

中金所：将严格防范股指期货市场风险

【本 报 讯】中国金融期货交易所有关负责人 21 日表示，股指期货 16 号上市至今的四个交易日中，总体来看还是成功和顺利的。中金所将一如既往地严格防范风险和加强管理，使股指期货能够更加平稳的往前走。他同时表示，希望媒体不要太多关注投资者的盈亏，如果过度宣传盈亏会误导投资者，是对投资者的不负责任。

这位负责人表示，股指期货经过四年仿真交易的演练，于上周五正式上市。目前，股指期货技术和交易平稳，全行业的系统是稳定的，交易、管理、组织都是很顺利的，包括各种技术指标和各项管理都很正常。而且，投资者比较理性，市场流动性比较好，均衡性很不错，与现货结合度也是不错的，从专业角度来看是市场稳健成熟的表现，新出来产品这几步走的比较稳。

他介绍说，目前，股指期货开户数量稳步增加，股指期货上市初期市场的风险管理做得不错，市场对于风险控制是比较审慎的，客户参与度比较好，投资者交易比较审慎。截至昨日，期货公司没有出现客户强行平仓的情况，总体来讲期货公司风险控制不错，交易所风险控制也很到位，实现了平稳起步的目标。（来源：中证网）

期指短线交易火爆 首超沪市 A 股成交额

【本 报 讯】股指期货正在演绎短线交易的热潮。与海外成熟市场相比，沪深 300 股指期货的日内交易热度显得“鹤立鸡群”，昨日总成交额已经超过了沪市 A 股成交额，主力合约成交与持仓量达到了 321，连续三天快速增加。昨日是沪深 300 股指期货上市交易的第三天，股指期货基本维持震荡调整的格局，主力合约 IF1005 在 3200 点附近多空双方展开激烈争夺，到收盘时，IF1005 报收于 3214.6 点，涨 13.4 个点，涨幅 0.42%。

从交易数据看，主力合约当日成交 141862 手，成交额达到 1363.4 亿元。4 个沪深 300 股指期货合约累计成交 153419 手，成交总额达到 1476.2 亿元。而昨日 A 股沪市的总成交额才 1272.3 亿元，也就是说，仅一个期指主力合约的成交额就超过了沪市。前天，股指期货的成交额就已经超过了沪深 300 指数现货的成交额。

业内人士表示，股指期货的短线交易如此频繁，与其投资者结构密切相关。因机构尚未能入场，交易者绝大多数都是“老商品期货”和股市里的“老权证”，他们习惯于 T+0 交易。当机构入场后，成交持仓比例会大幅下降。

业内人士表示，目前的股指期货背后的资金量，完全不足以影响股市。而且从交易风险角度看，大量的短线交易其实是风险最低的，不但不会增加期货市场的风险，反而因为如此操作，大大降低了投资者亏损的概率，使得爆仓的风险降低了。（云起）

高盛案对中国股市“期指时代”三点警示

北京时间 4 月 16 日上午 9 时 15 分，被誉为“催生中国股市‘伟大的博弈’”的股指期货四份合约正式挂牌交易；晚间，美国证交会正式提出高盛集团涉嫌对金融产品虚假陈述，欺诈投资者的指控。这两件地属巧合的事件带给我们许多思考和回味。从积极的角度看，经历了金融危机的美国证券市场正在深刻审视自身的弊端，并促动改革。而美国证交会的举动也为刚刚羽翼丰满的中国资本市场敲响了警钟：进入期指时代的中国资本市场将面临更大挑战，首先是要加强对机构投资者的监管。

目前，多数美国金融界人士的共识是，高盛事件会对美国资本市场带来一些积极影响，至少，针对高盛的指控能够推动美国加强金融衍生品市场的监管；在此基础上，对投资银行等机构设定更严格的监管措施也将会成为现实，从而从制度上约束机构和机构人员的行为。

对于中国资本市场来说，高盛事件至少给我们三点启示：

第一，市场创新的同时，监管必须及时“补位”。

高端金融市场发展演变很快，创新很强，金融监管应加强对市场的跟踪完善。若不是金融危机爆发，人们对于这一点显然是疏于防范的。基于中国资本市场发展的经验，把可能的风险和困难估计得充分一点，在监管上未雨绸缪，多做预案，是必须的。

