



新华通讯社主管主办
中国证监会指定披露上市公司信息
中国保监会指定披露保险信息
中国银监会指定披露信托信息
新华网网址: http://www.xinhuanet.com



中国证券报微信号
xhszzb



中国证券报微博
http://t.qq.com/zgzsqs

中國證券報

CHINA SECURITIES JOURNAL

A 叠 / 新闻 24 版
B 叠 / 信息披露 60 版
金牛理财周刊 16 版
本期 100 版 总第 6228 期
2015 年 1 月 10 日 星期六



牛基金
APP



金牛理财网微信号
jinnilicai

更多即时资讯请登录中证网 www.cs.com.cn

更多理财信息请登录金牛理财网 www.jnlc.com



证监会批准两类跨境基金 实行T+0交易

沪深交易所9日发布通知称,经证监会批准,跨境ETF和跨境LOF将实行T+0交易。证监会新闻发言人邓舸表示,这种安排与在A股市场推行T+0没有直接关系。

A02



百点宽幅震荡释放三信号

9日大盘权重股上涨后回落的“折返跑”再度促使上证综指上演盘中百点巨震,这种心跳走势释放出三大信号:一是指数型上涨难以继;二是新股发行引发资金抽离预期;三是宽幅震荡格局得到进一步确认。

A03

上交所获批开展股票期权交易试点

上证50ETF期权2月9日上市交易

□本报记者 顾鑫

证监会9日发布《股票期权交易试点管理办法》及配套规则。证监会新闻发言人邓舸表示,证监会近日已批准上海证券交易所开展股票期权交易试点,试点产品为上证50ETF期权,正式上市交易日为2015年2月9日。

邓舸表示,为贯彻落实《国务院关于进一步促进资本市场健康发展的若干意见》提出的“强化证券交易所市场的主导地位,壮大主板,创新交易机制,丰富交易品种”、“建设金融期货市场,平稳有序发展金融衍生产品,逐步丰富股票期权品种”的有关要求,在此前公开征求意见基础上,证监会正式发布《股票期权交易试点管理办法》及《证券期货经营机构参与股票期权交易试点指引》,自公布之日起施行。

股票期权是期、现货连接紧密的衍生产品。目前我国证券现货交易和期货交易分别由《证券法》和《期货交易管理条例》(以下简称《条例》)规制,证监会根据《证券法》和《条例》授权,分别以部门规章和规范性文件的形式出台《试点办法》和《指引》,为股票期权交易提供上位法依据。《试点办法》参照《条例》的体例,共30条,包括“股票期权交易场所和

结算机构”、“证券公司和期货公司与股票期权相关的业务资格”、“投资者保护”、“股票期权风控措施”及“其他规定”五方面内容。《指引》共34条,包括“证券期货经营机构从事股票期权经纪业务有关要求”、“证券期货经营机构自营、做市及资产管理业务参与股票期权的有关要求”、“证券期货经营机构强化内控管理及计算风控指标等监管要求”三方面内容。

证监会将根据发布实施的《试点办法》及《指引》,批复交易所、结算机构相关业务规则,并督促交易所、结算机构及其他相关机构认真做好股票期权交易试

点的各项准备工作。

邓舸介绍,股票期权是国际资本市场成熟的基础金融衍生产品。股票期权包含以单只股票(个股)为标的的个股期权和以跟踪股票指数的ETF为标的的ETF期权。个股期权和ETF期权均是国际资本市场重要的期权品种,在风险管理方面具有其他金融工具无法替代的作用。目前全球已有50余家交易所上市期权产品,排名前二十的证券市场,除我国沪、深交易所外均有股票期权产品。期权在国际金融市场发挥着重要的作用,近年来全球场内期权成交量与期货成交量基本相当,反映了金融市场对期权产品的庞大需求。

证监会:加大内幕交易综合防治力度

125名个人和3家机构移交公安机关

□本报记者 顾鑫

证监会新闻发言人邓舸9日通报了证监会近年来针对内幕交易的执法工作情况。邓舸称,内幕交易违背了资本市场“三公”原则,直接损害了投资者合法权益,严重破坏了市场诚信基础,影响了市场功能的发挥,是资本市场的毒瘤,证监会始终将严厉打击内幕交易作为执法工作重点。

