



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



中证公告快递
App

中国证券报

CHINA SECURITIES JOURNAL

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

A叠 / 新闻 24版
B叠 / 信息披露 96版
本期 120版 总第 6376期
2015年7月14日 星期二



中国证券报微博
<http://t.qq.com/zgqbs>



金牛理财网微信号
jinniulicai



海关总署:下半年外贸总体趋好

上半年,我国进出口同比下降6.9%。海关总署新闻发言人黄颂平表示,如果全球没有重大政治经济突发事件,预计下半年我国进出口总体情况较上半年好。其中,出口情况有所回升,进口趋好。

A02



公募进场抢筹绩优成长股

虽然公募基金经理对后市的看法依然存在分歧,但这并不影响一些有魄力的基金经理抄底抢筹。同时,市场底部是否扎实,几乎每一位基金经理心中都没有十足把握。

A03

壮大机构投资者 构建A股“稳定器”

□本报评论员

监管层果断出手,各类机构投资者协同出击,A股市场近日迅速止跌反弹。在政府维护资本市场稳定的决心面前,A股市场的信心正在快速恢复。

面对市场出现的非理性下跌,包括券商、基金、保险等各类机构投资者充分践行了自己的社会责任,主动发起维护A股市场稳定的倡议,斥巨资在二级市场买入股票,为化解市场恐慌情绪,稳住A股市场走势起到了重要作用。伴随着中国股市机构投资者队伍的不断壮大,他们正勇敢地担当起A股“稳定器”的重要角色。

机构投资者在股市剧烈波动中充当“稳定器”的良好效果,在海外成熟市场中屡有验证。以美国股市为例,这个有着两百余年历史的市场,在发展初期以散户为主的时代里,不仅内幕交易横行,而且市场波动极其剧烈,最著名的便是

令世人无法忘却的1929年大崩盘。此后多年,随着机构投资者的壮大,数量庞大的养老金、各类捐赠式基金、保险基金、对冲基金、互惠基金和大大小小的投资公司等构成了美国资本市场的主体,美股波动明显趋缓,即便是如2008年次贷危机的严重系统性风险,也在机构投资者的合力“维稳”下安然度过。

机构投资者之所以可以成为股市的“稳定器”,一方面源自于其与散户不同的长期价值投资理念,另一方面则是拥有更强烈的市场责任感。

从投资理念来看,机构投资者大多信奉长期投资和价值投资,相较于散户注重短期股价波动,机构投资者会更注重上市公司的基本面状况,并通过长期持股来获取合理回报。更重要的是,在以机构投资者为主的市场里,博弈往往

在“聪明人”之间进行,如果上市公司股价出现不理性的波动,就会有机构迅速介入,通过反向操作实现套利,股价势必向合理价格回归,从而有效地遏制了股市的大幅波动。

从市场责任感来看,散户多抱有博取短期收益的投机心态,而在机构投资者眼里,股市不仅是获得利润的场所,更是他们的“衣食父母”,需要精心呵护,所以他们有着天然的责任意识。

因此,当市场出现系统性风险时,往往会有大型机构投资者挺身而出,稳定市场信心和趋势。这一现象,不仅在海外成熟市场中屡屡出现。在本轮A股市场下跌中,多家券商、基金、保险等机构投资者也用真金白银展示了他们对股市的责任心。

此轮A股市场的大幅下跌充分暴露出,国内股市依然呈现十分明显的散户化特征。尤其

是加入融资融券、场外配资等杠杆行为后,大量带有“赌博”心态的个人投资者涌入,进一步放大了这种特征。正是这种显著的散户化行为主导了此前A股泡沫的急速膨胀,并引发了随后去泡沫时的快速下跌。由于在A股中占比依然过小,机构投资者队伍尚无法完全承担起A股市场“稳定器”的职责。东方财富网Choice金融终端的数据显示,截至2015年一季度,机构持有上市公司流通股占比不过32.45%。比较而言,海外成熟市场中,机构投资者持有的市值占比往往达到70%左右,日均成交超过八成都由机构投资者进行。这充分表明,下一阶段,中国应当从各个方面大力发展战略性新兴产业,并大力培养如养老金、保险资金和公募基金等具有长期价值投资理念的机构,让中国的A股市场走出一波长期的、健康的大牛市。

P2P亟待回归普惠金融正途

□本报记者 陈莹莹

“虽说有点突然,但也在意料之中,其实我们最近就一直在收缩业务规模了。”最大的互联网配资平台之一、米牛网创始人柳阳如是回答中国证券报记者,言语间相当平静。他说,基于对市场的观察和监管层的要求,米牛网此前已经将杠杆比例降至1:2的水平。

