

今日关注

4月1日起境内工作和生活港澳台居民可开立A股账户

# “一增一减”便利境外个人投资A股

**本报讯** 记者姚进报道:日前,中国证券登记结算有限责任公司发布关于修订《证券账户管理规则》的通知,开放在境内工作和生活的港、澳、台居民开立A股账户的限制,从4月1日起实施,给在境内工作和生活的港、澳、台居民参与A股市场投资提供便利。

经证监会批准,中登公司对《证券账户管理规则》进行了相应修订,主要体现在“一增一减”两个方面。

“增”是将《证券账户管理规则》1.7条第三款中“境外投资者有效身份证明文件,是指境外所在国家或者地区护照或者身份证明,有效商业登记证明文件,有境外其他国家、地区永久居留签证的中国护照,香港、澳门特区居民身份证,台湾同胞台胞证等”的规定,修改为“境外投资者有效身份证明文件,是指境外所在国家或者地区护照或者身份证明,有效商业登记证明文件,有境外其他国家、地区永久居留签证的中国护照,台湾居民来往大陆通行证,港澳居民来往内地通行证。香港、澳门特区居民身份证为香港、澳门居民办理B股账户业务的有效身份证明文件,不得用于办理除B股账户外的其他账户业务。”

“减”是删除《证券账户管理规则》3.3条第一款“A股账户仅限于国家法律法规和行政规章允许买卖A股的境内投资者开立”中的“境内”二字。

对于监管部门出台的这一利好,英大证券

研究所所长李大霄认为,一方面对A股市场来说多了资金来源和需求,港、澳、台资金的加入,会给A股市场带来更多活力;另一方面,对工作和生活在内地的港、澳、台同胞来说,又多了一条投资渠道。更为重要的是,这大约50万人左右的群体“富含”高净值人员,有着丰厚的收入和知识内涵,会给A股市场带来更为理性的价值投资。

“引入更多的投资者和更高素质的投资者,可以消减上市公司募集资金‘不规范’和投资主体‘不理性’等问题,使得市场‘氛围’更快得到改善,以更新换代。”中国人民大学金融与证券研究所副所长赵锡军持相似观点,认为由初期的“集贸市场”向规范的“高端超市”发展,这是A股市场逐步规范和升级,由国内市场发展到国际市场的重要步骤。

与QFII、RQFII资金相呼应,此举将境外个人资金汇入了“资本市场对外开放”和“人民币国际化”的进程当中。“这对境外投资者是利好,可以带来A股市场资金的增量,属于市场‘开源’的一种重要方式。”东方证券研究所首席策略师邵宇认为,短期内该措施效果或不明显,或会对国内资产价格形成一定冲击,坐等投资额度限制和人民币兑换等方面的细则出台。

## 境外资金流入A股之后……

江帆

近两日,不断有A股市场开通引资的利好政策出台,一是3月7日,证监会公布了《人民币合格境外机构投资者境内证券投资试点办法》和《关于实施〈人民币合格境外机构投资者境内证券投资试点办法〉的规定》,二是3月9日,证监会宣布,从4月1日起,境内居住的港澳台居民可以开立A股账户。

从短期看,这两个渠道开通后,能立即进入A股的资金量并不会很大。根据2010年第六次人口普查数据,在境内居住的港澳台居民大约是45万人,而RQFII目前最多能新增的可用额制分红,必须按法律规定推进工作。证券法修改要列入人大立法议程中,修改涉及到很多方面。此外,郭树清表示,资本市场的发展和监管,最重要的是“三公”原则,“只有公开、提高市场透明度,才能做到公正公平。”

度为2000亿元人民币而已。虽然如此,两项政策对A股市场却有意义重大的长期利好。首先,在增量资金方面将对A股市场有所补充;其次能引进一些有先进投资理念的投资者;再次,将推动我国资本市场逐步国际化。

引资阀门一一打开,海外资金会长期投资于A股市场吗?这主要取决于A股市场是否有投资价值。目前,境外投资者看好中国经济长期发展趋势,对中国资本市场有强烈的投资愿望。特别是随着3月以来美国道琼斯指数连续创出历史新高,而中国股市的估值水平尚在低

位徘徊,这会刺激更多境外资金通过QFII和RQFII进入国内股市。

海外投资资金更倾向于长期价值投资,这将对A股市场的信息披露和市场透明度提出更高的要求,而这恰恰是证监会系列监管新政中的重中之重。在这些新政中,最“抢眼”的要算重拳治理新股业绩“变脸”、推进退市制度改革、不断强化投资者回报等。

