

今日关注

金银期货夜盘筑起价格“防波堤”

□ 本报记者 常艳军

随着我国商品市场国际化进程不断推进，商品期货市场与国际市场的联动日益紧密，价格波动也更加频繁和剧烈。在此背景下，投资者对于延长期货交易时间的呼声也日益强烈。日前，证监会消息显示，黄金和白银期货的连续交易（即“夜盘交易”）预计年内可正式推出。

“贵金属价格最活跃的时段为欧洲盘时段及美国盘时段。而由于我国贵金属期货交易没有夜盘交易时段，造成很多交易不连续而产生的跳空缺口。”一位从事贵金属投资的人士表示。这也就是说，贵金属行情在晚间时段出现波动后，国内贵金属期货的投资者没有办法通过在期货市场交易的方式控制持仓风险，只能被动承受亏损的风险。

数据显示，4月12日晚间（美国4月12日白天交易时段），纽约商品交易所黄金6月合

约价格下跌4.06%；4月15日，国际市场价格维持跌势，黄金价格下跌9.34%。受此影响，4月15日、16日两个交易日，上海期货交易所黄金主力合约累计跌幅为12.55%。

“国内白银期货4月15日、16日两个交易日均出现跌停，如果开设夜盘，有利于投资者更好地管理资金和控制风险。”上海中期期货研究所李宁表示。

当前国内期货市场规模稳步扩大，法规体系不断健全，依法监管、合规运行的格局基本形成，为连续交易机制的推出奠定了坚实的基础。据悉，从2011年开始，证监会组织期货交易所对延长交易时间进行了深入研究，拟选择国际化程度比较高的黄金、白银期货开展连续交易试点。

根据黄金、白银的品种特性、市场条件和国内外相关市场的交易时间，上海期货交易所

拟将每周一至周五的21:00至次日凌晨2:30作为连续交易时段。此时段与上海黄金交易所夜盘时间基本一致，并覆盖了芝加哥商业交易所集团旗下成交量最大的黄金电子盘的活跃交易时段（北京时间21:00至2:00）及伦敦金银市场协会每日第二次现货定盘价时间（北京时间23:00）。

“金银期货夜盘的启动有助于国内贵金属市场真正融入全球24小时交易圈，增加我国金价同世界主流市场的联动性，防止输入型价格波动造成风险集聚，有助于国内市场价格的连续。”上述贵金属投资人士表示。

证监会消息显示，目前，上期所已基本完成了连续交易的相关规则制定，并公开征求了市场意见。在根据征求意见情况修改完善后，上期所将正式对外发布。对于连续交易所涉及的夜间资金划拨、交易系统改造、应急保障

等工作，上期所也正在协调有关各方积极准备。初步预计，连续交易的相关准备工作年中基本就绪，年内可正式开始交易。

“未推出期货和期银夜盘之前，我国贵金属期货交易不太活跃，因为目前国内贵金属尚无定价权且日内波动较小。”李宁说。

“根据近9年金价变化数据进行分析得出，在近60次日波动幅度超过50美元的行情中，行情变动幅度最大的时段，基本在欧盘、美盘交易时段。”上述贵金属投资人士说，金银期货增加夜盘交易时间，一方面为投资者提供更为充裕的交易时段，规避隔夜外盘大涨大跌的风险，也有利于国内套期保值企业及时跟踪价格，防范风险；另一方面则可以有效吸引国内的外盘投资者回归，提高市场活跃程度。同时，也有助于更好的发挥期货市场的价格发现作用。

开市必读

民生银行一季净利110亿元

本报北京4月24日讯 记者王信川报道：民生银行今天发布的一季报显示，今年前3个月实现归属于母公司股东的净利润110.15亿元，同比增长20.09%。

数据显示，到一季度末民生银行小微企业贷款余额达到3542.73亿元，比上月末增加373.22亿元，增幅11.78%；小微客户数量达到116.26万户，比上月末增长17.16%；私人银行客户数量达到11265户，比上月末增长19.98%，管理金融资产规模达到1833.53亿元，比上月末增长43.05%。

广深铁路实际控制人变更

本报讯 广深铁路25日公告称，根据《国务院关于组建中国铁路总公司有关问题的批复》，原铁道部的行政职责被划入交通运输部及其下辖的新组建的国家铁路局，而其企业职责被划入新注册成立的中国铁路总公司，相关资产、负债和人员一并划入中国铁路总公司。划转完成后，该公司第一大股东的实际控制人将变为中国铁路总公司。（孙华）

