

## 政策圈点 &gt;&gt;

## &gt;&gt; 《期货投资者保障基金管理暂行办法》于近日出台

日前，中国证监会和财政部联合发布了《期货投资者保障基金管理暂行办法》，标志着中国期货投资者保障基金的正式建立。“《暂行办法》的发布标志着我国在期货市场投资者保障制度建设方面迈出了实质性的一步，对促进我国期货市场稳定健康发展和金融期货的平稳推出将发挥重要作用。”中国证监会有关部门负责人表示。

近年来，我国期货市场获得了积极稳妥发展，但少数期货公司因违规经营、风险控制不力等原因造成的保证金缺口，仍然是制约市场健康发展的痼疾。国际成熟市场和我国证券市场的发展经验证明，投资者保障制度是一项旨在保护投资者合法权益、促进资本市场健康发展不可或缺的基础制度。国务院发布的《期货交易管理条例》第54条已明确要求设立保障基金，并授权中国证监会和财政部制定具体办法，经过努力，《暂行办法》已经出台。

## 相关分析：

## ■ 补偿标准有别于证保基金

根据《暂行办法》，保障基金实行比例补偿投资者无辜损失的原则。对于投资者10万元以下的保证金损失，予以全额补偿；对于10万元以上的部分，区别个人投资者和机构投资者，分别按90%和80%的比例进行补偿。

“值得注意的是，该补偿标准明显有别于证券投资者保护基金对证券投资者交易结算资金的全额补偿政策。由于保障基金仅是针对风险期货公司所进行的有限补偿而非全部补偿，因此，广大期货投资者更要提高风险意识，谨慎选择实力强、信誉好、运作规范的期货公司作为代理机构。同时，希望广大投资者增强自我保护、自我维权意识，经常性地登录中国期货保证金监控中心客户查询服务系统，核对公司报送的数据与自己的权益情况是否符合，一旦发现异常，应及时向中国证监会派出机构反映，依法维护自己的权益。”中国证监会有关部门负责人强调。

保障基金只是一种救助基金，而非责任赔偿。因此，对投资者参与非法期货交易和在正常期货投资活动中形成的损失，保障基金不予补偿；对投资者无辜保证金损失，也要按程序经严格甄别确认后，才能分段按比例补偿。但“不难看出，保障基金的补偿重心更倾向于广大中小投资者。”

## ■ 暂定8亿元规模上限

保障基金的资金筹集将遵循“取之于市场，用之于市场”的原则，分为启动资金和后续资金两块，逐步积累。为控制行业负担，保障基金规模达8亿元时暂停提取后续资金；同时，根据《暂行办法》规定，证监会可以根据期货市场的发展状况和风险水平调整保障基金的规模上限。

另外，在《暂行办法》发布前已被吊销或者注销了期货业务许可证的期货公司，不适用《暂行办法》，这类公司的投资者保证金损失不属于保障基金的补偿范围。投资者在期货投资活动中因期货市场波动或者投资品种价值本身发生变化所导致的损失，投资者因参与非法期货交易而遭受的保证金损失，因不属于无辜保证金损失，故均不在保障基金的补偿范围内。

## 政策圈点 &gt;&gt;

## &gt;&gt; 证券交易印花税税率调整为3‰

为进一步促进证券市场的健康发展，经国务院批准，财政部决定从2007年5月30日起，调整证券(股票)交易印花税率，由现行1‰调整为3‰，即对买卖、继承、赠与所书立的A股、B股股权转让书据，由立据双方当事人分别按3‰的税率缴纳证券(股票)交易印花税。

央行5月10日发布的《2007年第一季度货币政策执行报告》披露，由于证券交易的活跃带来了证券交易印花税的迅速增长，今年1季度，证券交易印花税高达122亿元，同比增长515.9%。报告同时披露，今年1季度全国财政收入(不含债务收入)高达1.18万亿元人民币，同比增长26.7%。

## 相关分析：

## ■ 股票换手率创新高 印花税日均缴纳5亿多元

根据证监会发布的统计数据显示，2007年4月份上证A股单月换手率创造自1999年6月以来94个月的新高，为119.74%，深证A股换手率则继续突破前期高点，达到140.17%。

值得注意的是，在2007年前4个月中，两市A股已平均换手4次左右。其中上证A股换手率为392.29%，深证A股换手率437.22%。

2007年4月单月的股票成交金额为4.912万亿元，高于3月单月的3.202万亿元；日均成交金额2339.16亿元，几乎相当2007年1月和2月日均成交额的总和。随着交易额的进一步提高，4月单月的交易印花税达到162亿元，前4个月78个交易日的印花税总额达到412.19亿元，平均每天缴纳印花税5.28亿元。

