

股票市场 现价 涨跌			股票市场 现价 涨跌		
上证综合指数	2318.14	-13.08	上证50指数	1898.50	0.06
深证成份指数	9536.36	-26.49	中证100指数	822.88	-13.95
沪深300指数	2896.90	-14.00	中证100指数	822.88	-13.95
中证500指数	3435.43	-55.69	上证3000	3212.42	-30.15
中小板指数	4488.15	-17.46	中小板300指数	823.88	-13.95
创业板指数	775.14	-17.46	上证超指	273.95	0.65
上证180指数	5677.69	-25.27	上证回报指数	823.54	24.24

期货市场 最新价 涨跌 单位				期货市场 最新价 涨跌 单位			
股指期货1302	2602.60	-5.80	点	白糖1305	19505.00	-25.00	元/吨
黄金1306	345.50	1.59	元/克	白糖1305	5459.00	-30.00	元/吨
沪铜1304	58690.00	430.00	元/吨	强麦1305	2553.00	-18.00	元/吨
螺纹钢1306	3987.00	-3.00	元/吨	连豆1305	4844.00	10.00	元/吨
高纯铝1305	5123.00	-39.00	元/吨	玉米1305	2426.00	-4.00	元/吨
PTA1305	8440.00	-90.00	元/吨	集运1305	1871.00	-5.00	元/吨

货币市场 最新价 涨跌		
100美元兑人民币	627.90	0.060
100欧元兑人民币	835.46	0.140
100日元兑人民币	6.9672	0.018
100港币兑人民币	80.991	0.000
100英镑兑人民币	995.47	-1.280
上海银行间同业拆放利率(隔夜)	4.9270	-3.100

今日关注

□ 本报记者 姚进

中国证监会副主席庄心一：

# 首批债券ETF成市场“新宠”

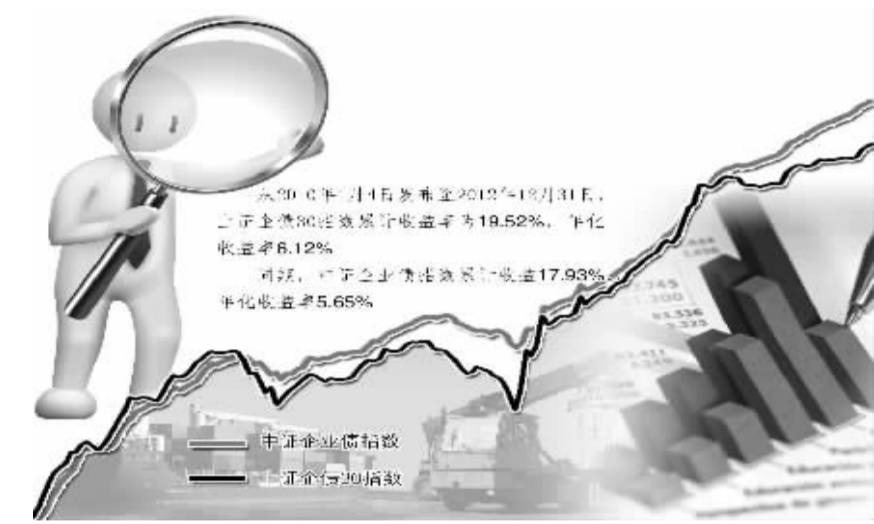
## 对破坏市场秩序行为“零容忍”

连日来，基金公司对债券ETF的热情被集体点燃。国泰基金管理公司的上证5年期国债ETF已获监管部门的发行批准，即将进入发行阶段；博时基金管理公司的上证企业债30ETF已正式获证监会核准，成为首只企业债ETF；易方达基金管理公司开发的中债新中期票据ETF，已获证监会受理，成为国内首只跨越银行间市场和交易所市场的债券ETF。

记者从博时基金获悉，博时选择跟踪企业债指数进行产品开发，其良好的收益率是关键因素。据Wind资讯数据显示，从2010年1月4日发布至2012年12月31日，上证企业债30指数累计收益率为19.52%，年化6.12%；同期，中证企业债指数累计收益17.93%，年化5.65%。

债券ETF一时成为市场各方关注的焦点并不意外，分析人士表示，2005年以来债券市场的高速发展和10年来国内ETF基金发展经验的积累，都为债券ETF的出现和发展打下了较好的基础。