第二，机构投资者的功能是“双面刃”，需要监管者审时度势，通过制度建设加以引导。

众所周知，股指期货和融资融券是风险管理的工具，而不是为了进一步加剧市场动荡。所以，在新的金融产品推出的过程中，中国证监会一直秉承是“先试点、后推广”的策略，这有助于洞悉风险暴露的原因，对完善交易监管制度也有很大裨益。股指期货、融资融券乃至在创业板推行的投资者适当性制度，都反映出我国监管层在风险控制方面意识是超前的。这一经验需要继续坚持。

第三，不可因害怕风险而阻滞创新，监管水平的提升应以“是否有助于鼓励创新”来衡量。

国内的金融创新和金融衍生产品的推出不会因为高盛事件而停滞，相反这一进程还会加快。但金融创新的前提，必须是结合中国金融市场自身的发展阶段和基本国情，同时借鉴成熟金融市场发展的经验：既要有战略规划，又要脚踏实地。

高盛事件对于进入“期指时代”的国内资本市场来说，最大的借鉴意义在于如何加强制度建设，规范机构个体行为，使之成为整个金融市场主体有序运行的一个步骤。即使在某一个环节出现问题的时候，也不会影响到整个金融体系的运行，这需要建立前瞻性的防范监管体系。（来源：证券日报）

重拳猛药之后，楼市走向何方？

一系列力度空前的房地产调控措施在最近一周密集出台。从 14 日召开的国务院常务会议出台四项措施调控房地产，到 17 日国务院发出通知 10 项措施遏制部分城市房价过快上涨；从 15 日国土资源部公布新一年土地供应计划，到 19 日住房和城乡建设部发出通知加强房地产市场监管完善商品住房预售制度……

从中央到部委再到地方，一场力度空前的房地产调控震动了原本热火朝天的楼市。在重拳猛药之下，中国的房地产市场将呈现出怎样的发展态势？下一阶段的地产调控又将从何处着力？

立竿见影之效能否迎来市场“拐点”？

进入 4 月，快步上升的北京楼市突然出现了一反常态的变化。从 10 日开始，北京二手房市场出现集中抛盘的现象，在地处北三环的一处楼盘，甚至出现了一名浙江投资者一次性挂牌出售 20 套商品房，总价达到 1.3 亿元。

14 日，谜底揭开。随着国务院常务会议“二套房首付比例不得低于 50%，贷款利率不得低于基准利率的 1.1 倍”等四项措施出台，北京、上海、深圳等国内房地产一线城市的二手房均开始出现集中抛盘，新开楼盘的房价也开始出现松动的迹象。

17 日，随着国十条的出台，北京的二手房市场已经显现出房源增加，客户观望的态势。来自我爱我家市场研究中心的统计，17 日、18 日两天，北京二手房源量激增 30%，而客户委托量则下降了 25%。

政策的效果立竿见影，市场 180 度的剧烈变化引发了人们对楼市“拐点”的期待。上海易居房地产研究院综合研部部部长杨红旭表示，房价指数估计将于 6 月份至 7 月份出现环比零增长，甚至转而下跌。

政策密集出台，使房价出现大跌的市场预期不断增加，但对楼市拐点是否真的能够出现却存在不同的意见。

一些业内人士指出，年初中央对房地产市场的调控力度同样很大，调控之初市场也出现了回调，不过紧接着就出现了房价新一轮的报复性上涨，因此言房价拐点已经出现，目前还为时尚早。

北京大学房地产研究所所长陈国强表示，政策力度空前，对人们的心理预期起到了正面的引导，有希望使房价出现理性回归，但目前还没有办法准确的量化出政策可能对成交量以及房价所造成的影响。因此不能简单地将目前的市场变化与



在一系列的调控政策出台之后，中国房地产的走势引人关注。 新华社发

楼市“拐点”画等号，后市究竟如何还要看调控政策接下来的走向，以及现有政策的执行效果。

调控政策会否出现“副作用”？

作为一项关联度极高的产业，房地产市场的调控对宏观经济无疑有着牵一发而动全身的重要影响。刚刚走出国际金融危机阴影，就对房地产市场施以重拳猛药，地产调控是否会对宏观经济产生“副作用”引人关注。

对此，一些业内专家认为，虽然房地产市场复苏对中国克服国际金融危机

影响起到了重要作用，但此时此刻的地产调控从大的背景上看不会对宏观经济造成太大的负面影响。

陈国强指出，4 月中旬开始的地产调控力度空前，主要在于之前的调控措施没有发挥出明显的作用，房价地价又出现了新一轮的上涨。中国的房地产市场已经呈现出过热的状态，加大调控力度有其针对性和必要性。