## ■ 调高印花税率是稳定市场的信号

调高印花税率固然会增加交易成本，但决策层更主要的政策含义指向于改变目前股市的单边预期，以稳定市场。2006年全国证券交易印花税收入达到179.46亿元人民币，比2005年增加112.51亿元，同比增幅达166%。而2007年，这一势头更为强劲，仅一季度，证券交易印花税完成122亿元，同比增长515.9%。

业内专家指出，调整交易印花税对资本市场可能会产生短暂的影响，但从长期来看，影响有限。从理论上讲，调高印花税率会增加交易成本，从而降低股市的活跃程度，我国在股市低迷时曾运用降低印花税率的手段刺激市场。

从最直接的意义看，调整印花税可以降低目前市场交易的频繁度，同时引导投资者降低交易频率，从而增长持股时间，对稳定市场有一定的意义。



工行在线 &gt;&gt;

## >> 工行首期“珠联币合”实现最高预期收益

2006年5月，工行推出了首期“珠联币合”理财产品，期限为1年。2007年5月22日该产品到期，产品在4个观察期均取得了最高的收益率，即4.6%的年化收益率。

“珠联币合”理财产品是工行与战略投资伙伴——高盛集团合作的首款产品，双方本着客户需求至上的原则，结合当时的市场行情，最终确定了首期“珠联币合”产品内容：1年期，收益的联系指标定为欧元兑美元的汇率水平，指标的观察期分为4次，每3个月1次，每个观察期结束汇率区间将随之重新设定，如果汇率水平未突破期初设定的区间则获得最高收益4.6%，突破了区间则当期收益为0%，到期返还本金。

此期产品最终取得了最高预期收益，显示了工行理财产品专业化的设计水平，今后，工行还将不断创新理财产品，提高理财服务水平，推动各项理财业务健康、快速的发展。

## >> 工行最先推出港股投资代客境外理财产品

国内首款直接以人民币投资于香港股市的代客境外理财产品——“东方之珠”已由中国工商银行正式推出，并从5月29日起开始接受客户的预约认购。这是自5月11日中国银监会放宽商业银行QDII产品投资限制、允许QDII资金投资境外股票市场以来，国内商业银行推出的第一只直接以人民币投资于境外股市的代客理财产品。业内人士指出，在目前H股股价远低于A股价格的市场环境下，该产品不仅拓宽了内地居民投资境外的渠道，使得国内的投资者有机会分享香港股市的良好收益，体验用人民币资金进行境外投资的全新感受，同时分散了投资风险。

此次推出的“东方之珠”是一款基金形态的银行理财产品，封闭期结束后投资者每周均可以申购、赎回，流动性高，投资净值定期公布，公开、透明，同时投资资金在第三方银行托管，安全可靠。在产品的设计上，工行积极应对政策变化，充分考虑了投资收益和市场风险，以中国、亚洲经济成长为主要投资理念，其中不超过50%的资金投资于挂牌香港交易所的中国企业包括中国企业股票（H股）、中资企业股票（红筹股）、新上市的中国企业股票等，充分享受港股投资收益，其余部分进行亚洲固定收益投资，借助亚洲债券的高收益及亚洲货币的升值趋势以规避人民币汇率升值风险。此外，工商银行还选择全球十大资产管理公司之一的摩根富林明资产管理公司作为该产品的境外投资管理，确保了本期产品较高的投资管理水平。



工行在线 &gt;&gt;

## >> 工行现金管理业务实现跨境服务

近日,从中国工商银行在青岛举办的韩资企业金融服务推介会上获悉,在工行已经开始实施的跨境现金管理系统可以帮助远在韩国企业总部及时了解其在中国投资企业的财务状况,从而将其投资企业的现金管理活动纳入集团统一平台,大幅度提高现金管理整体运营能力。

这一跨境现金管理系统是工行与韩国最大的商业银行——国民银行合作开发的。该系统以两家银行的系统连接为基础,可以帮助在韩国企业总部查询到其在中国投资企业开立在工作行的账户余额、交易明细等情况,同时还可以发送转账指令,进行系统内实时转账等,实现高效的远程集团内现金管理。

近年来中韩两国经贸关系发展迅速,2006年双边贸易额已突破1300亿美元,中国连续多年成为韩国最大的贸易伙伴和第一大海外投资对象国,而韩国也已成为中国的第三大贸易伙伴国。伴随大批韩国企业在中国投资办厂,跨国经营活动的开展使得韩资企业的金融服务需求日益旺盛。工行正是看准了这一商机,及时推出了满足跨国企业现金管理要求的金融服务。

