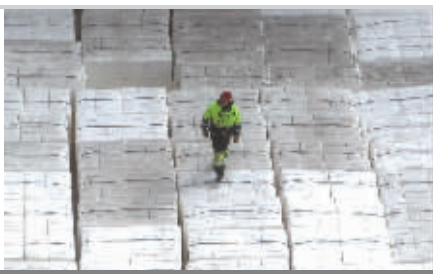




港美息差收窄 海外资金加速流入港股

今年以来,美元伦敦银行间同业拆借利率持续走高;香港银行间同业拆借利率增速有限,港美息差持续扩大,港元汇率多次触碰弱方兑换保证红线,海外资金由于套息交易的因素大幅流出港股市场。上周,港美息差收窄,港元汇率同步出现走强。有数据显示,海外资金已经加速流入香港市场。

A04



纸浆期货来了 行业定价模式料生变

27日,我国纸浆行业首个期货合约产品——纸浆期货正式在上海期货交易所挂牌交易。漂针浆市场由于产业链长,参与主体众多,对价格波动敏感,但由于国内市场高度依赖进口,价格以往都是被动跟随外盘而定。业内人士说,国内上市纸浆期货有望对价格形成稳定机制,增强国内采购商对于纸浆价格话语权。

A08

创新风控机制+腾挪信贷资源

银行探索化解民企融资难“治本”之道

□本报记者 彭扬 欧阳剑环

中国证券报记者近日在福建、四川、重庆等地调研过程中了解到,在支持民营企业方面,多家银行已提出具体举措,并在自身业务体系上谋求突破。一方面,不少银行在考核办法、抵押物设定、贷后管理、风险控制等多个业务层面进行创新优化;另一方面,银行自身希望借此契机调整信贷结构,腾挪更多信贷资源到那些存在有效需求的企业中去。业内人士认为,通过各方政策合力,最大程度发挥金融科技作用,才是化解民企融资难的“治本”之道。

加大信贷投入 银行支持民企出实招

银保监会提出,初步考虑对民企贷款要实现“一二五”目标。数据显示,当前银行业服务民企质效提升。前三季度单户授

信1000万元以下(含)小微企业贷款增长19.8%。截至三季度末,18家主要商业银行对小微企业平均利率6.23%,较一季度下降约0.7个百分点。

从银行层面看,多家银行已提出具体举措,进一步提升对民企的金融服务水平。比如,工商银行进一步研究部署支持民企发展多项新措施,包括推进总行级合作客户服务落地、完善民企融资区域和行业投向布局等十条具体举措。农业银行围绕加大信贷投入、创新产品与服务模式、推进减费让利等八方面,提出二十二条针对性措施,着力破解民企和小微企业融资难、融资贵问题。

中国光大银行副行长孙强表示,要加强重点民企营销。明确100户全行重点支持民企客户。由集团、总行领导和分行一把手亲自带队拜访,加大合作力度。大力

发展普惠金融支持民营经济发展。在境内覆盖各省的一级分行中继续推广小微企业信贷工厂,年底前由现有的12家扩展为25家;推进普惠专营机构建设,支持一批具有鲜明特色和经营实力的民企。

孙强表示,还要推进问题贷款重组转化。对暂时遇到经营困难,但符合产业政策,产品有市场、项目有发展前景、技术有市场竞争力的企业,通过借新还旧、重组、展期等方式支持其合理信贷需求,帮助企业渡过难关。

优化管理 银行完善业务体系

西南地区某股份行一位高管表示,该行一直将民企作为业务发展重点,所以整体业务架构不会有太大变化,但对民企支持力度会更大,而且服务方式会进一步提升。“过去银行对力度的理解更多是要

素投入,是简单地加大资源投放力度。”他说,最开始做小微企业业务是满足客户最基础需求,即贷款,但粗放式的做大并不能带来综合收益提升。“现在我们正在探索为小微客户提供高质量综合服务,充分了解企业经营情况和实际需求,围绕客户需求在放贷同时提供理财咨询、代发工资等服务。”

在贷款方式上,银行也在摸索破解抵押物难题。华夏银行普惠金融部总经理龙双表示,传统银行都是按有抵押物给予信贷支持,抵押物包括房产、汽车、知识产权等。目前,在支持小微企业上,各行加大信用贷款支持。信用贷款支持更多基于金融科技,通过各种数据对客户进行信用等级评判,并且给予的信用额度不是太大,都是50万元以下,这类业务发展较为迅猛。(下转A02版)