7月13日凌晨4点,柳阳在一封致“米牛人”的信中这样写道,“7月12日,深夜。公司管理层集体做出了一个艰难决定:停止股票质押借款中介业务。”寻钱网高层也在13日早晨对外宣布,“经寻钱网高层连夜开会决定,决定停止寻钱网股票配资等相关业务”。

而这一切源自于7月12日晚间,证监会和国家网信办分别发布的两项通知(意见),从证券公司交易接入和网络宣传“获客”两个关键环节清理整顿场外配资炒股。分析人士指出,场外配资不断加大杠杆,一直被认为是本轮A股快速、大幅调整的主要推手,监管层清理场外配资业务属情理之中,也是不得不为。

清理存量或需一个月

证监会发布的《关于清理整顿违法从事证券业务活动的意见》(以下简称19号文)给出了明确的“时间表”。19号文要求,各证

监局按照证监会《关于加强证券公司信息系统外部接入管理的通知》要求,督促证券公司规范信息系统外部接入行为,并于7月底前完成对证券公司自查情况的核实工作。中国证券业协会从8月开始进行评估认证。中国证券登记结算公司(下称“中国结算”)负责落实证券账户实名制,按照要求,中国结算将强化对特殊机构账户开立和使用情况的检查,严禁账户持有人通过证券账户下设子账户、分账户、虚拟账户等方式违规进行证券交易。

盈灿集团副总裁、网贷之家CEO石鹏峰表示,预计相关P2P平台处理存量客户和业务虽需要一定时间,但不会太久。“之前几个月的股市大涨幅生了大量专业从事配资业务的P2P平台,但近两周的股市动荡也导致不少配资盘被强平,由于需求的因素,实际上配资平台的成交量也有明显萎缩。”

根据网贷之家的监测数据,6月1日至7月5日五周时间,P2P网贷配资周成交量分别为7.64亿元、6.38亿元、7.16亿元、6.1亿元、5.46亿元;周环比增长率分别为-16.49%、12.23%、-14.80%、-10.49%。

“对于存量客户,我估计整个清退完成至少需要一个月左右的时间。”柳阳告诉中国证券报记者,已交保证金但尚未拿到账户的客户,将全额退款,而已经在平台上配资的

存量客户,目前的账户还能正常操作,直到合同期结束。据了解,米牛网原有的配资业务可按天融资,也可按月融资,在该月到期的前一天提前续费或者清仓即可。根据米牛网方面披露的数据,自2014年9月8日上线以来,米牛网已服务182438名用户,累积交易额达到49.23亿元。

中国证券报记者登陆米牛网官网时发现,其首页的股票抵押融资产品栏里,已显示“当前无可融资产品”。客服人员表示,在米牛账户有停牌股票的客户,有以下方案可供选择:1,客户按照停牌股票市值买断;2,米牛网根据具体情况与客户作进一步协商处理。

转型还是关张

转型还是关张,这是P2P股票配资平台,此时不得不面对的一个问题。

对此,石鹏峰表示,在短期内配资业务可能会消失,相关平台面临转型。不过,19号文对于整个P2P行业的冲击较小。网贷之家数据显示,2015年上半年P2P网贷行业累计成交量达3006.19亿元。今年6月P2P网贷行业整体成交量达659.56亿元,环比5月上升8.19%,是去年同期的4倍,历史累计成交量突破6835亿元。上半年P2P网贷配资成交量累计为106.61亿元,占比全行业仅3.55%。

石鹏峰指出,对于此前专注做股票配资

的P2P平台,有两个选择:一个是彻底停止业务,另一个是资产端转型,这次调整会对这些平台的资产端造成彻底的改变,而完全关停,对于之前积累的品牌价值和投资者资源会很可惜。所以,大部分配资平台会选择转型,而转型最大的难点在于资产端新模式的建立,这需要全新团队,整个过程不容易。

谈及比较可行的路径,石鹏峰称,部分股票配资P2P平台或许会选择与一些大的平台合作,寻求资产端资源;或者迅速找到新的产品代替,比如汽车抵押贷款等。

实际上,5月起,相当一部分主营为股票配资的平台,就已开始缩减股票配资和降低股票配资杠杆。多家平台表示,以后会向互联网金融其他领域转型。

由于此次19号文出台些许突然,P2P平台在资产端转型必然十分艰难,所以不少专家和P2P业内人士认为,不排除有部分平台不得不“关张”。但是这并不是恶性的“倒闭潮”,只能算是整个行业走向良性发展的一次“阵痛”。

