

新三板5只引领指数样本股名单发布

□本报实习记者 胡雨

全国股转公司11日下午发布创新成指（899003）、三板龙头（899301）、三板制造（899302）、三板服务（899303）、三板医药（899304）等5只引领指数的样本股名单及备选名单，这5只指数于2019年1月14日正式生效。

全国股转公司新闻发言人表示，三板引领指数中，创新成指样本股共434只，占创新层公司家数的47.48%。样本股流动性突出、融资能力强、业绩稳步增长，2018年成交金额占创新层的79.04%，历史融资累计占创新层的70.52%，2017年营收和净利润增速分别为

30.01%和11.84%。三板龙头样本股51只，涵盖17个非金融门类行业中营收前三的股票，头部企业众多、行业优势突出，如神州优车、华强方特、开心麻花、亿童文教、钢银电商等。三板制造、三板服务、三板医药分别有100只、200只和50只样本股，以实现经济高质量发展为导向，凸显新三板高技术制造业、高技术服务业、医药制造业的创新特征，样本股公司在2017年研发投入合计92.69亿元，同比增长20.40%，平均每家投入2758.70万元，研发强度12.99%。

全国股转公司有关负责人表示，随着市场的发展，挂牌企业特征的差异性日渐显现，市场各参与主体对丰富新三板市场指数体系的需求

十分迫切，此次推出5只引领指数旨在聚焦新三板市场优质民营企业，体现其创新创业的特色，为进一步提升新三板市场投融资对接功能起到促进作用。指数管理办法和引领指数系列编制方案的发布，是畅通社会资本投资新三板渠道，满足专业投资者通过指数化产品间接投资新三板，降低民营中小微企业投融资对接难度的关键一招。后续全国股转公司将持续跟踪分析市场各指数的走势，评估新指数推出后的市场效应，根据市场的发展和需求，适时调整指数设计思路，不断丰富指数体系，推出指数产品，提高市场流动性，改善民营中小微企业的融资发展环境。

据悉，全国股转公司已与中证指数有限

公司、深圳证券通信有限公司共同搭建了指数优化上线的通关测试环境。在通关测试后，指数行情发布的及时性和准确性将得到有效保证，可进一步夯实指数平稳运营的基础；指数在全国股转公司官网、各大股票行情商和信息商的终端展示将得到有效优化，可进一步提升投资者的用户体验，有效促进指数引领投资的作用。

全国股转公司新闻发言人透露，下一步全国股转公司将持续关注指数走势，跟踪分析样本股的各项运行情况，根据市场需求完善选择方法、优化指数和样本股的行情展示，以充分发挥新三板的市场效应，提升优质民营中小微企业的获得感。

股改存未弥补亏损企业运行36月才能申请IPO

证监会11日晚间发布发行监管问答《关于首发企业整体变更设立股份有限公司时存在未弥补亏损事项的监管要求》称,部分申请首次公开发行股票的非试点创新企业（简称“发行人”），在有限责任公司按原账面净资产值折股整体变更为股份有限公司时存在未弥补亏损，或者整体变更时不存在未弥补亏损，但因会计差错更正追溯调整报表而致使整体变更时存在未弥补亏损。存在上述情形的发行人应当自完成整体变更的工商登记后运行满36个月。同时,发行人及中介机构还应在招股说明书中对累计未弥补亏损形成原因、该情形是否已消除及对未来盈利能力的的影响以及整改措施（如有）等做出详尽的信息披露,并充分揭示相关风险。

监管问答指出，相关信息披露和核查要求包括两方面：一是保荐机构、申报律师应对下述事项进行核查并发表意见：发行人有限责任公司整体变更设立股份有限公司相关事项是否经董事会、股东会表决通过,相关程序是否合法合规,改制中是否存在侵害债权人合法权益情形,是否与债权人存在纠纷，是否已完成工商登记注册和税务登记相关程序，有限责任公司整体变更设立股份有限公司相关事项是否符合《公司法》等法律法规规定。二是发行人应在招股说明书中充分披露整体变更设立股份有限公司前未分配利润为负的形成原因及整体变更后的变化情况和的发展趋势，与报告期盈利水平变动的匹配关系,对未来持续盈利能力的的影响,并披露整改措施（如有）和充分揭示相关风险。同时,还应当披露净资产折股的具体方法、比例及相应会计处理。（徐昭）

