78户央企已上报地产退出方案

李荣融称将履行承诺

新华社北京4月8日电 （记者樊曦）国资委有关人士8日在接受记者采访时表示，在国资委要求非房地产主业中央企业15日内上交退出方案后，78户非房地产主业央企均已如期向国资委上报了退出方案。

“78户央企100%都上报了方案，在退出问题上态度都非常坚决。”这位官员表示，央企对退出问题十分重视，召开了多次会议，对如何退出房地产业务进行了认真研究。

对于非房地产主业央企退出问题，国资委主任李荣融8日在参加“中央企业抗旱救灾第二批捐赠仪式”接受记者采访时也进行了回应，表示“我们将履行我们的承诺”。

此前的3月18日，国资委曾表示：“处于调整阶段的中央企业集团下属控股或参股的房地产公司，要加快结构调整步伐，15个工作日内制订有序退出的方案。”

据了解，国资委目前正在加快汇总相关方案，并将与相关央企举行会议以进一步协商和完善退出方案。在具体的实施过程中，商业性房地产将首先被清退。

不过，国资委官员表示，要求78户央企立即退出具有一定困难，“退出需要一个过程”。非房地产主业央企情况各有不同，许多企业从事房地产业务并不是盲目进入，而是存在历史原因。

据了解，78户央企中包括由于重组了地方企业而拥有房地产业务的央企；因为所属企业在独立的工矿区或采煤塌陷区，厂区设施、职工住房等需要自行开发的央企，以及本来就有房地产业务，但并未被列为主业的建筑施工类央企。

此外，一些央企上市公司退出房地产必定会涉及到股民利益；一些央企电厂因为城市扩张必须关停，其自有土地能不能开发涉及到工人如何安置的问题。

该官员表示，非房地产主业央企退出其实一直都在进行。国资委将根据企业反映的实际困难，继续协助和指导企业做好退出工作。

国资委公布的统计数据显示，自2003年国资委成立以来，先后确认和公布了16家以房地产作为主业的中央企业，三级以上房地产子企业户数由原来的728户减少到目前的373户，集中度明显提高。

2008年，78户不以房地产为主业的中央企业下属三级以上房地产子企业共227户，约占中央企业全部三级以上房地产企业数量的60%，但销售收入仅占到15%，利润只占7%。

股指期货上市启动仪式在上海举行

尚福林：期指定能平稳推出安全运行

据新华社上海4月8日电 （记者姚玉洁、潘清）股指期货启动仪式8日在上海举行，中共中央政治局委员、上海市委书记俞正声和中国证监会主席尚福林共同启动了股指期货。

尚福林在启动仪式上说，推出股指期货是我国资本市场改革发展和发育创新的必然结果。经过20年来的探索实践，我国资本市场规模不断扩大，结构逐步优化，运行秩序明显改善。但由于市场内在约束不健全，缺乏对冲风险的机制，我国资本市场长期处于单边运行的状态，制约了市场资源配置功能的充分发挥。“适应我国经济和资本市场发展的需要，建立金融期货等衍生产品市场，适时推出股指期货，已经成为提升我国资本市场服务国民经济全局能力的内在要求。”尚福林在启动仪式上说，在党中央、国务院的正确领导下，有社会各界的大力支持，股指期货市场一定能够平稳推出、安全运行。

2006年2月，中国证监会成立了“金融期货筹备领导小组”，开始推进股指期货上市的准备工作。同年9月，经国务院同意，中国证监会批准成立了中国金融期货交易所，股指期货进入实质性筹备阶段。

三年多来，按照“高标准、稳起步”的要求，中国证监会有关部门和中国金融期货交易所充分吸收了我国商品期货市场的经验教训，广泛借鉴了境外股指期货市场的成熟经验，在合约规则设计、技术系统建设、仿真交易演练、应急预案准备、跨市场监管机制安排等方面做了大量艰工作，特别是针对国际金融危机的经验教训，进一步完善股指期货的规则体系。到2009年底，股指期货的筹备工作已基本完成。

自1月8日国务院原则同意推出股指期货以来，股指期货主要制度均已发布实施，技术系统顺利切换上线，业务培训、投资者教育和客户开户工作全面推开，对期货公司、证券公司管理层以及业务骨干进行了大范围的专业培训，总计超过6000人次。截至4月7日，已经有4740户投资者成功开立股指期货交易账户，其中，约90%的投资者来自商品期货市场。