此外，国外债券ETF为我国探索债券ETF提供了不错的参考。海外债券ETF从2000年开始起步，第一只债券



ETF在加拿大交易所挂牌。2005年以后，债券ETF的发展开始提速，尤其是2007年至2008年国际金融危机期间，债券ETF资产规模从600亿美元增加到1040亿美元左右。截至2012年二季度末，全球范围内的债券ETF资产规模达到3020亿美元，占ETF资产规模合计的17.06%，年均增长率高达53.73%，远高于股票型ETF的增速。

上述分析人士指出，债券ETF之所以在海外呈现快速的发展势头，与其兼具开放式基金和封闭式基金的优点分不开：第一，分散投资，降低风险。采取盯住目标债券指数分散投资的方法，可以有

效降低个券下跌对整个投资组合的影响。第二，透明度高。ETF采用被动式管理，对所跟踪指数进行复制，投资者只要看指数走势就可以了解债券ETF的业绩。第三，对基金管理人的激励和约束效应较强。ETF具有开放式基金的特性，基金业绩的表现直接与基金规模和资产有关，从而更好地激励和约束基金管理人。第四，交易费用较低。

不过，与股票不同的是，债券以大宗交易为主，这一特点会影响债券ETF的发展。ETF的最大特点在于可以以一篮子证券申购或赎回，但对于普通投资者而言，管理一篮子在交易所竞价系统中流动性并不高的债券，并非易事，这将直接影响债券ETF套利功能的实现。

在现有市场环境下，业内人士认为，作为基金产品的重要创新，此举一方面填补了国内固定收益类ETF产品的空白，另一方面不仅有利于投资者在银行间和交易所两个市场买卖债券，更重要的是可以为投资者提供在银行间、交易所、债券ETF间存在的定价差异进行套利活动的机会，提升债券市场的流动性。

本报北京1月23日讯 记者钱晔报道：证监会副主席庄心一在今天召开的稽查立功表彰大会上表示，投资者是市场构成的基础，投资者信心是市场运行的“元气”，保护投资者是证券期货监管的核心任务。

庄心一指出，稽查执法作为打击违法违规行为极具威慑力的手段，是保护投资者、维护资本市场秩序的重要防线，是确保市场公平、有效、透明，减少系统性风险的重要手段。

对于严重违反“三公”原则、破坏市场秩序的行为，庄心一明确表示，必须一贯秉持“零容忍”态度，旗帜鲜明、毫不留情地予以打击，通过严格执法，促进资本市场实现权利公平、机会公平、规则公平，让投资者保持对市场公正的信心，逐步培养起推动市场前进的长久力量。

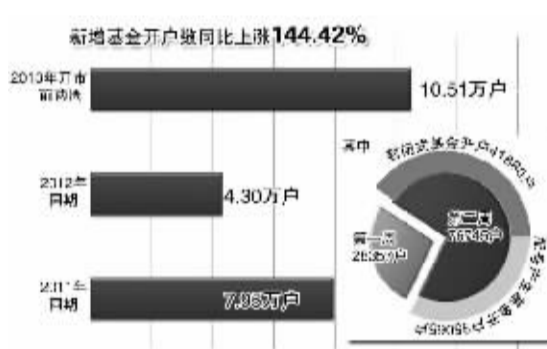
据统计，2008年至2012年，证监会共新增案件调查1458起，作出行政处罚决定276件，罚没款金额总计6亿元，移送公安机关案件125起，处理打非线索1325起。其中，2012年全年共受理证券期货违法违规线索380起，比上年增长31%；新增案件调查316起，增长21%；移送公安机关涉嫌犯罪案件33起，增长32%。

数说

今年前两月——

### 基金开户数创三年来新高

本报记者 姚进



新年以来，“基民”们似乎已经开始跑步入场。自去年12月沪指从1949点反弹以来，目前A股累计涨幅接近两成，同期深证基金指数亦大涨近12%。中登公司数据显示，1月7日至11日交易周内，新增基金开户数76745户，其中，新增封闭式基金开户数41680户，TA系统配号产生的基金开户数为35065户，期末基金账户总数为4027.66万户。

若加上开年首周28357户的新增开户数量，今年前2月新增基金开户数为10.51万户。这一数字创下自2011年以来近三年同期新高，此前的2011年和2012年同期新增基金开户数分别仅为7.95万户和4.3万户，分别同比上涨32.2%和144.42%。

