幅度。

基本面缺乏实质利好

洲际交易所(ICE)原糖期货在交投清淡中延续跌势，ICE-3月原糖期货结算价下滑1.5%至18.62美分/磅。由于最大生产和出口国巴西出口强劲，且预期2013/14年将连续第3年出现全球糖供应过剩的局面，令市场承压。

进入新榨季，增产预期以及进口冲击依然是糖市挥之不去的阴影。目前白糖近远期合约成交量大幅萎缩，除了收储以及天气因素之外，基本面尚无实质性利好，市场观望情绪浓厚。

从最近一周现货表现来看，产销区白糖价格均出现不同程度下调，成交量明显下降。15日，南宁报价5600元/吨—5610元/吨，柳州报价5580元/吨—5600元/吨，较上周同期间下调80元/吨—100元/吨，而销区营口报价仅为5850元/吨，较上周下调100元/吨，基本无成交。

进口方面，海关总署统计数据信息显示，由于进口利润减少，2012年11月份单月进口食糖12.77万吨，同比下降69%。进口数量的回落为供需面提供了喘息机会，但由于国际糖价下跌，11月份我国食糖平均进口价格环比有所下降，因此导致去年进口量大幅高于食糖进口配额，给新榨季糖价增添许多库存压力。

市场人士认为，新榨季国内食糖产量增加，加上大量结转库存，整个新榨季国内食糖供应宽松，对糖价将形成抑制作用。

中证协规范中小企业 私募债券承销业务

本报北京1月16日讯 记者陈果静报道：中国证券业协会今天发布了《证券公司中小企业私募债券承销业务尽职调查指引》，明确了证券公司应通过访谈、实地考察等方法，对申请以非公开方式发行债券的中小微企业进行调查，以充分了解企业经营情况、财务状况和偿债能力，防范债务风险。

《指引》规定调查内容包括：企业基本情况、历史沿革情况和实际控制人情况；公司治理和内部控制情况；财务状况及偿债能力；信用记录；募集资金用途等。

值得注意的是，《指引》对发债企业及其管理层、实际控制人的信用记录调查方面更加严格。在调查时，证券公司须查阅纳税凭证、借款合同与还款凭证等，必要时还可查询中国人民银行征信系统、工商行政管理部门的企业信用信息公示系统、地方政府中小企业综合信息系统等公共诚信系统，调查企业是否存在逾期借款、未偿还已到期债券等不良信用记录，了解企业的诚信状况。

此外，《指引》细化了在调查企业债券担保情况方面的规定，如提供保证担保，查阅保证人有关资料，访谈保证人或其法定代表人，调查保证人情况等；还须调查企业最近1年的净资产、资产负债率、净资产收益率、流动比率、速动比率等主要财务指标、资信状况，累计对外担保金额、累计担保余额及其占净资产比例、负债情况等。

提示：本版投资建议仅供参考，据此操作，风险自担。