南玻A为控股子公司担保

本报讯 南玻A25日公告称，根据公司章程规定，董事会同意公司为吴江南玻华东工程玻璃有限公司等值为20000万元的融资额度提供不可撤销连带责任担保。

目前，公司累计为控股子公司提供的银行借款担保余额为78140万元，占公司总资产的5.45%。（郑劝）

南京中北拟发短期债券

本报讯 南京中北25日公告称，南京中北拟发行的短期融资券注册金额不超过4.5亿元，注册有效期为2年。拟发行的短期融资券的期限为不超过365天。拟发行的短期融资券面向全国银行间债券市场的机构投资者（国家法律法规禁止的购买者除外）发行。拟发行的短期融资券募集的资金将主要用于替换部分银行贷款，补充业务流动资金。（郑劝）

光华控股股东股权解押

本报讯 光华控股25日公告称，近日，吉林光华控股集团股份有限公司收到公司第二大股东新时代教育发展有限责任公司的函件。新时代教育将其所持公司股份2000万股质押给上海国际信托有限公司。

截至本公告日，新时代教育持有公司股份20080963股，占公司总股本11.85%，均为无限售条件流通股。新时代教育将其持有的公司用于质押的股份累计2000万股，占公司总股本11.80%。（孙华）

太平洋遭股东减持

本报讯 太平洋25日公告称，太平洋证券股份有限公司持股5%以上股东拉萨泰山祥盛实业有限公司和西藏世纪鼎天投资管理有限公司因同受山东九羊集团有限公司实际控制而存在关联关系。祥盛实业和世纪鼎天自2013年2月4日至4月22日通过上证所集中竞价交易系统累计减持公司股份6945583股，占公司总股本的0.42%。

本次权益变动后，两家股东合计持有公司股份167528641股，占公司总股本的10.13%。其中，祥盛实业持有93751417股，占公司总股本的5.67%；世纪鼎天持有73777224股，占公司总股本的4.46%。（孙华）

观点

备案制推动基金发行加速

□ 本报记者 姚进

2013年是新基金发行实施“备案制”的第一年。记者统计发现，从1月1日至4月24日，新基金成立已达到96只，而在2010年、2011年、2012年同期数目分别为32只、59只、55只。

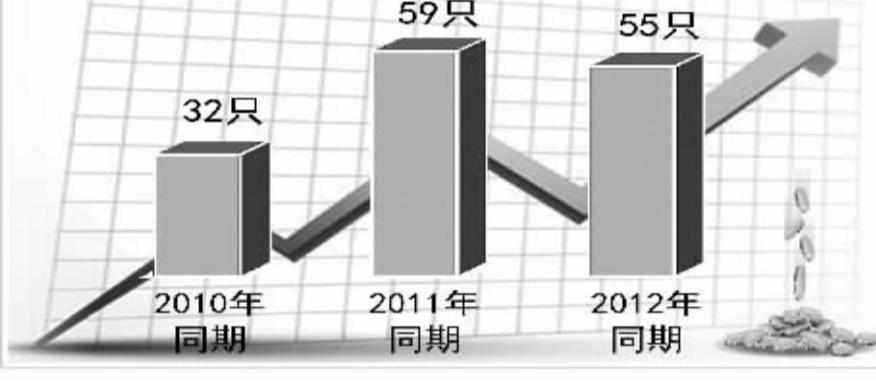
“基金备案制度最大的好处在于把产品发行的时机选择权和类型选择权交给了基金管理公司。”星石投资首席策略师杨玲介绍说，一方面，基金公司可以根据自身的优勢来研发产品，而不是根据以前哪种产品容易通过审批来研发产品；另一方面，基金公司也可以选择在大盘相对低位的时候发行产品，从而避免产品未来净值出现大幅的亏损。

证监会日前发布了《关于深化基金审核制度改革有关问题的通知》及其配套措施，取消了原来的基金产品通道审核制，缩短了审核期限以及实行网上申报与审核，基金公司从此可以自主规划申报产品的数量和类型，而不受通道的限制，同时申报流程实现电子化、标准化，加快了审核速度。

“备案制对新基金发行的影响主要体现有三个方面”，上海证券基金评价研究中心首席分析师代宏坤在接受记者采访时表示：首先，基金发行数量呈现出爆发式的增长，这是因为发行通道放开后，基金公司不再受申报数量的限制；其次，新发基金的类型会更贴近市场；最后，不同基金公司的优势投资领域可以得到充分的体现，基金公司可以根据自己投资优势的领域，多发这些领域的基金。

