

上交所与爱尔兰交易所签署合作谅解备忘录

□本报记者 周松林

上海证券交易所14日与爱尔兰证券交易所（Irish Stock Exchange plc.）签署合作谅解备忘录。备忘录涵盖双方人员互派、信息交换、共同开发债券类产品、债券交易设施、联合开发其他产品及开展公司治理合作等内容。

近年来，上交所在国际交易所中的排名快速提升。截至11月13日，上交所上市公司985家，股票总市值18.68万亿元，与GDP比率达到33%。随着市场质量与规模的发展，上交所已成长为全球规模最大的新兴市场之一。在从区域市场向国际市场转化的过程中，特别需要借鉴国际经验，与其他国家和地区的交易所加强合作。目前，上交所已先后与伦敦、纳斯达克、泛欧纽约交易所、多伦多、香港、澳大利亚、韩国、纽约、新加坡等34家交易所签署了49份合作谅解备忘录，显示上海证券交易所国际化进程持续推进。

主动股基上周加仓

□本报记者 曹乘瑜

据Wind数据，上周A股ROFII—ETF净赎回规模为0.2亿份，这是ROFII—ETF遭遇赎回的第八周，其中南方A50被赎回0.2亿份。国内股票型ETF也处于资金净流出状态。上周共有0.86亿份净赎回，相比前一周总规模缩小0.52%。

主动股基金经理却相对乐观。上周大盘震荡加剧，风格上分化较明显，蓝筹表现强势，创业板指、中小板指等成长风格指数较大幅度回调，主动股票型基金经理再度加仓。万博基金经理研究中心数据显示，上周主动型股票方向基金最新平均仓位为84.36%，与前一周相比上升2.05个百分点，其中主动加仓1.04个百分点。剔除股票型基金后，偏股型及平衡型基金整体仓位均值为75.96%，与前一周相比上升1.73个百分点，其中主动加仓0.83个百分点。

万博数据显示，基金增配的是运输、采矿、金融、矿物等行业，减仓的是建筑、服装、有色、印刷等行业。德圣基金研究中心认为，沪港通开启时间公布对金融股形成重大利好，同时APEC会议达成共识，“一带一路”建设继续推进等热点不断，提振市场情绪。股市虽震荡加剧，但基金经理继续乐观看待后市。

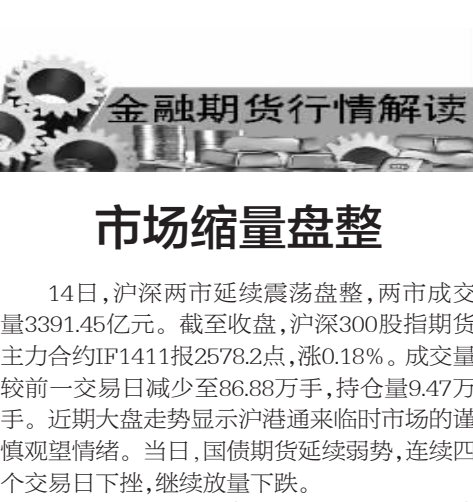
民生银行与中金所上期所战略合作

□本报记者 任晓

中国民生银行日前与中国金融期货交易所、上海期货交易所上海签署战略合作协议。民生银行通过与两大交易所的战略合作，将扎实推进期货市场的改革发展，积极推动商业银行服务期货市场业务创新步伐，全力推动期货市场建设。

在与中国金融期货交易所的合作中，双方将在期货保证金存管、业务创新合作、客户服务和投资者教育、财富管理服务、人才培育和课题研究等领域开展战略合作，进一步发挥金融期货产品在资本市场中的风险管理功能，增强期货市场服务实体经济的能力。

通过与上海期货交易所的战略合作，双方将促进期货市场发展，推动商业银行服务期货市场的业务创新，增强产品服务和产业支持力度。在服务合作、产品创新、渠道共享、整合资源、市场培育和研究交流等方面开展多元化、持续性战略合作。业内人士预计，此次中国民生银行与上海期货交易所所战略签约，将为进一步推进我国期货市场蓬勃发育、提升我国大宗商品话语权做出积极贡献。



