

# 中國證券報

CHINA SECURITIES JOURNAL

更多即时资讯请登录中证网 [www.cs.com.cn](http://www.cs.com.cn)

新华社主办  
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>

A叠 / 新闻 32版  
B叠 / 信息披露 4版  
金牛基金周报 16版  
本期52版 总第5549期  
2012年9月3日 星期一

今日关注

## 国际粮价 飙涨玄机

- 我国粮食保卫战要占领信息制高点
- 高杰:中国正逐步丧失粮食市场定价权
- 国际期市游资10年剧增30倍

A13 / 期货大视野

## CPI“猪患”再现 通胀远虑大于近忧

A03 / 财经新闻

# 两日转融资66.2亿 证金公司即将增资

### 十余家券商有望获第二批“入场券”

□本报记者 蔡宗琦

中国证券金融股份有限公司数据显示,8月31日,即转融资交易启动后的第二个交易日,11家券商继续向证金公司提交转融资申报,合计申报13笔,经证金公司撮合,全部成交

金额11.2亿元,至此全市场转融资余额66.2亿元。此外,证金公司增资扩股在即,45亿元预计9月中旬到位,可全部用于转融资业务。

多位券商人士表示,此前共25家券商参与了三轮全网测试,在首批11家券商试点平稳启动

后,通过测试的十余家券商有望获得入场“门票”,名单可能“十一”前后公布。

### 借入200亿元次级债将择机启动

证金公司数据显示,截至8月31日收盘,共收到11家券商提交

的保证金17.99亿元。其中,资金4.71亿元,占26.18%;可充抵保证金证券13.28亿元,占73.82%。券商平均保证金比例为27.05%。各券商日终保证金比例和现金占应缴保证金的比例均符合证金公司业务规则规定。

根据转融资业务发展需要,

证金公司正有序推进各项融资工作。目前证金公司临时股东大会已审议通过增资扩股45亿元方案,预计9月中旬到位,可全部用于转融资业务。证金公司借入200亿元次级债务正处于与潜在投资者商谈之中,择机启动。(下转A02版)

## 温家宝:积极推动新的能源管线项目



第二届中国-亚欧博览会暨中国-亚欧经济合作论坛2日下午在乌鲁木齐市开幕。中共中央政治局常委、国务院总理温家宝出席开幕式并发表主旨演讲。

温家宝指出,要促进区域内人员、货物、资本、技术和服务自由流动,共同反对贸易保护主义;完善现有区域和次区域合作机制,加快商谈双边和多边自由贸易协定;深化金融合作,为重大合作项目提供资金保障。要积极推动新的能源管线项目;加快建设中国西部至欧洲西部公路、铁路等重大交通项目;运营和维护好亚欧物流大通道;推动地区通信网络一体化。图为温家宝出席开幕式。 新华社图文

## 城市雨洪防治管理政策近期有望出台

□本报记者 王颖春

中国证券报记者日前获悉,针对近期各地因暴雨而浮现的城市规划问题,有关部门正加强城市规划建设,特别是进一步加强城市给排水建设。有关部门目前已开始牵头起草针对城市雨洪管理防治专门文件,将在防治目标、制度设计、资金来源等方面对城

市雨洪管理作出具体规定,文件最快9月出台。

目前国内城市雨洪及雨水污染处理的设施建设普遍缺乏。业内人士预计,20年内我国雨洪防治需2万亿元投资,每年投资规模在1000亿元左右。中国证券报记者获悉,仅北京市在1年内就准备在20个立交桥下建设蓄水池,其中最大容量可达几十万吨,