上海市市委常委、副市长屠光绍说：“股指期货启动是我国金融期货市场发展的重要标志，也是我国资本市场体系健全和完善的历史性跨越。股指期货的启动也是上海国际金融中心建设进程中具有里程碑意义的重要事件，必将对加快上海国际金融中心建设这一国家战略产生深远的、持续的影响。”

股指期货是以股票价格指数为交易标的的期货品种，是国际金融期货市场一个比较成熟的衍生产品。发展股指期货，有利于改善股票市场的运行机制，完善市场化的资产价格形成机制，培育成熟的机构投资者队伍。经过30多年的发展，目前全球已经有32个国家和地区的43家交易所上市了近400个股指期货合约。根据有关方面的统计，2009年全球股指期货、期权共成交63.8亿手，占全球期货市场总成交量的36%，是全球交易量最大的期货品种。

4月8日，股指期货上市启动仪式在上海举行，这意味着股指期货正式上市已进入最后的倒计时。首批4个沪深300的股指期货合约将在4月16日正式挂牌交易。图为中共中央政治局委员、上海市委书记俞正声（左）与中国证监会主席尚福林共同启动股指期货。 新华社 发

股指期货：小众市场的大众视野

据新华网上海4月8日电（记者潘清、陈云富）8日，股指期货上市启动仪式在上海举行。这意味着经过多年的等待之后，中国股市迎来了其交易机制的大变革。

与投资者总数超过1亿户的股票现货市场相比，仅有数千名投资者的股指期货市场可谓“小众市场”。但它却有着广阔的“大众视野”——引领A股市场迈入“做空时代”，为所有投资者提供一个更加理性和健康的资本市场。

名副其实的“小众市场”

在中国金融期货交易所总经理朱玉辰看来，股指期货上市是开启金融期货的“标志性事件”，它标志着中国资本市场的完善和进步。但他同时也表示，总体来说，股指期货是一个专业性很强的市场，是主要为投资者提供套保和风险管理的“小众市场”。

自2月22日启动以来，股指期货并未出现部分市场人士预料中的火爆场面，而是始终处于平稳增长的态势，目前已有4700多户投资者成功开户。而根据中国证券登记结算有限责任公司的统计，截至3月26日沪深两市A股账户已超过1.4亿户。

对此，中金所有关负责人表示，股指期货启动初期投资者反映平静属于“正常情况”。

一方面，经过持续三年多的投资者教育，市场参与者对股指期货产品有一定认识，风险意识明显增强，对参与交易比较谨慎。中金所强势监管、现场督导、严格检查，各会员公司落实投资者适当性制度，严把“开户关”，较好地避免了大部分中小投资者的盲目参与。而股指期货在资金、投资经历、基础知识测试、综合评估方面的具体要求，也使得客户开户的随意性大大降低。

另一方面，由于股指期货属于高风险的交易品种，一些具备开户条件的客户因此抱有观望心态，希望待市场顺利起步、运行平稳后再逐步审慎参与。

海通证券衍生品高级分析师雍志强认为：“从短期看，这套制度会将一些不了解股指期货交易机制或缺少资金实力的投资者挡在门外，会牺牲一些交易量。但从长远看，可确保未来股指期货的健康发展。”

机构投资者将成“主力”

实际上，股指期货拥有的“小众”特征，源自它与股票现货市场不同的定位与功能设计。朱玉辰表示，股指期货以扶持股票市场发展为基本定位，以机构投资者为主要参与对象，坚定走高端专业道路。短期内开户数量较少，股指期货才能实现平稳开市的目的。

德邦证券衍生品总监钟伯君表示，股指期货在提供避险工具的同时，也提供了大量的套利交易机会。股指期货之所以能扩大股票市场的规模并活跃市场交易，在于其吸引了大批套利交易者和套保投资者的加入。

钟伯君援引香港市场的实例说，1986年恒生股指期货推出当年，香港股市交易量较上年增长了60%，而到2000年这一增幅已经扩大至近50倍。

东证期货总经理党剑认为，股指期货的推出有望改变内地券商“靠天吃饭”的现状。“从长期来看，股指期货推出将会鼓励券商参与更为擅长的自营业务，券商机构可以通过股指期货构建相关投资组合，放大自营业务的收益，并减少因股市下跌造成的亏损。”党剑说。