“本轮上涨背后的根本性因素是三大风险偏好上升”，申银万国研究报告指出：海外投资者对中国的国别风险溢价评价；市场风险偏好大幅上升；党的十八大后，新一届政府坚定改革的表态导致投资者的长期经济预期向好。

申银万国认为，从投资角度来看，由于周期行业在这一波行情中表现强于成长型行业，涨幅相对较大，投资者更应关注成长风格的基金品种，例如中证500指数基金、医药行业基金等。

“今年两会前，预计农业和环保板块会得到更多政策和舆论关注，有望出现较好走势。中期仍然重点关注实体产业，例如地产、家电和制造业，此外随着无风险收益率的下降，以金融股为代表的低估值板块还有修复空间。今年建议均衡化的配置，一季度货币相对宽松，任何板块都有机会，分化可能出现在二季度，年报出来后需要在板块和方向上做出新的选择。”博时卓越品牌基金经理聂挺进对未来一段时间的市场走势比较乐观。

新年以来基金发行规模迅速提升。随着新基金备案制的正式实施，开年仅仅11个交易日，上报及发行中的新基金产品数量已达百只。据悉，基金业协会已就创新基金评审规则征求基金公司意见，未来创新基金的上报或要先得到协会组织的专家评审会的通过，方可上报证监会申请募集。

提示：本报投资建议仅供参考，据此入市，风险自担。

本版编辑 贺浪莎

开市必读

### 柘中建设 股东追加股份锁定期

本报讯 柘中建设1月23日晚间就其公司股东柘中集团、康峰投资追加股份锁定承诺公告称，上述股东承诺：“将所直接持有的上海柘中建设股份有限公司首次公开发售前股份在原承诺的锁定期满后，延长锁定期三十六个月至2016年1月28日，在延长的锁定期内，本公司不会转让或委托他人管理本公司直接或间接所持柘中建设的股份，也不由柘中建设收购本公司所持股份。延长的锁定期限届满后，本公司转让上述股份将依法进行并履行相关信息披露义务”。上述股东若违反承诺，减持股份所得将全部上缴上市公司。(郑 劭)

鼎盛机电

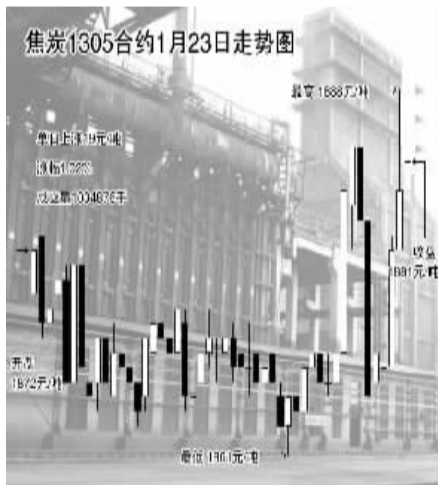
### 预计业绩同比下降

本报讯 鼎盛机电1月23日晚间发布公告称，预计2012年经营业绩将同比下降，主要有两个方面的原因，一是受光伏行业波动的影响，下游新增设备需求同比有所下降；二是2011年其全资子公司软件产品增值税即征即退收到退税4560.21万元，而在2012年，软件产品增值税即征即退退税额为400.75万元。据悉，2012年该公司非经常性损益对净利润的影响金额为800万元至1200万元。(郑 劭)

交易直击

## 焦炭期货近期量价齐涨 供需矛盾仍是主导

□ 本报记者 谢慧



始，钢铁市场上涨明显，焦炭也随之持续反弹。

“后期对下游钢市预期较好，焦炭期货难以大幅下跌。”光大期货分析师唐嘉寅表示，但短期由于节前钢价回落，焦炭或面临震荡调整。

虽然宏观经济企稳预期增强和新型城镇化等政策一定程度提振了市场投资信心，为钢铁需求回升提供助力，但下游钢材市场已出现疲软征兆，而上游的焦炭和铁矿石价格处于高位，钢厂再度陷入亏损状态，以致对焦炭价格的持续上涨较为抵触。

随着春节临近，下游需求阶段性减弱，带动近期钢材现货价格持续小幅下行。唐嘉寅认为，一方面产能利用率已然处于高位，另一方面，春节临近，提高开工率的可能性不大。因此，焦炭的需求也随之放缓。此外，由于北方日趋寒冷，加上铁矿石价格逐步松动，商家的挺价信心开始动摇，后期钢价可能向下运行，从而压制焦炭价格。

