

【本 报 讯】（记者 许超声）权威渠道传出信息，证监会上报的国债期货推出方案，已获国务院批复同意。具体合约及上市日期将由证监会结合利率波动、债市走势等因素自行确定。这意味着经过“3·27”事件而被暂停交易的国债期货，在阔别十八载后又将重回中国资本市场。

国债期货 开市两年半被暂停

中国国债期货交易始于1992年,当年12月28日上海证券交易所最先开放国债期货交易。“3·27”是国债期货合约的代号，对应1992年发行1995年6月到期兑付的3年期国库券，该券发行总量是240亿元人民币。

由于当时的利率市场体系和交易风险管理系统并不完善,且当时交易所和经纪人缺乏风险意识和相关经验、利率市场化程度不高、国债现货市场规模过小、市场基础设施

因“3·27”事件被暂停交易十八载后 国债期货获国务院批准

薄弱、相关法律法规不健全以及监管部门缺乏监管手段等错综复杂的原因,1995年2月23日，做空机构抢先得知“3·27”贴息消息，立即由做空改为做多，“3·27”国债在1分钟内涨了2元,10分钟后涨了3.77元。16时22分13秒，空方主力上海万国证券在最后8分钟内砸出1056万口卖单,使当日开仓的多头全线爆仓。

当日晚上，上证所确认空方主力恶意违规,宣布最后8分钟所有的“3·27”品种期货交易无效,各会员之间实行协议平仓。而鉴于“3·27”国债违规事件的恶劣影响,1995年5月17日,中国证监会发出《关于暂停中国范围内国债期货交易试点的紧急通知》,开市仅两年零六个月的国债期货宣告夭折。

重新上市 对市场不形成利空

如今,在阔别十八载后,国务院再度批准国债期货。从历史的角度看，其意义并不单纯是一个新期货品种的诞生，而是标志着我国经济规落实不力。一行三会均成立了消费者保护局及金融法律法规中对消费者权益有规定和要求。但是在现实中风险信息披露不充分、误导消费者、霸王条款、理赔程序烦琐、上市公司侵犯投资者权益的情况

经有了重大进展，并且正待实现更大的突破，而目前国债市场规模庞大,且品种齐全,参与机构众多,另外市场基础设施建设大大加强,监管体系和法律法规也已相当完善,可以说，目前我国国债市场和期货市场发展都取得了长足的进步,风险管控机制日趋成熟，国债期货的来临水到渠成。

而国债期货的推出,将大大加速利率市场化改革的进程。目前，中国国债存量达7万多亿元，债券总规模在27万亿元以上,随着利率市场化进程的加快,金融机构避

需求不断增强,对国债期货需求十分强烈。国债期货在未来推动利率市场化的改革中,将发挥较大的促进作用。

有关人士强调，我国国债期货在发展初期更将受到严格监管,市场规模比较有限，不会出现热炒爆炒局面,不会吸引大量资金驻扎。相反，国债期货的上市有助于促进资本市场创新,实现健康稳定发展,对A股市场不形成利空，对于现券持有者来说,是一个风险对冲的工具；对于期货市场来说，多了一个投资品种。

“中欧陆家嘴金融消费者保护基金”成立

【本 报 讯】（记者 叶薇）“中欧陆家嘴金融消费者保护基金”近日成立。该基金由中欧陆家嘴国际金融研究院和东方证券资产管理有限公司联合设立。基金的成立旨在开展金融消费者保护相关理论研究，完善金融消费者保护法治环境,推动金融消费者保护体系的构建，实现金融体系的健康发展,服务于上海国际金融中心建设。基金由东方证券资产管理有限公司全

额出资人民币 100 万元,在基金章程规定的范围内保管和使用。

全国人大常委、财经委副主任委员、中欧陆家嘴国际金融研究院院长吴晓灵在启动仪式上表示，金融业要创造的产品应该是简单、透明、易懂的,只有金融消费者的利益得到了切实保护，金融机构赖以服务的业务才能更好地开展。她认为，中国金融消费者保护存在三大问题。第一,在法律法规层面缺乏

基金名称：中海安鑫保本混合型基金；**发行时间：**7月2日至7月26日；**销售机构：**浦发等银行、券商网点；**基金经理：**刘俊，复旦大学博士,8年证券基金从业经验；**投资范围：**股票等占基金资产的比例不高于40%；债券等安全资产占基金资产的比例不低于60%；**投资目标：**力争在保本周期内实现基金资产的稳健增值。

基金名称：长盛年年收益定期开放式债券基金；**发行时间：**7月3日至7月31日；**销售机构：**中行等银行、券商网点；**基金经理：**贾志敏，经济学硕士,7年证券基金从业经验；**投资范围：**债券资产的投资比例不低于基金资产的80%，开放期前后三个月不受此限制；**投资目标：**通过积极主动调整投资组合,追求基金资产的长期稳定增值。

2公司披露回购进展

【本 报 讯】（记者 李辉）晨鸣纸业(000488)今日公告称,截至 6 月 30 日,公司累计回购 B 股股票 8657.4 万股，占公司总股本的比例为 4.2%。回购价格区间为每股 3.38 港元—4 港元，共计支付 3.31 亿港元（含印花税、佣金）。