邓舸介绍,2013年下半年开发启用大数据分析系统以来,证监会已调查内幕交易线索375起,立案142起,分别比以往同期增长了21%、33%。目前,已将涉嫌利用“银润投资”、“圆城黄金”、“爱施德”、“焦作万方”等43家上市公司的内幕信息,从事非法交易的林平忠、张鹏、聂平等125名个人和3家机构移交公安机关。

在打击力度明显加大的同时,随着执法新技术的运用,一批多环节泄露内幕信息、交易隐蔽性较强、多种违法

行为交织并存、常规手段难以发现的案件线索被挖掘出来。在林平忠内幕交易案中,厦门银润投资股份有限公司2013年启动重大资产重组时,承担财务顾问业务的厦门高能投资咨询有限公司的董事陈某,知悉内幕信息后,涉嫌向其大学老师林平忠泄露,林平忠涉嫌利用其亲属及学生账户非法交易“银润投资”股票,账面获利近1470万元。林平忠还涉嫌向他人泄露内幕信息。目前,该案经移交公安机关侦查终结后,正在检察院审查起诉。

邓舸表示,为适应当前监管执法形势,证监会已对稽查执法力量和科技投入作出统筹安排,今后将进一步加大对内幕交易综合防治的力度,努力让每一个投资者在每一起信息披露过程中都能够得到公平对待。邓舸郑重提醒,法网恢恢,疏而不漏,获悉内幕信息人员要恪守诚信义务,切勿以身触碰“高压线”。

邓舸表示,根据国务院发布实施的《企业信

息公示暂行条例》相关精神要求,证监会自2015年起停止证券投资咨询机构年检工作。证监会及各派出机构将进一步加大对证券投资咨询机构日常监管,建立健全咨询机构的常规监管机制,完善事中、事后监管。加强监管执法,加大处罚力度,严厉打击违法违规行为,以促进证券投资咨询机构依法合规、稳健运营。

2014年,证监会根据《证券、期货投资咨询管理暂行办法》及相关工作要求,完成了上年证券投资咨询机构年检工作,并发布年检结果。上海证联投资咨询服务有限公司、上海大智慧股份有限公司2家机构不予通过年检。

对于券商两融业务的检查情况进展,邓舸表示,按照年初统一工作安排,证监会于2014年12月对部分证券公司的融资融券、股票质押回购交易、约定购回式证券交易等融资类业务进行了现场检查。目前,现场检查已经结束,正在梳理汇总有关情况。如检查发现问题,证监会将依法处理。

CFP图片 制图/尹建 信息来源/证监会



A股新常态

□本报记者 顾鑫

2014年12月CPI环比上涨0.3%,同比上涨1.5%;PPI环比下降0.6%,同比下降3.3%。分析人士认为,受国际油价下行和内需疲软等因素影响,中国经济面临较为严峻的通缩压力,对于A股而言,上游原材料行业和高负债企业的利润会受到挤压,但同时带来了结构性机会:下游企业将受益于通缩压力下原料成本的下降;通缩压力带来的实际利率上升将有利于推动落后企业的退出,为优势企业的逆势扩张提供了机遇;通缩压力带来的财政政策

乎并不大,但考虑到劳动力供给减少,劳动力价格上涨导致部分物价的上涨具有刚性,因而实际的物价下行压力应比数据更大。PPI跌幅加深对于通缩压力的反映则更为直接,在30个主要工业行业中,7个行业产品价格环比上涨,4个行业持平,19个行业下降,这一方面是受原油价格下跌影响,成品油、石油和天然气、化学原料和制品等的价格均出现下降,另一方面是由于内需疲软,企业存货投资意愿下降,实际产出低于产能充分利用情形下的水平。

展望未来,通缩压力仍将进一步持续。尽管基建投资将托底经济增长,但应当看到,产能过剩较为普遍,且地方政府的融资瓶颈短期内得不到解决,经济在高基数上的高速增长难以继,内需不会突然走强。由于货币供给中外汇储备增加发挥的作用下降,再加上美元走强带来热钱外

流的压力,货币政策的宽松对于物价的推升作用不会那么明显。

对于A股而言,通缩压力导致原材料行业的利润受到挤压和增加高负债企业的偿债压力,但同时要看到由此衍生的结构性投资机会。一是下游企业将直接受益于原料成本下降,比如航油的成本约占航空公司运营成本的30%,受益于航油成本下降,航空公司的盈利能力将得到大幅提升,再比如煤炭价格低位徘徊给电力股的估值修复提供了有利时间窗口,再加上电改方案的敲定和逐步落实,电力股应当仍处在“风口”。