最小容量在1-2万吨左右。

国金证券有关人士认为,随着暴雨影响加剧,社会公众对城市排水及市政建设滞后的关注度将持续升温,这将为涉足市政建设,特别是给排水建设领域的产业和公司带来投资机会。

与城市污水治理相比,城市雨洪治理产业化前景不明朗,预计未来投资仍以政府为主。大岳咨询总经理金永祥认

为,在政策设计上,应将城市雨洪防治管理与政绩考核挂钩,在城市规划、建设、施工等各个环节建立考核档案。在资金来源方面,除加大投入外,还应协调地上工程与地下工程投入比例。目前,我国市政工程总体开放水平不高,应借鉴国际上通行的PPP(Public-Private-Partnership)模式,由政府搭建平台,进一步鼓励社会资本参与。

今日视点 | Comment

## 分级基金向下折算并不可怕

□本报记者 郑洞宇

银华鑫利净值8月30日收于0.25元,恰好触发不定期折算阈值,银华中证等权90分级基金成为国内首次触发向下折机制的分级基金。此次下折可能造就银华鑫利套利机会与银华鑫利潜在风险,引起市场高度关注。实际上,向下折机制并不可怕,只要投资者搞明白其中的“奥秘”,就能更好地控制风险捕捉收益。

由于我国证券市场缺乏低门槛且廉价的杠杆工具,投资者对带有杠杆的分级基金使用还不够成熟。面对首次出现

的分级基金向下折算,其涉及到的三类投资者将面临不同局面。不定期折算后银华中证等权90分级基金各份额净值均调整为1元。8月31日为不定期折算基准日,据估算,银华鑫利份额净值约为0.243元,银华鑫利份额净值约为1.046元。

假设下折前三类客户各持有不同的份额10000份,对于鑫利份额持有人来讲,下折后基金份额则变为2430份,账面盈亏为客户买入鑫利的成本价格与折算时份额净值之差(假设购入鑫利成本为0.28元,则账面将出现370元亏损,购入成本越高亏损越大),

同时,鑫利将恢复到初始的2倍杠杆水平。而对于鑫利份额持有人,下折后将获得8030(1.046x10000-2430)份银华90份额,以及2430份银华鑫利份额。至于银华90份额的持有人,此次下折仅仅是一次份额折算的过程,折算前后所有总资产保持不变。

分析人士指出,对于母基金而言,下折可以保证分级基金运作的连续性;对银华鑫利持有人而言,保护了其作为融资方本金的安全,保证了低风险投资者的回本机制;而对银华鑫利持有人而言,看似不公平,却是对其资金在市场继续

下跌的情况的保护,杠杆工具都需要具备严格的止损机制。

有投资者质疑,分级基金为何要设计下折条款,倘若银华鑫利跌至阈值不进行下折会如何?实际上,在指数持续下跌的环境下,每一份银华鑫利对应的银华鑫利份额净值持续下降,导致杠杆倍数扩大。而在下跌趋势中,杠杆倍数的加大进一步加速了杠杆份额净值的下跌,这就形成了一个恶性的传导机制。据量化测算,未来如果上证指数从2050点下跌至1900点,母基金的跌幅约7%,但银华鑫利随着杠杆倍数逐步扩大,跌幅将高达40%。(下转A02版)

汇添富多元收益债券型基金  
基金代码: A类 470010 C类 470011  
正在全国发售  
热线: 400-888-9918  
基金投资需谨慎

今日报道 | Today's news

中保本混合型证券投资基金  
正在公开发售  
小行、投行、民生等渠道有售  
客服热线: 400-888-5566(先长速拨)  
网址: [www.uoban.com](http://www.uoban.com)