“拐点”未至 创业板类ETF份额大幅缩水

□本报记者 徐文擎 林荣华

Wind数据显示,自11月13日起,创业板类ETF份额在创下阶段性高点后就开始持续缩水,截至上周五收盘合计减少超50亿份。华安创业板50ETF等备受业内关注的ETF创今年以来最大幅度份额缩水。

接受中国证券报记者采访的多位人士表示,在之前的反弹行情中,部分前期通过ETF介入创业板的机构资金可能由于获利回吐或年底资金回笼需求等因素选择暂时卖出,但并非创业板行情和ETF大发展“拐点”来临,中长期看对创蓝筹依然坚定看好,等市场具备一定条件后会“再战明年”。

创业板类ETF大幅缩水

Wind 数据显示, 华安创业板

50ETF和易方达创业板ETF份额上周五收盘份额分别较13日收盘减少31.82亿份和22.84亿份,减幅分别为14.36%和14.26%,创今年以来最大幅度份额缩水。南方中证500ETF收盘份额减少5.96亿份,减幅为7.46%,同样创今年以来最大幅度份额缩水。以上周五净值计算,这三只ETF净流出金额达71.17亿元。中国证券报记者在详细比较创业板反弹和机构流出ETF具体时间点时发现,越是在创业板反弹高点时,资金流出速度越快。

两周前还备受市场追捧的“宠儿”突然严重缩水。究其原因,机构人士认为资金获利了结的可能性最大。

华安基金指数与量化投资部高级总监、华安创业板50ETF基金经理许之彦表示,市场自5月以来,外部环境影响叠加大股东质押爆仓等因素,市场跌幅

较深。在10月18日市场跌破2500点后,多项政策出台支持民企,在市场竞争、融资、税收等方面给予帮助和重视。10月19日以来至本月13日,以创业板50为代表的创蓝筹上涨近17%,创业板指数上涨15%左右,中证500指数上涨约13%;沪深300指数、上证50指数仅分别上涨约6%和4%。因此,在中小创个股短期快速上涨背景下,部分前期申购资金可能由于获利回吐等因素选择暂时卖出,造成相关ETF份额减少。

某大型公募基金公司的产品总监表示,在趋势下跌的市场中,机构投资者行为其实非常有纪律性。数据显示,机构通常会选择一个高点到此次反弹点之间的交易均线附近或上一个高点附近获利了结,逐渐摊低持仓成本。尤其快到年底,机构投资者通常还有资金回笼需求,趁反弹流出是情理之中的

事,但并非创业板行情和ETF大发展的“拐点”来临。

“当然,只有解套的那一部分机构会选择比较明确的出来,其他‘套牢’的机构可能还会观望。”他提到,部分保险机构因明年要执行新的企业会计准则,在当前市场中也不希望带着今年的浮亏进入明年,因此会选择先变现。

盈米FOF研究院院长施静说,创业板从2015年6月高点下跌开始,到今年10月18日跌幅已近70%,同其他宽基指数相比跌幅最多。从过去市场经验看,宽基指数极端跌幅是70—75%,创业板跌幅接近极值,所以在10月中下旬开始的这波行情中反弹力度也最大。如机构投资者通过ETF提前买入,介入创业板资金的投资策略是基于反弹行情,那么,反弹幅度目前有可能达到一些资金的预期。(下转A02版)

数据来源/Wind 制图/刘海洋

近期部分ETF份额变化

证券代码	证券简称	份额变化(亿份)	份额变化率(%)	流出资金(亿元)
159915.OF	易方达创业板ETF	-22.84	-14.26	-28.55
510500.OF	南方中证500ETF	-5.96	-7.46	-27.86
159949.OF	华安创业板50ETF	-31.82	-14.36	-14.75

时间:11月13日至23日,流出资金以23日净值估算

高送转戴上“紧箍咒” “任性送转”时代谢幕

□本报记者 吴瞬

有一些A股上市公司以及“炒客”热衷于高送转。但是,没有基本面支撑的高送转,在使一小部分人获益的短暂热闹后,往往是一地鸡毛。随着沪深交易所23日上市公司高送转信息披露指引(以下简称高送转指引)的正式发布,“想送就送”的任性高送转被戴上了“紧箍咒”。分析人士认为,在新规发布后,高送转式“割韭菜”时代即将谢幕。

概念股熄火

送转股本身是上市公司根据自身状况实施的自主行为,其实际操作本不会受到太多关注。但是,部分公司将高送转作为掩护限售股解禁、大股东减持出逃的工具,常常伴生内幕交易、操纵市场等违法行为,甚至一度出现“10送30”的乱象,

对高送转从严监管成为市场共识。因此,沪深交易所23日正式发布上市公司高送转信息披露指引。

世嘉科技董秘22日在回应投资者相关问题时,给高送转下了一个定义:“所谓高送转,本质上是把一张100元的钞票换成两张50元的,为何很多人非要把它想像成把一个180斤的老婆换成两个90斤的呢?”