而在许多市场人士看来，帮助机构投资者管理系统性风险，是股指期货的最大功能之一。以保险机构为例，规模庞大的保险资金需要寻找投资出路，而其高安全性要求却与股市的高波动特性形成了剧烈的冲突。股指期货的推出，可为包括保险资金在内的大资金管理风险、锁定收益提供一定的保障。

值得注意的是，股指期货上市后，A股市场将改变目前散户与机构博弈的状态，呈现出机构与机构博弈的新格局。而未来，伴随国债、利率及外汇期货期权等金融衍生品，以及期现套利、跨期套利及跨品种套利交易方式的出现，机构投资者将凭借其资金优势和衍生工具专业运用能力，成为中国资本市场的“主力”。

“小众市场”的“大众视野”

从表面看，尽管绝大部分普通投资者与“高门槛”的股指期货并无直接关联，但这并不妨碍他们从股指期货的功能发挥中受益。

由于缺乏风险对冲机制，“大起大落”成为A股市场的显著特征之一。2005年至2007年末的一轮罕见牛市中，沪深300指数出现了高达逾四倍的巨大涨幅，将国际成熟市场远远抛在了身后。但在2008年，沪深300指数暴跌近66%。

“作为全球波动性最大的市场之一，A股市场迫切需要有效的风险管理工具和避险机制。”渤海证券研究所所长程文卫说，股指期货的诞生，正顺应了A股市场的这一需求。

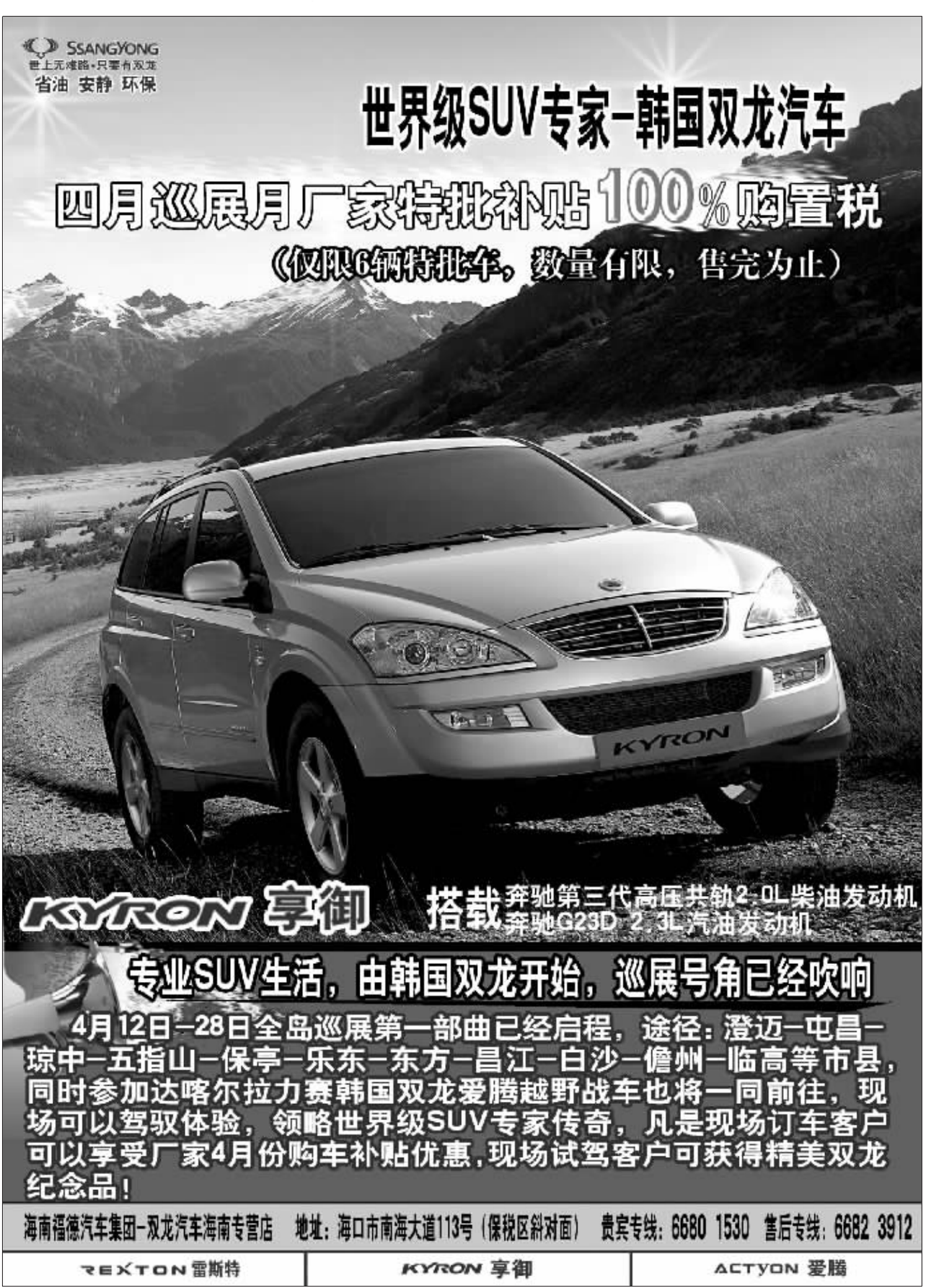
海通证券期货高级分析师雍志强则认为，股指期货不仅能通过套利机制平抑股票市场的波动幅度，更能通过价格发现机制形成远期价格，从而稳定市场预期。