二是通缩压力的持续意味着实际利率的上升和企业负债压力的加大,这有利于化解产能过剩和优势企业在行业低迷期的整合。经济增速下滑对于企业盈利虽然会有一定的冲击,但在经历一个动态的

调整过程中,市场回到新的均衡,优势企业将占有更多的市场份额,而随着落后企业的退出,行业的盈利水平将会企稳回升。对于很多传统行业而言,产能过剩的问题较为普遍,物价下行压力反而是“宽”中有“机”。

三是通缩压力的持续打开了政策宽松的空间,尽管政策不会回到强制刺激老路,但只要宽松的预期在,相关板块就会持续受到市场关注。如银行板块在2015年的业绩增长可能并不会太理想,但银行的系统性风险正逐步下降,降准预期的存在将会是诱发银行板块炒作热情的一个持续的导火索。再比如基建投资的加码尤其是铁路、环保等领域投资的加码依然是当前市场的兴奋点所在。由于PPP融资模式正受到推崇,正推进PPP运营模式的上市公司也是进行价值挖掘的富矿。

理财周刊

01 周末特稿

“小票”利益链告急



尽管创业板接近几日连续反弹,但是持续数月的大盘股行情使得“小票”股价难以翻身,更让投行、券商等中介机构生意清淡。大量持有小票的公募、私募、牛散度日如年,部分涉嫌内幕交易的上市公司如履薄冰……股价持续下跌正在拖垮“小票”生态链上的利益攸关者。

01 名家连线

陈凤英:美元走强为中国提供战略机遇

新年伊始,美元指数突破91.1,接近九年高位,中国现代国际关系研究院世界经济研究所所长陈凤英表示,从国际影响看,美元指数走强使全球大宗商品价格尤其是原油价格走低、全球资本流向逆转速度加快;其他国家货币相对贬值,国内通胀率面临进一步下行压力,一些国家将面临通缩风险。

04 机构解盘

股市仍将“大强小弱”

近期公布的经济数据持续走弱,继续增强市场对政策宽松的预期。经历去年底大幅上涨后,市场进入反复试探、担忧和纠结阶段,牛市基础是否稳固?2015年投资者如何把握投资主题?本期财经圆桌邀请瑞银证券首席中国经济学家汪涛、国泰君安证券首席策略分析师乔永远及光大证券首席策略分析师薛俊三位嘉宾,共同展开讨论。

08 海外视野

能源期货市场上的“闪电侠”

作为一名能源市场上的日内交易员,分析资本管理公司合伙人杨涛主要交易包括原油、汽油和加热油在内的能源产品。在期货市场,包括日内交易者在内的短线交易者占市场交易量的大多数,每天市场的潮起潮落是他们狩猎的场所,并且会在当日结清大部分仓位。

09 艺术投资

2015年 画廊展览主打三张牌

近年,受经济回落影响,艺术市场表现也不尽如人意,这也促使艺术品从业者冷静下来,打造自己的专业能力,提高展览的关注度,不断拓展自己的发展空间。2015年画廊在策划展览上主打三张牌,其中最惹人注目的就是跨界展,最有价值的是学术展,最出其不意的是著名艺术家的突破展。

国内统一刊号:CN11-0207(周六刊)
国内邮发代号:1-175
单独征订:国内统一刊号CN11-0114(周一刊)
国内邮发代号:81-175
国外代号:D1228
各地邮局均可订阅
北京 上海 广州 武汉 海口 成都 沈阳
西安 南京 长春 南宁 福州 长沙 重庆
深圳 济南 杭州 郑州 昆明 呼和浩特
合肥 乌鲁木齐 兰州 南昌 石家庄 哈尔滨
太原 贵阳 无锡同时印刷

本社地址:北京市宣武门西大街甲97号
邮编:100031 电子邮件:zzb@zzb.com.cn
发行部电话:63070324
传真:63070321

本报监督电话:63072288
专用邮箱:ycjg@xinhua.cn

责任编辑:孙涛 版式设计:毕莉雅
图片编辑:尹建美 编:马晓军