“备案制给行业带来的正面影响是增加了

从1月1日至4月24日（按照区间内基金成立日统计），新基金成立已达到96只



基金公司在产品选择和时机选择方面的灵活度，从而赋予那些市场嗅觉敏锐、机制灵活的基金公司以更多的机遇。”杨玲表示，其负面影响在于，基金公司之间的竞争有可能加剧，同时，基金产品发行失败的例子也可能会出现。

“在没有发行限制的情况下，基金公司之间的激烈竞争可能会提升产品的质量，最终投资者会受益。”代宏坤认为，同时，竞争促进了基金产品类型的多样化，基金公司会结合自己的优势，根据公司的发展战略、产品线布局策略来推出不同的产品。

“当然，短期内基金发行数量过多，会造

成基金经理人才的短缺。”代宏坤说，另一方面，基金相互之间克隆的现象可能会出现。如果某一产品受市场广泛欢迎，很可能其他公司会快速跟进。

面对新的环境，杨玲认为，基金公司需要明确的是行业垄断优势正在慢慢消失。“面对越来越多的产品选择，投资者的认可度将成为一个基金公司能否生存发展的重要环节。更多的基金公司可能会选择自己最具有投资核心优势的领域来开发产品线，为投资者提供在某个领域中遥遥领先的投资管理服务，从而在激烈的竞争中站住脚。”杨玲说。

险企向有限合伙制PE“开门”

背景情况。三是负责执行有限合伙企业事务的普通合伙人，应当具有良好的诚信和纳税记录，无重大违法违纪记录，并承诺资金来源不违反反洗钱的有关规定，且对股权投资企业投资人入股保险公司承担相关责任。

《通知》还规定，在单个保险公司中，单个有限合伙制股权投资企业的出资或者持股比例不得超过5%，有限合伙制股权投资企业的出资或者持股比例合计不得超过15%，且有限合伙制股权投资企业不得成为保险公司的第一大股东或者控股股东或者实际控制人，且股权转让结构合理，公司治理良好稳定。二是如实披露资金来源和合伙人的经营情况。

股市投资不能“人云亦云”

袁元

了，只是这一次相对比较一致罢了。高盛投资管理部策略资产配置部门主管表示，投资者对于中国积压的大批拟上市企业以及银行资产质量恶化的担忧，令A股缺乏上升动力。而像标普、穆迪、惠誉等三大评级机构，以及索罗斯、查诺斯等金融大鳄，他们所持的唱空做空中国股市的理由不外乎地方政府债务高企、房地产泡沫严重、现行增长模式难以为继，也没有什么新调控。

外资对中国股市的看空与做空让国内投资者尤其是机构投资者对于中国股市的投资前景变得不自信和悲观，4月23日的股指下跌就充分反映出投资者的这种担忧。的确，从近期公布的一系列经济数据来看，相对于以往GDP动辄两位数的增长，今年一季度的7.7%增速是有所降低，即便如此，中国经济的整体增速依然名列全球前茅。例如分析师预计中值显示，即将在26日公布的美国第一季度实际GDP初值年化季率将增长3.0%，而欧元区的一季度增速估计不会超过2%。而支撑中国经济稳定增速的支柱仍然是央企。今年1到3月，中央企业（包括中央管理企业和部门所属企业）实现营业收入64509.1亿元，同比增长8.3%，实现利润4048.7亿元，同比增长

16.5%。而从即将公布完毕的2012年上市公司年报来看，央企上市公司实现的利润占据了上市公司总实现利润的6成以上。因此，只要央企上市公司努力发展维持着一季度的增速，今年上市公司的业绩不会出现大的滑坡，投资者对国内上市公司业绩增长前景的担心完全是没有必要的。

股市有句老话，叫“炒股要看基本面”。目前国内经济增速稳定，股市中大盘蓝筹股的市盈率仅在10倍左右，估值并不高。今年一季度沪指从2450点回调到如今的2200点附近，已消化掉经济增速降低对股市可能带来的负面影响，股指继续大幅下跌的空间有限。因此，只要投资者对国内股市有信心，外资对中国股市的投资信心相对也会高涨起来。

有趣的是，如果拿这些外资大鳄看空中国股市的理由去看待美国股市，我们一样看到的是美国多州政府债务高企、房地产积压严重、新经济增长模式难寻，可是美国股市却在今年4月创出了1896年有交易记录以来的历史新高。由此可见，国际资本大鳄多少也是戴着“有色”眼镜来看待和对待中国股市的，国内投资者可不能因为这些老牌资本玩家的忽悠丧失了对国内股市的投资信心。

资本论谈

4月23日，上证指数下跌2.6%，创出近一个月来最大单日跌幅，这令上周五刚刚大幅反弹初升势的国内股市再次陷入哀鸣之中，很多投资者无奈只得继续看紧自己的荷包，耐心等待投资时机的到来。