雍志强解释说，和股票现货市场比较单一的交易模式不同，股指期货市场由套利者、套期保值者、投机者等多元化投资者构成。其做空、套利、套期保值等复杂的交易机制，均有利于抑制价格的过度偏离，有助于实现其价格发现功能。

“不同类型的投资者通过股指期货独特的交易机制，共同作用形成了资本市场合理的定价机制。”雍志强说。事实上，在次贷危机和雷曼兄弟申请破产引发的美国股市大跌中，正是股指期货通过套期保值机制减轻现货市场的抛售压力，通过价格发现机制形成远期价格，并通过放大成交量为市场提供流动性，才使股市崩盘风险得到了有效缓解。

除了稳定市场、减少波动，股指期货还为机构金融创新提供了新的空间。中小投资者可以通过购买机构相关产品，分享股指期货的好处。

从这个意义上来说，尽管绝大多数中国股市投资者“无缘”股指期货，股指期货的风险管理和价格发现功能却能让所有的股市投资者得以拥有一个更理性、更成熟的市场，并从其健康发展中获益。这正是股指期货立足于“小众市场”的“大众视野”。



利空压顶

大盘连续三天收跌

本报海口4月8日讯 （记者陈平）昨天有所企稳的沪深两市，今天在众多利空的围攻下转而放量下跌。早盘两市均低开低走，上证综指最低见3110.26点，收于3118.71点，跌29.51点，跌幅0.94%，深成指收于12427.00点，跌204.97点，跌幅1.62%。量能同比维持高位，两市共成交2600亿元。最终两市大盘连续三天收跌，日线收中阴线，日线上呈现出典型的三只乌鸦齐飞模式。

市场人士分析，大盘之所以出现三连阴，主要是受以下利空消息影响：一是三年期央票重启，货币政策紧缩成为A股魔咒；二是农行启动IPO，建行750亿融资构想浮出水面；三是宏观经济数据本周亮相，时间窗口又至，引发市场对调控的担忧；四是欧美股市昨天双双下跌，影响亚太股市周四普跌；五是股指期货正式启动，A股进入做空时代，大盘股的意外遇冷或暗藏主力阴谋；六是时隔三周，创业板新股发行再次密集启动。七是重庆上海分别宣称将征收地产消费税和保有税。

周四大盘权重股跌幅较大，大盘杀跌动力主要来自地产、银行、煤炭、钢铁。权重股全盘下滑拖累股指，个股机会尽管仍层出不穷，但有所减弱。个股跌多涨少，除了西部板块强势之外，周三尾盘突起的医药板块也在早盘有所表现，航空、造纸等受益于人民币升值板块，以及西藏、新疆等西部振兴板块表现抢眼。创业板尾市出现大幅下挫，近期活跃的中小板个股不少也出现较大跌幅，东方财富更是跌停。

操作策略：有分析认为，连续三根阴线已经使短期做空动能得到充分释放，分时指标则已经超卖，操作上不宜继续杀跌，沪综指在3100附近有望获得较强支撑。从中线来看，在农行上市之前，大盘仍可谨慎看好。鉴于目前国内外经济形势的微妙变化，在国家统计局公布3月数据之前，建议投资者转向防守，减持持续攀升的中小盘股，增加现金比例。