另一方面，陈国强表示，根据 4 月份公布的宏观经济数据可以看出，一季度 GDP 增速达到 11.9%，宏观经济基本面的稳定和上升态势增加了了对不确定性影响可应对的空间，为房地产调控提供了良好的基础和环境。

也有专家指出，虽然目前出台的调控

切实防止高房价高地价向二三线城市蔓延

受不利影响，反而得益于国家大规模资金投入，并获得承接东南沿海地区经济与资本转移机会，房地产市场持续快速升温，居住地价明显上升。去年四季度，居住地价同比超过 10% 的 26 个城市中，二三线城市 18 个。今年一季度，海口、昆明、鸡西、九江、珠海、荆州、宁波、郑州居住地价涨幅超过 20%；宜宾、汕头、潮州、焦作、南京、唐山等 30 个城市增幅在 10%—20% 之间，大都为二三线城市。监测结果显示的数据非常值得关注。

近年来，二三线城市基础设施得到较大幅度完善，相对于一线城市而言，房地产建设用地供应更为充足，房价、地价价

位基础不高，形成吸引开发商购地和投资投机性购房需求的“价值洼地”。此外，受土地成本辐射效应影响，中小城市刚性购房需求的迅速释放，地价上升也具有消费需求推动的必然性。但是要清楚地看到，二三线城市的经济环境、基础设施状况、产业集聚程度等仍然存在一定差距，市场需求弹性受到较多限制，必须防止二三线城市地价过快上涨，甚至脱离于整体发展基本面的快速上涨，既透支地区发展的前景，也透支居民消费的前景。

国土资源部部长、国家土地总督察徐绍史 20 日表示，2010 年我国土地利用及宏观调控工作更为复杂，主要体现在供需

一线城市房地产市场调控三箭齐发

【本 报 讯】据上海证券报报道，上海、北京、重庆、深圳等一线城市多数银行已于 4 月 19 日开始暂停对第三套房的贷款业务。在各地具体细则出台之前，各大商业银行纷纷迅速行动，其执行速度与力度堪称空前。

加上住房和城乡建设部近日发布的《关于进一步加强房地产市场监管完善商品住房预售制度有关问题的通知》，以及重庆等地频繁释放的税收信号，一线城市信贷、监管、税收“三箭齐发”的楼市调控格局已逐渐清晰。

多地暂停三套房贷

最新消息显示，在地方细则还没有出台的情况下，上海、重庆的多数商业银行已经暂停第三套房贷业务。其中，上海的浦发银行、中国银行、交通银行明确表示暂停受理三套房贷，而北京中原地产高层则透露，北京目前暂停三套房贷款的包括交通银行，以及花旗银行等一些外资银行。

“我们这几天接触了 8 家开发商，紧急商讨应对政策，包括瑞安、招商地产等开发商普遍对后市感到悲观。从银行方面反馈的消息是，目前已经严格执行三套房停贷



一线城市信贷、监管、税收“三箭齐发”的楼市调控格局已逐渐清晰。 新华社发

政策，而这个政策究竟何时能够解冻，目前谁也不清楚。”重庆一家大型代理企业负责人告诉记者，现在重庆已经出现大量的退定、退房现象，一些已经交了定金又没有明确表示退房的客户，也选择暂时观望。

在信贷政策收紧影响下，各地商业银行近日出现繁忙的“倒签”现象。“我们现在在加班加点把已经申请的房贷客户批掉。

银监会：

立即执行房贷新政

【本 报 讯】20 日，银监会相关负责人表示，银监会已向银行传达了关于立即执行二套房贷款新政的精神，但各银行的执行情况可能有差异，因此会存在短时间的缓冲期，但要求银行尽可能地缩短缓冲期。

记者了解，现在各银行大多数是以贷款合同签订日为时间节点。还有部分银行更严格，是以网上签约和房产过户日为新旧政策执行界限。也就是说，只要是到昨天为止没有签贷款合同的，二套房一律首付五成以上，贷款利率最低是基准利率的 1.1 倍。（来源：中财网）

如果他们的流程已经走到行长签字批复的环节，那我们现在做的就是把一些本月 19 日以后还没签的客户，尽量签到 19 日以前。”上海一家商业银行个人信贷部经理告诉记者。