证监会核发3家企业IPO批文

证监会11日晚间发布消息称,近日证监会按法定程序核准了南京威尔药业股份有限公司、西安银行股份有限公司、苏州恒铭达电子科技股份有限公司3家企业首发申请。上述企业及其承销商将分别与交易所协商确定发行日程,并陆续刊登招股文件。（徐昭）

证监会坚决查处咨询机构违法违规行为

证监会11日发布消息称,近期,针对部分证券投资咨询机构（简称“咨询机构”）发生的不当营销和违规经营问题，证监会加大执法检查力度,整肃行业纪律,集中查处了一批个案。2018年,对58家咨询机构或其分支机构采取行政监管措施,其中对35家采取责令暂停新增客户的行政监管措施。对依法应予以行政处罚的,已实施行政处罚或启动立案稽查程序。下一步,证监会将会同行业协会,继续保持高压监管态势,加大检查执法和自律管理的力度,对存在违法违规行为的咨询机构,综合运用行政监管措施、行政处罚以及纪律处分等手段,从严查处和追究有关机构和人员的责任;情节严重的,撤销业务许可;涉嫌犯罪的,依法移送司法机关追究刑事责任。

咨询机构应当遵守法律法规的规定,遵循客观、公正和诚实信用的原则,恪尽职守,勤勉尽责,切实保护投资者合法权益;不得对服务能力和过往业绩进行虚假、不实、夸大、误导性的营销宣传;不得承诺投资收益;不得与投资者约定分享投资收益或者分担投资损失;咨询机构从事证券投资咨询业务的人员应当具备从业资格。

证监会提醒广大投资者注意,在接受证券投资咨询服务前,应当核实服务机构及人员是否持有合法资格及是否存在被限制业务情况。具体信息可在证监会网站“监管信息公开目录”和中国证券业协会网站查询,其中已被证监会采取暂停新增客户行政监管措施的机构或被协会采取暂停执业纪律处分的人员已明确列示。投资者在接受证券投资咨询服务时,发现咨询机构存在违法违规行为的,可以拨打相关热线电话进行投诉举报。（徐昭）

2018年证监稽查20起典型违法案例公布

证监会11日公布了2018年证监稽查20起典型违法案例,包括五大类案件。

一是虚假陈述及中介机构未勤勉尽责案件,包括金亚科技信息披露违法违规案,华泽钴镍信息披露违法违规案,昆明机床信息披露违法违规案，长生生物信息披露违法违规案,山西三维环保信息披露违法违规案,龙宝参茸报送虚假申请文件案,银信评估未勤勉尽责案7宗案件;二是操纵市场案件,包括北八道操纵市场案,阜兴集团、李卫卫合谋操纵大连电瓷股票案,陈贤操纵国债价格案,廖英强操纵市场案,任良成操纵市场案,文高永权等操纵众益传媒股价案,王法铜操纵市场案7宗案件;三是内幕交易及利用未公开信息交易案件,包括王麒诚等内幕交易汉鼎宇佑股票案,胡忠权等内幕交易维格娜丝股票案,王鹏利用未公开信息交易案,刘晓东等利用未公开信息交易案4宗案件;四是欺诈发行公司债券案件,包括五洋建设欺诈发行公司债券案;五是编造传播证券期货虚假信息案件,包括曹磊编造传播虚假信息案。（徐昭）

只有年终没有奖 私募高喊“活下去”

□本报记者 吴瞬

“今年的年终奖大概率是没有了。”深圳一私募机构人士表示，在市场不断调整的大背景下,私募赚不到钱自然也不会有年终奖。近期,私募行业内有关年终奖的话题,往往都是“零”声一片,大部分私募更是高喊“活下去”。

往年私募行业年终奖动辄几十万上百万的景象今年可能不会出现了。2018年堪称私募界的“寒冬”,不少私募机构业绩都比较差,股票策略行业平均亏损超15%,对在私募机构工作的人而言,这个年可能比较“难过”。