焦煤价格节前高位运行，亦对焦炭形成成本支撑。近年来，国内煤炭行业延续整合和安全限产措施，大量中小煤矿被兼并或关停，焦煤供应受到抑制。目前，焦煤价格的上涨仍在继续，尤其是山东、江苏、云南等资源相对稀缺的地区，炼焦

煤供应较为紧缺，价格均有不同程度的上涨。

微商期货认为，在上游焦煤偏紧结构改变之前，焦炭成本推动型上涨行情将持续。按照历年年初各大煤矿开工情况来看，炼焦煤供应短缺状况至少要到3月份才能逐渐改善。但是，一旦焦化企业能够正常采购原材料，焦化过剩产能将快速释放，进而施压焦炭价格。

另一方面，近期焦炭行业调整政策频频。从今年1月1日起，焦炭出口关税以及配额全部取消，转变成出口证支付，对于焦炭出口总量的控制放松，焦炭的外部需求市场逐渐放开。由于焦炭出口关税在取消前曾高达40%，目前我国焦炭出口总量不足100万吨，出口将有利于缓解国内焦炭市场的产量以及过剩产能压力。

但也有分析机构认为，虽然出口量增加有可能进一步推高国内焦炭价格，但对于国内产量影响较小，若国内下游需求不能持续增加，不断高企的开工率对后市价格继续上涨将形成制约。

此外，中国炼焦行业协会数据显示，我国焦炭的产能已经突破5亿吨，估计维持在5.5亿吨，而2012年焦炭的产量预计在4.4亿吨，新产能投放大于淘汰的落后产能，焦炭供应过剩格局仍难以根本改变。

资本论谈

## 信托投资者也需前移风控

常艳军

最近又有报道说，某信托计划被曝出浮亏很多，投资者连呼被“忽悠”。

作为针对高净值客户的财富管理渠道，信托计划一般门槛很高，起始门槛在100万元，一般多为300万元以上资金认购。“年轻”的信托业之所以吸引广泛关注，就是因为高收益，而且近年来几乎所有信托项目的收益都比较好，“误会”似乎由此产生，但投资都是有风险的，没有哪个投资渠道敢说一定能够保证收益。

笔者在某国有银行支行大厅的展示板上看到一则“风险提示”，该提示上写明，“……包括人民币理财、基金、保

险、信托等，不等于一般存款业务，具有一定的风险。在慎重考虑后自行决定购买与自身风险承受能力和资产管理需求相匹配的金融产品。”

但是，又有多少走进银行买理财产品的投资者会注意到甚至重视这类“风险提示”呢？恐怕大多都是不以为然，或在销售人员以高收益为“饵”的鼓动下不以为意。于是，被“忽悠”的戏码就这样不断重演。

所以必须提请投资者重视的是，在选择理财产品时，切记绷紧“风险”这根弦儿，不要看到期限和收益比较好就怦然心动，而是多掂量掂量，“我能承受与其收益

匹配的风险吗？”而且不是收益高就是好信托产品，适合的才是最好的。作为信托产品主要的销售渠道，一般银行对客户经理也都有严格的规章制度，但真心希望这些制度发挥其应有的作用。信托牵手银行，一个有产品，一个有客户，本该是互利双赢，即便与投资者实现不了“三赢”，但至少别“三伤”。

虽然不知道是否是信托公司在产品设计时就开始“挖坑”，也不知道相关各方是否有利益纠葛，但作为投入真金白银的投资者真应该对手里的资金负责。投资者要擦亮自己的眼睛，锻炼自己的判断能

力，在遴选信托计划时多关注交易对手的背景、项目的行业背景、交易对手以前的授信情况、项目的资金用途、还款来源、担保措施、抵质押物情况、其他追加的风险控制等。

有人说信托公司是识别风险、控制风险和管理风险的，重要的是将风控前移，但似乎这个建议也适合参与信托投资的投资者，如果在投资信托之前，把相关的风险搞清楚、控制好，事后或许不会这么纠结。对信托公司来说，毕竟信托牌照获取不容易，是稀缺资源，要精心呵护。既然“萝卜快了不洗泥”，那就慢一点，何必事后搞得自己焦头烂额。毕竟“大家好才是真的好”。