虽说道理投资者都懂,但A股的炒客们往往把高送转炒出了“把一个180斤的老婆换成两个90斤的”效果。近期一些发布送转预案的上市公司更是用事实回答了这个问题:11月14日,拟每10股派发现金股利人民币1.50元(含税)同时转增9股的正元智慧,预案发布后收获4个一字涨停板;11月21日,拟每10股派发现金股利人民币4.2元(含税)同时转增9.5股的正业科技,预案发

布后收获2个一字涨停板;11月22日,拟每10股派发现金股利0.7元同时转增8股的汉邦高科,预案发布后收获2个一字涨停板。

根据沪深交易所发布的高送转指引,沪市公司送红股或以盈余公积金、资本公积金转增股份,合计比例达到每10股送转5股以上,深市主板、中小板、创业板公司每10股送红股与公积金转增股本合计分别达到或者超过5股、8股、10股,才能被称为高送转。

因此,上述3家公司由于都是创业板公司,且送转股均在10股以下,但這些公司仍遭资金爆炒。随着高送转指引发布,高送转概念股也暂时熄火了:11月26日,汉邦高科和正元智慧跌停,正业科技跌逾9%。整个高送转板块下挫1.61%,前期盲目买人的炒客显然已被“套牢”。

对恶炒高送转,深圳赛亚资本董事长罗伟冬表示,有一类高送转是真成长、真牛股。像腾讯、苹果,就算他们高送转,他们也能涨。苏宁电器过去增长几十倍,也是通过高送转方式涨上来的。这些公司的高送转是有道理的,因为本身的利润和业绩都在增长。但也正是由于这种赚钱效应,市场开始对这种模式以及无业绩支撑的公司进行恶炒。“这种情况肯定有问题,要被监管的。”

划定高送转红线

深交所11月23日表示,对高送转将严防概念炒作。送转股的实质是股东权益的内部结构调整,对公司盈利能力并无实质性影响,股东权益也并不会因此而增加。但近年来部分公司借此题材进行炒作,同时出现内幕交易、配合减持解限等严重损害投资者权益的违规行为。(下转A02版)

A02 财经要闻

肖亚庆:加快推进国有企业改革

据国务院国资委26日消息,近日,国务院国资委主任肖亚庆在湖南省深入中联重科、湘投金天钛金属公司等企业调研,详细了解企业生产经营、自主创新和推进改革情况,并主持召开国有企业改革座谈会。肖亚庆强调,要深入贯彻落实全国国有企业改革座谈会部署要求,加快推进国有企业改革,努力在重点领域和关键环节上取得更多突破。

A05 机构新闻

西部证券穆启国:走老路到不了新地方

西部证券研究发展中心总经理穆启国近日表示,券商研究业务面临的挑战是:产品是否顺应客户未来需求;服务能否在便利性和体验度上取得突破;内部运营反馈环能否使产品和服务快速迭代。对西部证券研发中心而言,需要对产品体系、服务体系和运营体系进行不断完善,才能为机构投资者创造出新的价值、新的体验和新的便利。

A07 市场新闻

落袋为安或逆势进取 机构称年末难现全面性机会

分析人士指出,数据显示目前沪市估值仍只有11倍左右,整体看多数个股还处于底部。不过,目前处于11月下旬,市场反弹一月有余,而12月以及1月份往往是股市传统弱月,所以对于短线投资者来说,对近期涨幅较大的股票及时落袋为安或者调整仓位,关注处于低估值的股票仍是明智之选。

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:O1228 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 福州 重庆 深圳 济南 杭州 郑州 昆明 南昌 石家庄 太原 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:yjcg@xinhua.cn 责任编辑:吕强 版式设计:毕莉雅 图片编辑:刘海洋 美编:王力
---	--