年终奖“零”声一片

“我们公司今年业绩太差了，好几只产品亏损都超过15%，不降工资就算好的了，年终奖更是别想。今年只有年终没有奖。”深圳一私募人士李芳（化名）表示，私募这份工作就是“看天吃饭”，没行情就没钱。

“一般来说,公司在产品赚钱之后,收入分配上都是市场分10%,投研分20%,但现在产品亏损后,销售和投资经理都没有提成发了。私募收入主要来源是两块,一块是管理费收入,另一块就是业绩收入。现在产品亏损业绩收入就肯定没有了,因为客户风险偏好很低,有些产品我

们甚至不收管理费,全公司2018年基本靠吃老本。”深圳私募人士刘明（化名）说。

一广州私募的总经理赵鹏（化名）告诉中国证券报记者：“我们2018年也是没什么收入，5月份之后基本是空仓状态。今年没法给员工发年终奖了，打算就给员工包个红包图吉利。确实太惨,我也没办法。”

事实上，从中国证券报记者了解的情况来看，今年绝大部分私募都没办法发年终奖，“零”声一片。但从全行业看,少数赚到钱的私募也有。一私募市场部人士表示,他个人业绩不错,在2018年这种行情下拉到了超亿元的机构资金到公司,因此也参与了公司的管理费分成,收入相比同行来说算是比较高了。

另一深圳私募的研究总监表示：“我们上半年押宝押对了大消费和医药,赚到一些钱,下半年又把仓位给降了下来,算是保住了胜利果实。公司全年大概2000万的收入，投研团队能分到30%作为激励,我个人也有100来万的收入。”

证券私募持续缩水

私募行业业绩为什么陷入低谷?从市场数据便可略窥一二。上证指数从2018年1月底的3587.03点,一路调整至年底的2493.90点。从个股来看,剔除掉2017年12月后上市的新股,3441只

个股中超过2000只股票跌幅在20%以上。

私募排排网的数据显示,从各个策略整体表现情况来看,2018年全年仅有管理期货、相对价值与固定收益三大策略平均收益为正。具体来看,2018年以来管理期货策略继续领涨,以7.63%的正收益排名第一;排名第二的是相对价值策略,2018年以来平均收益3.60%;第三为固定收益,平均收益2.50%。事件驱动策略平均收益在2018年已连续多月垫底八大策略,全年为-20.70%。受二级市场低迷影响,跌幅超过10%的还有股票策略,2018年以来平均收益录得-15.93%。

与市场行情密切相关的股票策略私募业绩遭遇寒冬并不意外。深圳一私募人士坦言：“对我们二级私募而言，其实已经过了一整年的冬天。今年市场行情很差,除了极少数押对个股的私募外,绝大部分私募都是亏损的。”

离开这个行业的人数也在增加。中国基金业协会最新数据显示，截至2018年11月底,私募基金管理从业人员总人数24.55万人,较上月减少494人,减少0.20%。

“我已经打算离职了，辛辛苦苦一整年挣不到钱,甚至因为业绩不好还要被扣钱,实在熬不下去了。”李芳表示,她周边做私募的朋友,想离职的不在少数。

证券分析师应停开研报发布“小灶”

□本报记者 齐金钊

对证券分析师而言,利用新媒体工具为自己的客户或朋友“开小灶”优先发布研究报告,既是对分析师执业规则的破坏,也是对服务对象的不负责任。

日前,监管层向券商下发了规范证券分析师服务客户活动的通报。通报显示,有券商分析师将未经公司审核的研究报告优先提供给自行维护的微信群。上述行为违反了分析师执业规范中的公平原则,同时研报未经公司合规和质量审核,不符合研报发布流程管理。通报要求券商,进一步加强对分析师发布研究报告及客户服务行为的管理。

需要明确的是,规范研报的发布流程管理,并不是要封堵更为先进的传播手段,而是为了使证券研究回归公平、专业的本源。只有建立在合规基础上，证券研究报告才能发挥其应有的效能。

公平、专业是券商分析师在从事证券分析服务的基石。绝大多数情况下,证券研究报告的价值除了分析师本身的付出外，还离不开其在机构的专业审核和品牌背书。因此,研究报告并不单纯是分析师个人的作品,而是分析师代表券商机构出具的一类特殊服务产品。分析师在发布研报时,如果没有经过其所在机构的合规审查便向部分投资者提前发布,一方面难以保证研究报告的质量和水准;另一方面,对于其