现金管理是工行的核心业务之一,截至2006年底该行的现金管理客户已超过3万户,并以较高的增长率继续递增。工行凭借其雄厚的研发能力、丰富的服务经验以及专业的人员素质于2006年、2007年分别获得《亚洲货币》评选的“人民币最佳现金管理银行”称号和《财资》评选的“中国最佳现金管理银行”称号,在高速增长的现金管理服务市场,工行已经成为企业在中国首选的现金管理合作伙伴。



## >> 工行个人网银客户增长迅速

2007年1—4月,工行通过举办大型活动、开展系列宣传、推介网银重点产品等一系列宣传促销活动,个人网银客户继续保持较快发展势头,客户数量、质量得到同步提高,个人网银各项业务快速增长。其中,个人网银客户总量迅速提高。截至4月末共新增个人客户455万户,累计达到2780万户。其中,新增口令卡客户350万户,新增个人证书客户68.4万户。

个人网银各项业务快速攀升,截至4月末,个人网上银行交易额和交易笔数同比分别增长241%和139%。其中,个人网银代发工资、代报销、账户转账、个人汇款、B2C等优势业务保持良好的增长态势;同时,随着“电子速汇”业务的推出,网上个人汇款业务也得到快速发展,交易额达到1643亿元。另外,网上基金业务交易额达到953亿元;网上黄金业务交易额达到115.8亿元;银证转账和银证通业务交易额同比分别增长20倍、2.6倍;个人网上银行理财产品销售额达到了9.5亿元。



分行动态 >>

## >> 工行大连分行：客户俱乐部成功启动

为提高高端客户竞争力，培育核心客户忠诚度和满意度，巩固和拓展高端客户市场占有率，提高个人金融业务利润贡献，2007年，工行大连分行加大了对高端客户的维护和管理力度，按照统一客户视图，对客户进行分层管理、分层营销，针对资产达到一定规模的优质客户，推出系列专属活动，使客户享受到更多增值服务。

在成功举办了数次优质客户理财课堂的基础上，5月19日，工行大连分行个人金融业务部邀请了20个资产百万以上的优质客户家庭，在大连风景优美的林海路山下广场举办了大连分行客户俱乐部启动仪式。本次活动的成功举办进一步加深了工行与优质客户的关系，也为工行形象起到了良好的宣传作用。今后，工行大连分行还将围绕财富生活驿站的不同营销主题，陆续举办不同形式的客户俱乐部活动，推出更多的创新服务举措，提供更多的增值服务，以稳定并吸引更多的优质客户。

## >> 工行上海分行：琉璃艺术品鉴赏引人瞩目

5月19日，工行上海分行举办了“精致生活 剔透留缘”琉璃艺术品鉴赏活动。此次鉴赏活动是上海工行与琉园tittot首次合作开展的贵宾客户活动，旨在为工行的高端客户提供更多更好的高品质增值服务。

工行工作人员对会场进行了精心的布置，20多件琉璃珍品在灯光下熠熠生辉，令前来参加活动的客户赞赏不已。与会的嘉宾客户们对琉璃作品显示出了浓厚的兴趣，活动现场座无虚席，更有不少客户在鉴赏会开始之前就早早地来到现场，在工行客户经理的陪同之下，兴致盎然地对现场摆设的琉璃珍品进行鉴赏，并纷纷在琉璃作品前驻足留影。

本次活动是工行与其他单位合作开展客户活动的首次尝试，也是工行为客户提供优质的金融服务外，提供更多增值服务的一次探索。

## >> 工行安徽分行：投资理财沙龙传道解惑

工行安徽分行长江中路贵宾理财中心自4月18日正式对外营业以来，通过优质、专业、高效的服务，逐步地吸引了一批文化素质较高、社会地位较高、资产质量较高的“三高”人群，优质客户质量、数量不断攀升，其自身的知名度也在不断提高。

5月25日下午，该贵宾理财中心与《合肥晚报》逍遥津周刊联合举办投资理财沙龙活动，《合肥晚报》三十多位读者参加了本次沙龙活动。理财规划师通过幻灯演示，向客户介绍了人生不同阶段的理财规划，对2007年中国经济和资本市场发展情况予以分析预测，并现场答疑解惑。许多读者对本次沙龙活动表现出极大兴趣，围住理财师咨询有关理财知识，有的读者当场办理了有关业务，整个活动持续近三个小时。