洋河股份（002304）今日公告称,截至 2013 年 6 月 30 日,公司回购股份数量为 65.57 万股，占公司总股本的 0.06%，成交价格区间为每股 54.31—59.07 元,支付总金额为 3745.77 万元(含交易费用)。

华安黄金易 提供更高流动性

【本 报 讯】（记者 许超声）6 月份以来,国际国内黄金价格不断震荡调整,正在发行的华安黄金易引发市场关注,其主要投资上海黄金交易所挂盘交易的黄金现货合约,并将在结束后于上海证券交易所上市交易。值得注意的是,华安黄金易(ETF)未来基本上不对一级交易商设立门槛,这将极大便利投资者利用华安黄金易进行各类型交易。同时,所有客户均可通过华安黄金易(ETF)直接进行一二级市场的折溢价套利,为华安黄金易引入了充足的流动性活水。

东方银星因信披违规遭警示

【本 报 讯】（记者 李辉）东方银星(600753)今日公告称,近日收到河南证监局下发的警示函,由于公司违反信披规定,河南证监局决定对公司予以警示。对于警示原因,东方银星在公告中表示,“公司信息披露事项存在问题”。

公告显示，公司于 2012 年 12 月 20 日发布“关于出售控股公司股权的临时公告”前,公司持有雅佳置业 60%的股权已经被冻结,公告中“不存在冻结,不存在妨碍权属转移”的内容与事实不符。公司得知股权被冻结后到 2013 年 4 月 26 日才在 2012 年年度报告中披露:“由于雅佳置业股权被冻结,致使该60%股

股权投资论坛将在佛山举行

【本 报 讯】（记者 连建明）由清科集团、广东金融高新技术服务区联合主办的第十三届中国股权投资中期论坛将于 2013 年 7 月 11—12 日在广东省佛山市举行,第十三届中国股权投资中期论坛特别邀

经济复苏论坛在沪举办

【本 报 讯】沪上知名第三方理财机构“钜派投资”日前携手上海发展研究基金会在上海举办了大型经济论坛《2013 世界和中国经济论坛——疲软的经济复苏:原因和趋势》。

近年来，个人和机构投资者的理财意识与需求的空前旺盛。庞大的人口规模、居高不下的储蓄率、以及日益增长的财富管理需求导致中国的财富管理市场逐步加剧,无论机构还是个人都

红杉资本周逵、九鼎赵忠义、鼎晖创投王晖等众投资精英一同亮相。

本届中期论坛将荟集来自投资界、企业界、政府、学术界等 700 余位投资精英与企业，一同交流当今经济趋势和发展机遇，共商中国资本市场应变策略，探索新动力、切磋新策略、共铸新成果。

希望将手中闲置资金转化成收益较高而风险较低的回报。在这样的背景下,钜派投资以“尽心尽责的财富管理专家”的核心理念,在保证投资者投资安全的前提下，给予投资者稳定而丰厚的投资收益。

（任竹青）

在上周探底 1849 点后,上证指数温和反弹，昨天重回 2000 点关口。从目前看,紧缩性市场环境没有明显改善,股指反弹预期不高,但创业板中小板等题材股强者恒强,有望继续引领市场。

首先,从大盘指数看,虽然1849 点是多重利空共振下的极端点位,短期内再创新低的可能性不大,但 2000 点以上的反弹空间同样有限。一方面，宏观经济面和资金面持续偏弱偏紧。6 月份官方 PMI50.1 创 4 个月新低,显示经济运行景气度低,而

专家看盘 指数反弹有限 关注强者恒强

跨越6月末后资金面虽有改善,但在金融去杠杆化的大背景下，资金要回到以前的低利率水平可能性不大，至少需要相当的时间。另一方面,随着行情的暴跌,投资信心受到重挫，不少投资者对以前的判断出现颠覆性转变,悲观情绪浓重,因此如果反弹力度较大,“套中人”将有强烈的离场冲动,形成反制。此外从技术看，短线反弹属于超跌后的技术性修复。如以前期2334点跌到1849点垂直落差485点衡量,反弹三分之一为162点，反弹0.382黄金位为185点,而昨天收盘点位2006点离底部反弹已有157点,离162点仅剩5点,离185点不到30点,因此继续向上空间有限。如要超过185点,目前条件似不充分。

不过,在股指反弹有限的同时,我们也注意到创业板表现极为活

跃。究其原因,主要还是创业板公司市值小题材多,又不乏成长性公司,在经济转型,科技升级的大背景下,文化传媒、互联互通、节能环保等新兴产业和新兴领域等正爆发出极具想象力的发展空间，吸引资金近悦远来、筹码越买越少、越买越高。从目前看，虽然创业板公司平均市盈率高达 50 倍,但已形成良性循环和示范效应，加上其流通市值总共只

有 5750 亿元,还不到中石油单只个股的一半，仅相当于工商银行的 55%，因此在题材引领、资金推动下，创业板公司仍有强者恒强的机会。尤其是目前已经进入中报披露阶段,那些符合产业政策转型、中报业绩大幅增长，市值小题材多的品种,有望继续吸引市场目光。

从目前看，大盘指数横盘整理,反弹空间有限。投资者在操作中需控制仓位,适当关注小市值成长股。 申银万国 钱启敏

（本版观点仅供参考）

中海长盛博时旗下三基金发行