毫无疑问,这些不断净化A股市场投资环境的重要举措,最终将成为吸引海外长期投资资金的力量之一。

郭树清表示

### 证监会将加大力度打击内幕交易

**本报北京3月10日讯** 记者殷楠报道:中国证监会主席郭树清在参加十二届全国人大一次会议第三次全体会议时向媒体表示,证监会将继续加大对内幕交易的打击和查处力度。他同时表示,资本市场将不断加强投资者回报,但并不是强

宋丽萍代表建议

### 将内幕交易等纳入民事诉讼范围

**本报北京3月10日讯** 记者殷楠报道:全国人大代表、深圳证券交易所总经理宋丽萍今日在记者见面会上表示,建议取消虚假陈述法院受理的行政处罚前置程序,法院可独立判断是否受理案件,专门设立证券期货投资者保护法。她同时建议,扩大证券民事诉讼案件受理的范围,将内幕交易、资金占用、违法承诺都纳入民事诉讼范围,以及请最高人民法院和最高人民检察院出台关于市场操纵犯罪法律应用的司法解释。

关于新股发行改革,宋丽萍表示,去年4月启动的新股发行改革非常及时,使新股市盈率大幅降低,“三高”问题得到一定程度的遏制。但

在实施过程中也发现,中介机构的能力很弱,没有高素质专业队伍对新股发行的种种问题进行纠偏,只能靠行政监管来完成。她表示,深交所今年将配合新股发行制度改革,实施“深化遏制炒新”专项行动。

关于B股转H股,她表示,解决B股问题,关键看上市公司设计什么样的方案。主要思路是,在当前的法律框架内,成熟一家推出一家。

宋丽萍还建议,尽快修改并购办法。“深交所同其他交易所不太一样,上市公司规模比较小,并购额度、并购标的如果按照比例,需要按重大资产重组上报重组委,但实际上绝对额是很小的,希望并购办法在这方面进行修改。”

### 上周银行理财产品发行量减少26款

**本报北京3月10日讯** 记者常艳军报道:普益财富数据显示,上周(2013年3月2日至2013年3月8日)40家银行共发行了467款理财产品,产品发行量环比减少26款。上周人民币债券和货币市场类理财产品

发行195款,平均预期收益率为4.13%;外币债券和货币市场类理财产品10款,平均预期收益率为1.52%;结构性理财产品发行4款,平均预期收益率为5.58%;其他类理财产品发行245款。

## 期货市场服务实体经济功能彰显之三

# 厚积薄发 白银期货服务功能初现

我国是世界上重要的白银生产国和消费国之一,产量连续多年位居世界首位,2012年产量已达1.3万吨,较2011年增长6%。但长期以来,国内缺乏权威的定价市场,白银价格主要跟随美国纽约商品交易所(CO-MEX)期货价格波动。尤其是近年来银价波动较为剧烈,给国内生产、消费、贸易企业带来了较大的经营风险。

2012年5月10日,白银期货在上海期货交易所正式挂牌交易,受到了市场投资者的积极响应。上市至今运行平稳,交易活跃,交割顺利,期现价格联动性较强,主力合约价格波动与COMEX白银期货合约相关性达到了95%以上。截至2012年12月31日,累计成交量4253万手,接近同期COMEX白银期货成交量的四分之一,位居全球同类品种第二。白银期货的推出,对我国白银产业,尤其是对副产白银的铜、铅冶炼企业意义重大。

白银期货价格理性且交易活跃意味着期货市场的价格发现功能得到充分发挥,为我国白银产业的生产、消费、贸易企业提供了一个指导生产和经营的权威价格,展现了一个低成本、高效率的风险控制手段,在深化国家宏观调控、促进现货市场发展、完善现货价格形成机制及提高行业竞争力等方面都发挥了积极作用。

### “价格标杆”为生产企业规避价格风险

国内白银期货上市后,生产企业可以方便地利用国内市场进行套期保值,对进口原料进行成本锁定,同时

可以提前对产成品的销售价格进行价格锁定,从而使企业能够规避市场价格波动风险,达到稳定生产经营的目标。另外,期货合约到期可以进行实物交割的功能,为现货企业在面对低迷市场时提供了一个销售途径。