不过,也有分析人士认为,监管层一再发文,让包括P2P股票配资在内的场外配资行业持续经历“阵痛”,但未来场外配资的大趋势将是阳光化。一位配资平台负责人认为,民间配资正规化、阳光化进程将加快。在他看来,(下转A02版)

李克强:
以更精准有效举措
推动经济稳中向好

A07 公司新闻

证监会赴恒生电子 核查有关线索

昨日,证监会组织稽查执法力量赴恒生电子股份有限公司,核查有关线索,监督相关方严格执行证监会的相关规定。

A09 市场新闻

个股行情潮涌 震荡分化抬头

超跌反弹和政策利好双因素共振下,周一市场延续反弹。随着流动性危机的解除和市场信心的恢复,反弹行情将继续推进,中小盘股仍将是反弹主角。不过,随着套牢盘解套压力、短线获利回吐压力,以及技术面压力显现,预计反弹将逐渐步入震荡分化格局。建议精选具备业绩支撑、景气向好的超跌优质品种,对于纯题材炒作品种应借助反弹降低仓位。

A11 衍生品/对冲

期指尾盘跳水 市场情绪仍待修复

分析人士认为,昨日金融板块走弱是期指尾盘下挫的导火索。尾盘跳水导致期指呈现贴水状态,预计将对周二的现货指数开盘价产生影响,股指有可能出现低开。不过,目前指数涨幅过猛,短期回调属于正常现象。展望后市,期指将进入一个相对平缓的箱体震荡格局,波动幅度将有所收窄,市场情绪修复完全后,有可能迎来新一轮升浪。

中证网 视频节目
www.cs.com.cn

09:00—09:03 中证独家报告

12:00—12:20 股市午间道
世纪证券 宋志云

18:00—18:25 赢家视点
平安证券 罗晓鸣

掌柜钱包再升级
抢银行理财
这就购了



对接兴全添利宝货币基金
新货币基金 增量货币基金

国内统一刊号:CN11-0207
邮发代号:1-175 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

地址:北京市宣武门西大街甲 97号

邮编:100031 电子邮件:zbb@zbb.com.cn

发行部电话:63070324

传真:63070321

本报监督电话:63072288

专用邮箱:zjcg@xinhua.cn

责任编辑:孙涛 版式总监:毕莉雅

图片编辑:刘海洋 美编:韩景丰

创业板指领跑指数 沪指上攻4000点

资金加速返场 市场交投激活

冷清已久的市场交投热情正被全面激活。

截至收盘,沪综指报3970.39点,涨幅为2.39%;深成指报12614.16点,涨幅为4.78%;同期中小板上涨4.87%收盘报8390.79点;创业板指领跑两市主要指数,全天涨幅达到5.80%,收盘报2683.07点。成交方面,沪市成交额达7824.31亿元,深市成交额达3917.74亿元,环比放量。量价齐升,进一步确认上周后半段市场反弹有效性。

行业方面,国防军工、纺织服装、农林牧渔、商

业贸易板块涨幅最大,分别达到8.95%、6.89%、6.84%和6.82%;28个申万一级行业中涨幅超过4%的板块有23个,非银金融、食品饮料板块涨幅较小。伴随行情向好,主题投资重获资金关注,天津自贸区、上海自贸区、航母指数分别上涨9.52%、8.78%和8.68%,位居概念板块前三,页岩气、二胎政策指数涨幅靠后,具体为2.27%和2.32%。119个Wind概念板块中涨幅超过5%的有87个。

连续三天A股普涨,令两融市场上的悲观

情绪一扫而空。据相关统计,上周五两融余额重现正增长,达1.44亿元,为6月19日持续净流出以来首次;中国平安、海通证券、民生银行上周五融资净流入金额最大,具体为15.98亿元、10.86亿元和10.64亿元。

此外,中证500股指期货强势不改,IC1507合约和IC1508合约分别上涨5.03%和4.18%;债券市场上,5年期国债期货主力合约小幅上涨0.02%。

本报记者 叶涛

承接前两个交易日反弹强劲势头,昨日市场再度展开全面逼空,两市单日共计有1528只个股涨停,119个Wind概念板块全线飘红。沪综指盘中迈过4000点大关,收盘时重返半年线上方。不过与前期权重重筹股力撑大局不同,昨日中小创品种打起反攻大旗,显示伴随决策层系列救市政策效用显现,资金加速返场参与炒作,

行业方面,国防军工、纺织服装、农林牧渔、商