导致23日国内股市再度下跌的主要原因之一听起来比较奇怪，就是所谓的外资看空中国股市。数据显示，截至3月末在美上市的最大中国ETF——安硕富时中国25指数基金的做空头寸大幅增长至4860万股，创2007年6月以来的最高水平。而据国际资金跟踪检测机构EPFR统计显示，在截至4月17日前的一周时间里，投资中国的外资基金出现了4.77亿美元的资金净赎回，这些基金连续8周“失血”，净流出资金达23亿美元。国内经济增速的放缓以及所谓的外资流出，让此次外资“做空”中国股市看上去还蛮像一回事。

其实，外资看空中国股市也不是第一回

银监会2012年报发布
金融机构总资产
达133.6万亿元

本报北京4月24日讯 记者姚进报道：银监会今日发布《中国银行业监督管理委员会2012年报》，较为全面地公布了银行业有关数据，这也是银监会自2006年起连续第7年发布年报。

据《年报》披露，2012年，银行业整体呈现稳健发展的良好态势。截至2012年底，我国银行业金融机构共有法人机构3747家，资产总额133.6万亿元，同比增长17.9%，负债总额125.0万亿元，同比增长17.8%；不良贷款余额1.07万亿元，比年初增加234亿元，不良贷款率1.56%，同比下降0.22个百分点。商业银行整体加权平均资本充足率13.25%，同比上升0.54个百分点；贷款损失准备金余额1.46万亿元，比年初增加2653亿元；拨备覆盖率295.5%，同比上升17.3个百分点。

《年报》显示，2012年，西藏、新疆、东北地区银行业体系不断完善，金融可获得性进一步提高，尤其是“三农”、小微企业等薄弱环节的金融供给得以加速。2012年5月，西藏银行正式开业。截至2012年底，西藏地区各项贷款余额为664.05亿元，比年初增加254.99亿元。

《年报》显示，2012年，银监会正式成立银行业消费者权益保护局，以专门负责此项工作，继续致力于强化银行业消费者权益保护职能，将消费者保护进一步纳入全面风险管理框架之中。

规模稳中有增
一季度信贷余额
达51.98万亿

本报北京4月24日讯 记者王信川报道：中国人民银行日前公布的一季度贷款投向统计报告显示，截至3月末，全部金融机构本外币及其他部门贷款余额51.98万亿元，同比增长14.2%。

央行数据显示，今年一季度企业中长期贷款增速回升，固定资产贷款增速继续回升。

从期限看，一季度企业中长期贷款增加8776亿元，同比多增2484亿元；短期贷款及票据融资增加1.24万亿元，其中人民币票据融资增加1029亿元。

从用途看，全部金融机构本外币企业及其他部门固定资产贷款余额21.87万亿元，同比增长10.8%；经营性贷款余额22.97万亿元，同比增长10.8%。

一季度贷款投向显示，今年一季度农村贷款增加828亿元，同比多增1129亿元；农户贷款增加2479亿元，同比多增612亿元；农业贷款增加1703亿元，同比多增340亿元。服务业中长期贷款余额16.55万亿元，同比增长8.9%。而同期，重工业中长期贷款余额5.77万亿元，同比增长2.7%。

央行数据还显示，房地产贷款快速增长，主要是地产开发贷款、个人购房贷款增速回升。具体来看，一季度房地产贷款增加7103亿元，同比多增4667亿元；3月末，地产开发贷款余额1.04万亿元，同比增长21.4%，增速已连续10个月逐月攀升。另外，一季度保障性住房开发贷款余额6140亿元，同比增长42.4%；一季度增加410亿元，占同期房产开发贷款增量的23.4%。

全国小贷公司 达6555家

本报北京4月24日讯 记者王信川报道：中国人民银行今天发布的统计数据显示，3月末全国小微企业贷款余额11.78万亿元，同比增长13.5%，增速比全部企业贷款增速高1.2个百分点。一季度，小微企业贷款增加5682亿元，占同期全部企业贷款增量的40.7%。截至3月末，全国共有小额贷款公司6555家，贷款余额6357亿元。

从分地区情况统计表看，江苏、辽宁和安徽的小额贷款公司机构数位列全国前三位，分别为513家、464家和457家。同时，江苏以1052.53亿元的贷款余额遥遥领先，浙江和内蒙古的贷款余额分别为775.63亿元和350.84亿元。

提示：本报投资建议仅供参考，据此入市，风险自担。

本版编辑 梁睿

电子邮箱 jjrbzsc@126.com