尽管多数银行已经暂停三套房贷款，但上海等地银行界人士称，他们仍在等待最终的地方细则出台。

保监会：

严查险资违规投资不动产

【本 报 讯】中国保监会有关部门负责人表示，保监会将坚决贯彻落实党中央、国务院的各项决策部署，全力维护宏观经济健康发展。在具体办法出台前，严禁保险公司投资不动产。

在 20 日保监会举行的一季度保险监管工作会议新闻通气会上，该负责人强调，在保险资金投资不动产这个问题上，保监会始终坚持审慎监管和稳步推进的原则，务求规范透明，确保资产安全。他再次重申了保监会对保险资金投资不动产规定的“三不”原则，即不允许投资住宅类

政策力度很大，但针对性很强，主要目的仍是打击房地产投资、投机，抑制房价，再加上调控政策对于保障性住房和中小户型住房的供给提出了很高的要求，“有保有压”的基本政策思路并没有发生变化，因此房地产投资不会出现骤然下降的情况，房地产调控对相关产业和宏观经济的影响也就十分有限了。

“精确打击”之后的调控引人关注

杨红旭认为，综合新国四条和国十条的措施，力度最大的政策集中在三个方面，一是贷款购买第二套住房的家庭，贷款首付比例不得低于 50%。二是商品住房价格过高、上涨过快、供应紧张的地区，商业银行可根据风险状况，暂停发放购买第三套及以上住房贷款；对不能提供 1 年以上当地纳税证明或社会保险缴纳证明的非本地居民暂停发放购买住房贷款。三是，地方人民政府可根据实际情况，采取临时性措施，在一定时期内限定购房套数。

力度空前的新一轮调控虽然涉及抑制投机、增加供给、规范市场等各个层面，但措施最严厉，效果最明显的部分仍然集中在对银行信贷政策的调整，即对投资、投机性购房的抑制上。

由此不难看出，这一轮的地产调控很大程度上是一次外科手术式的“精确打击”，主要目标是平抑投资、投机推动下高涨的房价。它之所以会对市场产生强烈的冲击，很大程度上还是因为改变了人们看涨楼市的心理预期。

陈国强表示，在本轮出台的诸多政策措施当中，最核心的一项是信贷政策的收紧，另一个则是土地供应的大幅增加。这两方面的措施一方面平抑了需求，另一方面增加了供给，对引导市场预期起到了关键性的作用。

在房价由升转跌的心理预期下，持币待购的观望情形重新出现，房价在短期内出现回调的可能性不大。但随着政策预期被市场逐渐消化，刚性需求最终仍将成为主导市场的根本动力，有针对性的调控也将向更深层次的领域扩展。

“下一阶段的调控将集中在房地产税收手段和税收政策方面的明确预期。”陈国强表示，相关的政策储备有关部门“应该已经在进行，不过何时推出，以什么样的方式推出则取决于本轮调控后市场的进一步变化。

新华社记者罗宇凡、叶锋（据新华网北京 4 月 21 日电）

政策接连出台

除房贷外，住房和城乡建设部近日发布的《关于进一步加强房地产市场监管完善商品住房预售制度有关问题的通知》，被认为是楼市调控落下的“第二只靴子”。业内人士表示，开发商一些违规的销售做法是炒高房价的一大推手，但对于这些繁杂的操作方式，监管部门逐个楼盘甚至房号去核查信息难度非常大。因此，在税收、信贷和供给源头上打击炒房，平衡预期，才是杜绝炒作动机的根本办法。

有专家分析，结合上海的持有环节征税方案，目前重庆与上海等地试点此类税收的趋势越来越明显。

受以上因素影响，房地产市场从几天前的卖方市场迅速过渡到买方市场。广州等地抛盘量激增 20%，二手房挂牌价格下降 5% 至 10%。易居中国分析师薛建雄判断，目前的市场调整只是刚开始，一至两周后，当原有购房客户走完流程，并实现签约登记，一线城市的住宅成交量将明显下降。（来源：新华网）

证监会：

八措施威慑上市公司

【本 报 讯】针对“问题上市公司”信息披露不透明等一系列问题，证监会 20 日发布了《上市公司现场检查办法》。办法延伸了现场检查的范围，包括控股股东、重组当事人等。同时扩大了信息源相关方的检查范围，并提出“八大措施”，监管重点为新上市公司、重组公司、股价异常波动等上市公司。

据悉，同以往相比，新规延伸了现场检查的范围，将此前不在检查之列的上市公司控股股东以及包括金融服务机构在内的重组当事人等都一并纳入监管范围。而此次新规监管的重点，是新上市公司、重组公司及股份异常的公司。新规强调，在出现重大紧急情况或者有明显证据证明提前告知检查对象可能影响检查效果的情况下，可实施突击检查。