证监会:建立健全退市责任追究和赔偿机制  
—— A02 财经要闻

8月IPO零上会 空窗期或达40天  
—— A02 财经要闻

成品油价10日再迎上调窗口 预计每吨上调500元左右  
—— A02 财经要闻

农村移动支付试点将启动  
—— A02 财经要闻

巴罗佐撰文指出 建统一银行联盟 塑欧元信心  
—— A06 观点与观察

东盟一体化 带来巨大经济“溢价”  
—— A07 海外财经

潍柴动力 完成中企在德最大直接投资  
—— A09 公司新闻

健康元陷“勾兑门” 药监局展开评估工作  
—— A09 公司新闻

五底部信号 能否“兑换”9月反弹  
—— A10 市场新闻

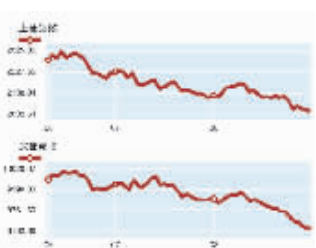
国内统一刊号:CN11-0207  
邮发代号:1-175 国外代号:D1228  
各地邮局均可订阅  
北京 上海 广州 武汉 海口 成都 沈阳 西安 南京 长春 南宁 福州 长沙 深圳 济南 杭州 郑州 昆明 呼和浩特 合肥 乌鲁木齐 兰州 南昌 石家庄 哈尔滨 大连 青岛 太原 贵阳 无锡同时印刷

地址:北京市宣武门西大街甲97号  
邮编:100031 电子邮箱:zqb@zqb.com.cn  
发行部电话:63070324 传真:63070321  
本报监督电话:63072288  
专用邮箱:zqjg@xinhua.cn

责任编辑:吕强 版式设计:李海霞  
图片编辑:刘海洋 美编:马晓军

### 全球财经指数

全球市场   WORLD MARKETS		期货市场		债券货币	
股票市场	最新	最新	一周涨跌	最新	一周涨跌
沪深300指数	2204.87	连豆-1301	4911	上证国债指数	134.51
上证综合指数	2047.52	沪铜1212	55420	中证全债指数	143.69
深证成份指数	8210.99	NYMEX原油	96.47	欧元/美元	1.2574
创业板指数	706.63	LMEX3个月期	7592.00	人民币/美元	6.3449
香港恒生指数	19482.57				
恒生国企指数	9280.25				
道琼斯工业指数	13090.91				



招商证券 China Merchants Securities  
智远理财 财富管理计划  
智尊 智睿 智赢 智讯  
请拨: 95565 www.newone.com.cn

博时信用债纯债债券型 证券投资基金  
8月9日-9月5日各大银行券商有售  
基金代码: 050027  
博时基金 BOSERA FUNDS  
投资有风险 请谨慎选择

基金代码: A类 001031 C类 001033  
华夏安康信用优选债券基金  
安康路·进取心  
9月3日起募集  
各大银行、券商及华夏基金有售  
华夏基金 China AMC 客服热线: 400-818-6666 www.ChinaAMC.com

长盛基金 CHANGSHENG FUND 认购代码: 160809  
长盛同辉 深证100 等权重指数分级  
A类: 7%收益 B类: 2倍杠杆  
正在发售  
咨询电话: 4008882666 公司网址: www.csfund.com.cn

美盛文化创意股份有限公司 Meisheng Cultural & Creative Corp., Ltd.  
首次公开发行股票今日网上申购  
● 申购简称: 美盛文化 ● 申购代码: 002699  
● 申购价格: 20.19元 ● 申购单位: 500股  
● 网上初始发行数量: 1,173万股  
● 单一证券账户申购上限: 11,500股  
● 申购时间: 2012年9月3日 9:30-11:30 13:00-15:00  
保荐机构(主承销商): 中国平安平安证券有限责任公司

东莞代工模式陷危局 市场倒逼双向“蝶变”  
A05 财经风云

12亿投资苏宁 账面浮亏50%不认赔 弘毅赵令欢:一点都不觉得亏  
A09 公司新闻

管理费收入节节下滑 基金业胆寒费率打折预报  
金牛基金周报

鹏华中证A股资源指数分级基金 贵在稀缺 好在分级  
8月27日-9月20日 各大银行券商有售  
代码: 160540  
400-078-999 www.pinghuo.com.cn 基金有风险 投资需谨慎

万家信用恒利债券基金(纯债) 9月3日起发行  
代码: A类519188, C类519189  
运行等各大银行及万家网上直销有售  
万家基金 WANSIA ASSET 基金投资需谨慎