中海油化学拟向母公司收购中阿化肥股权

本报八所4月8日电 （记者梁振君）香港上市公司——中海石油化学股份有限公司（港交所：3983）昨天发布公告，证实该公司正筹备收购母公司所持有的中国——阿拉伯化肥有限公司（简称：中阿公司）股权。截至4月7日，中阿股权正处于重组阶段，公司尚未就有关收购达成协议。

注册地位于海南东方市的中海油化学是我国产量最大、能源耗用效益最高的氮肥生产商之一，以生产、开发销售以天然气为原料的尿素及高附加值的合成化工产品为主要业务，中国海洋石油总公司是其母公司，持有中阿公司40%股权。中阿公司位于河北省秦皇岛市东部工业区，1985年成立，由中国、突尼斯、科威特三国共同投资建设，是我国大型氮、磷、钾（NPK）复合肥生产企业。

独董也“赶场”

■雨 晴

财经视点

如今人们生活节奏很快，开会应酬很多，人们无奈常说自己在“赶场”，表示人在“江湖”身不由己。日前，南京某高校副校长却陷“赶场门”，他赶的是上市公司独董的场。

据有关媒体罗列出来他担任独董的上市公司名单就有七八家。事实上像这样“赶场”的独董“专业户”应不少，但是他正赶上了三家问题公司，才被媒体推上了风口浪尖。

日前，网宿科技陷入“上市圈钱”漩涡，苏州恒久因专利事件被创业板首次叫停上市，科远股份因负债被质疑等等这些集中曝光的问题上市公司，都有这位专家担任独董的身影。先不论薪酬、法律、道德，仅说这位独董这样赶场赶得过来吗？他能尽到了独董的职责呢？公司不出问题则罢，出了问题就难独善其身了。借这位独董“赶场门”，人们把曾炒热又放凉了的“花瓶董事”这个话题又扯了出来。

“独立董事不懂事，不如回家卖红薯”。这位独董应该是“懂事”的，因为这位副校长的专业是会计，又是一位知名专家，所以备受上市公司高层青睐，是“香饽饽”。在大众投资者眼中，有一位会计权威担任公司的独立董事，那么大家的投资会多一层保障，公司信誉分值会更高一些。

然而，一位专家因有“懂”之名，却不行“懂”之实，则对公众就更具欺骗性。原因是上市公司为公众公司，而独立董事代表的是中小股东在内的全体所有者利益，这是公司结构中，打造信用的重要棋子。然而，这棋子在我国又是一个尴尬的棋子。

因为，当前我国上市公司的独立董事大多是董事长亲自提名的“好朋友”、“老熟人”，这样的现状早已背离了外部董事制度和设立独立董事的初衷，独立董事成“花瓶董事”几乎成为一种必然。

前些年，就屡出现有独立董事因为和公司高管意见不一致，就遭解聘的消息。2007年，曾有几十位上市公司的独立董事联名上书证监会说不想再当“花瓶”。

几年过去了，一切依旧。有业内人士认为，中国资本市场里一些“花瓶董事”们，正表现出了独立性的缺失、判断的利益被束缚、责任的逃避等不良倾向。独立董事的“不懂事”和“花瓶化”，已成为中国上市公司法人治理结构中最为严峻的问题。

借一位行家的观点，投资者有时只需留心您所关注的公司是否出现那些“赶场”独董专业户的身影，可将此作为判断这些公司治理结构现状的重要信息之一，以此作为是否投资的参考。

2010年投资理财该如何布局？

光大银行“精选”基金组合 让您的选择变得简单

光大银行精挑精选了代销的基金及理财产品——“阳光精选组合第一期产品”，市民在2010年投资理财布局时参考。组合产品主要包括：

高风险产品：大摩领先股票基金、大成策略基金、国投创新基金、海富通QDII基金；中等风险产品：兴业可转债基金、同赢五号产品2二期低风险产品：资产配置稳健组合。对于优中选优、花中挑花的“阳光精选组合一期产品”中的6个“工具”，光大银行理财师的建议是：投资者既可以单独选择投资，也可以按风险的高、中、低搭配，进行组合投资。详情请致电光大银行各营业网点理财经理。

Bank 阳光财富 EVERBRIGHT WEALTH MANAGEMENT
光大银行阳光财富专栏