豫光金铅作为白银生产企业,见证了白银期货从征求意见到平稳上市再到第一次交割的完整过程。白银期货的上市,一方面为企业提供了套期保值平台,另一方面降低了企业因价格剧烈波动而面临的经营风险。企业可以按照自己的采购、销售计划,结合成本、利润指标,提前在期货市场进行买入、卖出套期保值,锁定产品价格,经营过程中不用再担心价格波动带来的风险。

### “虚拟库存”降低中小企业经营风险

在湖南省和周边地区,遍布着众多中小型的白银冶炼加工企业。康元金属制品有限公司是一家以金粉、银、铅等金属加工制成品为主要产品的民营金属企业,长期以来饱受金属价格波动给企业带来的经营风险。公司运用期货工具来规避企业所面临的价格风险的重要性,在预计银价会有较大下跌风险时,果断减少现货库存并通过期货套期保值,为公司挽回了直接经济损失400万元。

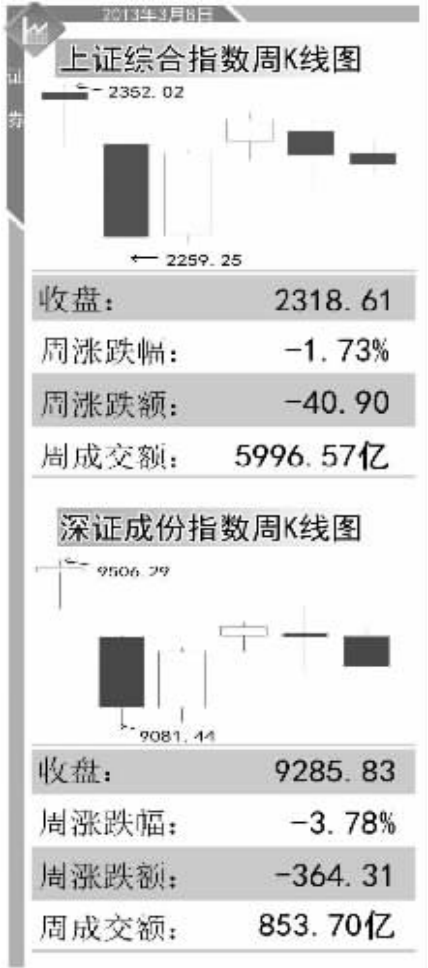
江苏国宇环保科技有限公司是一家以硝酸银及银盐系列产品以及白银提纯为主营业务的高新技术企业,曾参与了航天航空原材料研发。2012年8月,为了规避美国第三次量化宽松政策(QE3)带来的价格

波动风险,国宇公司在期货市场买入2012年12月到期的期货合约进行套期保值,在6200元/千克价位分批买入;待价格有效突破6700元/千克的前期高点时适度加仓;待价格接近7300元/千克时逐步减仓或交割。此次套期保值的操作使国宇公司在期货市场获利200多万元,有效规避了白银价格快速上涨给其带来的风险,同时在现货市场圆满完成了年初制定的采购目标,获得了丰厚的回报。

### 品牌注册促进行业质量管理

受益于白银期货上市的不仅仅是实体企业。由于期货实物交割对于交割标的物有着极其严格的品质要求,白银期货交割品质质量标准在行业流通领域的较高标准,得到全行业的一致认可。目前,豫光金铅、江西铜业、云南铜业、铜陵有色、湖南水口山、驰宏锌锗等白银行业主要的生产、冶炼企业纷纷注册了期货交割品牌,注册品牌企业的白银产量已经占到全国白银总产量的35%以上。

期货市场严格的品牌注册等相关制度,体现了国家产业政策要求,有利于铜、铅冶炼等白银生产企业提升产品质量,引导产业加快淘汰落后产能,促进产业结构优化升级。通过期货交易所的交割品牌审核对企业生产经营过程和产品质量控制过程需要注意的问题提出的意见、建议和整改事项,对规范和提升企业产品质量和工艺水平把关。



上海银行间同业拆放利率			
期限	拆放率%	期限	拆放率%
隔夜	2.4680	3月	3.8812
1周	2.4960	6月	4.1001
2周	2.8580	9月	4.2600
1月	3.4425	1年	4.4000

人民币基准汇价	
币种	100外币 兑本币
美元	627.19
欧元	821.65
日元	6.6029
港元	80.857
英镑	941.79

本版编辑 杨忠阳