他服务对象而言,也有失公平公正。

早在2012年,中国证券业协会就发布了《发布证券研究报告执业规范》和《证券分析师执业行为准则》，对证券分析师发布研报的行为进行了规范。随着互联网技术的发展,我们进入了一个“人人皆媒体”的时代,每个人都可以通过新媒体工具来发布消息和言论,这为证券分析师研报传播带来便利的同时,也提出了新的要求。作为一个执业门槛较高、服务特定投资人的职业,证券分析师在使用新媒体工具发布研究报告时,还是要把遵守职业规范和准则作为前提,否则本末倒置式的“开小灶”行为不仅对自己的职业生涯带来负面影响,也将最终失去投资者的信任。

银保监会:强化银行理财子公司监督管理

言人。办公厅主任肖远企表示,比如,险资纾困股权质押,中国人寿推出第一单纾困产品后,目前有10家保险公司推出此类产品,目标规模已超过1000亿元,已落地投资金额25亿元左右。

肖远企表示,今后险资还可拓展其他领域,保险公司在风险保障和信用保障方面潜力非常大,很多融资需增信,保险公司通过产品提供增信服务,参与到小微企业风险分担机制过程中,

国外很多保险公司很看重这一方面。

在拓展险资投资领域的同时,2019年银保监会还将在两个方面落实对外开放措施。肖远企透露,今年,一是要研究新的对外开放措施,二是希望把开放方式进一步扩大。

“2018年出台十几项对外开放措施。接下来,银保监会将继续落实10项开放措施落地。”肖远企表示,今年,一是要研究新的对外开放措

阎庆民:完善私募基金治理

济工作会议和习近平总书记在纪念改革开放40周年大会上的讲话精神,持续深化资本市场改革和对外开放,尽快推动上海科创板试点落地,统筹推进发行、上市、信息披露、交易、退市、

投资者适当性管理等基础制度改革;同时深化创业板和新三板改革,优化再融资制度,深化市场化并购重组改革,提升上市公司质量,致力于打造一个“规范、透明、开放、有活力、有韧性”

与其说升值不如说趋稳

就短期看,汇价快速升值影响投资者行为,如积压结汇需求进一步释放,人民币仍存上冲可能。从中长期看,美元走强、外部不确定因素、市场情绪这些前期在人民币贬值过程中施加重要影响的“负面”因素,如今正纷纷转变为边境上的“利好”,人民币贬值预期趋缓,贬值压力最大时候可能已过去。

研究人士表示，美元强弱归根到底源于美

（上接A01版）从内外两个维度减轻市场对经济增长悲观预期。

不过，这些因素还不足以解释人民币如此迅猛的升值。本周美元指数下跌不到1%，远小于人民币对美元升值幅度。过去，在人民币贬值时,央行多次提到外汇市场存在“追涨杀跌”和“羊群效应”，这种顺周期波动不光出现在贬值时,在升值时也有。

业内人士称,前期人民币处于贬值趋势,企业倾向于少结汇、多持汇,加之春节前不少企业有财务核算、海外利润汇回要求,积压不少结汇需求。最近,美元跌势加快,企业结汇意愿增强,

千点大戏画外音:人民币单边贬值划句号

（上接A01版）才能从根源上改善投资基金的跨周期投资和逆周期监管的能力，解决跨市场、跨行业、跨周期发展问题。

阎庆民透露,当前,中国证监会按照中央经

的资本市场。私募基金作为多层次资本市场重要组成部分,必将与资本市场共同成长,在服务科技创新和经济高质量发展过程中发挥应有的作用。

大幅下行的人也很少。近日,路透社就2019年美元走势对全球75位外汇策略师进行了调查。调查结果显示,约三分之二受访者认为美元的涨势基本结束。但调查中值显示,其他主要货币对美元2019年最好情况也就是收复2018年的失地。2019年美元下跌或其他主要货币上涨的幅度都将有限。

分析人士认为,2019年人民币贬值压力将明显减轻,但趋势性升值可能还难以看到,目前的反弹仍是修复式反弹。1月升值有美元推动,也是季节性因素使然,连续大幅度升值未必能持续太久。