对检查发现问题的，证监会将采取以下“八大措施”：责令改正、监管谈话、出具警示函、责令公开说明、责令定期报告、责令参加培训、认定为不适当人选和其他监督管理措施。同时，对所采取的监管措施，证监会也将记入诚信档案并在必要时予以公开。

证监会有关部门负责人表示，证监会一直严厉打击内幕交易等证券市场违法行为，今后将进一步采取有力措施，持续加大查处力度。同时与司法机关密切配合，对涉嫌犯罪的坚决追究刑事责任。（来源：东方财富网）

暴跌后迎来大幅反弹 沪市重上 3000 点

【本 报 讯】4 月 21 日讯（记者陈平）今日消息面上尽管有重庆房地产特别消费税获批以及保监会重申严禁保险资金投资房地产项目等利空消息，但经过这几天的大跌消化后已显得影响不大，权重板块虽然走得还有些弱，但大都出现企稳迹象，其中受利空影响较大的房地产板块更是一改颓势，一举收复昨日的失地。在昨日的长下影线止跌过后，今天沪深股市小幅高开后作震荡后呈现出单边放量上涨行情，近日失守的重要心理关口上证综指 3000 点重新被收复。上证综指收于 3033.28 点，涨 53.75 点，涨幅 1.8%，成交 1482 亿元；深成指收于 11766.82 点，涨 227.84 点，涨幅 1.97%，成交 1271 亿元。

经过大跌后，市场信心有所修复，个股板块方面纷纷出现反弹行情。其中，题材股反弹幅度远大于权重股。创业板在当日新上市五家新股表现亮眼下涨幅第一，与创业板有关的分拆上市公司概念表现尤其突出，大唐发电的涨停极大地刺激了其他个股的做多热情，紫光股份、杉杉股份等一大批具备子公司分拆上市的品种均受到市场热烈追捧，普遍表现不俗。权重股普遍表现依然偏弱，部分个股如保利地产为代表的地产股、工商银行中石化等都继续创新低后有初步止跌，反弹远远落后大盘。收盘，两市下跌的个股只有 43 家。涨停的非 ST 股有 24 家，没有跌停个股。

有分析认为，技术上大盘有向上冲击动能，上证综指 3100 点及其附近缺口阻力较大。明天，由于今日两市普涨格局的分化，大盘有可能在 5 日均线附近震荡。投资者不妨密切关注权重板块动向决定进出。不过，大盘目前不明朗之际控制风险当为上策，短期而言风险未完全得到释放，后续多空双方或仍将拉锯，仓位过高的投资者可乘反弹之机减仓。

证监会处罚我国首起“证据推定”内幕交易案

【本 报 讯】中国证监会有关部门负责人 20 日表示，近日，证监会做出行政处罚决定，对时任四川圣达实业股份有限公司（000835）董事、总经理余鑫麒内幕交易及短线交易两项违法行为进行处罚。这是我国资本市场第一起在当事人不承认违法行为、不配合调查工作的情况下，证监会通过调查，获取了确凿证据，依法认定的内幕交易案件。

四川圣达于 2007 年 2 月 15 日召开股东大会，2 月 16 日发布 2006 年年度报告，主营业务收入同比增长 21.23%，净利润同比增长 32.62%。公告当日，四川圣达股价盘中最高涨幅为 10%，收盘涨幅为 7.82%。时任四川圣达董事、总经理的余鑫麒在内幕信息公开前，利用其开立并控制的证券账户于 2 月 14 日买入四川圣达 67800 股，2 月 16 日全部卖出，获利 12.19 万元。

同年 7 月 10 日，四川圣达发布 2007 年度中期业绩快报，净利润较 2006 年同期增长 1682.28%。余鑫麒在该信息公开前，于 7 月 9 日买入四川圣达 57340 股，7 月 11 日全部卖出，获利 2 万余元。

证监会有关部门负责人表示，证监会决定对余鑫麒给予警告，没收违法所得 141955.80 元，并处 170346.96 元罚款，市场禁入 3 年。

此外，湖南泰阳期货经纪有限公司（现已更名为方正期货有限公司，简称泰阳期货）因曾聘用未取得从业资格人员从事客户开发业务，也被证监会行政处罚。

（来源：中国证券报）



（来源：证券时报）