市场缩量盘整

14日，沪深两市延续震荡盘整，两市成交量3391.45亿元。截至收盘，沪深300股指期货主力合约IF1411报2578.2点，涨0.18%。成交量较前一交易日减少至86.88万手，持仓量9.47万手。近期大盘走势显示沪港通来临时市场的谨慎观望情绪。当日，国债期货延续弱势，连续四个交易日下挫，继续放量下跌。

（国际期货 万军 刘锴）

2014-11-14 金融期货交易统计表					
沪深300股指期货行情					
简称	成交量	期货持仓量	开盘价	收盘价	期货前结算价
IF1411	86890	9,477	2568.8	2578.2	2573.6
IF1412	166627	7,967	2575.4	2585.2	2580.8
IF1503	10718	1,347	2593	2601.2	2598
IF1506	2092	4061	2598.6	2605.2	2602.6

沪深300股指期货仿真交易主要合约情况表					
沪深300股指期货仿真行情					
简称	收盘价	涨跌	涨跌幅	成交量	持仓量
IO1411-C-2600.CFPE	28.6	3.3	13.04	28635	6203
IO1411-P-2300.CFPE	5.5	-0.4	-6.78	18403	13940
IO1411-P-2350.CFPE	8.6	1.8	26.47	17308	11372
IO1411-C-2550.CFPE	56.8	6.7	13.37	1294	6170
IO1411-P-2400.CFPE	9	2.5	38.47	12803	5209
IO1411-P-2550.CFPE	33	-3.7	-10.88	12371	6014
IO1411-P-2450.CFPE	12.9	3.2	32.99	11482	3254
IO1411-C-2500.CFPE	92.4	5.6	6.45	8943	7567
IO1412-C-2450.CFPE	109	-1.8	-0.90	10150	5504
IO1412-C-2550.CFPE	132	2.1	1.62	9895	2439
IO1412-C-2600.CFPE	250	148.7	146.79	9058	5945
IO1412-C-2400.CFPE	221.1	-1.9	-0.85	4076	3645

财经新闻Economy

不良贷款率升至1.16%

三季度末银行不良贷款余额增725亿元

□本报记者 陈莹莹

银监会近日发布的三季度监管统计数据显 示，三季度末，商业银行不良贷款余额7669亿元，较上季末增加725亿元；商业银行不良贷款率1.16%，较上季末上升0.09个百分点。三季度末，商业银行正常贷款余额65.1万亿元，其中正常类贷款余额63.3万亿元，关注类贷款余额1.8万亿元。

资产质量不乐观

上市银行三季报反映出的银行资产质量问题不容乐观。平安证券研究所副所长、首席金融分析师卢雅敏表示，三季度不良资产增速依然

呈现上升趋势，区域性风险继续蔓延，部分资产质量问题已从小企业传导到大型甚至是超大型企业。

银监会方面称，针对信用风险计提的减值准备较充足。三季度末，商业银行贷款损失准备余额为18952亿元，较上季末增加698亿元；拨备覆盖率为247.15%，较上季末下降15.74个百分点；贷款拨备率为2.88%，较上季末上升0.04个百分点。

银行业利润增长保持平稳。前三季度商业银行平均资产利润率为1.35%，同比下降0.01个百分点；平均资本利润率19.78%，同比下降0.89个百分点。三季度末，商业银行（不含外国银行分行）加权平均核心一级资本充足率为

10.47%，较上季末上升0.34个百分点；加权平均一级资本充足率为10.47%，较上季末上升0.34个百分点；加权平均资本充足率为12.93%，较上季末上升0.53个百分点。

存贷款比例为64.17%

三季度末，商业银行（不含外国银行分行）加权平均核心一级资本充足率为10.47%，较上季末上升0.34个百分点；加权平均一级资本充足率为10.47%，较上季末上升0.34个百分点；加权平均资本充足率为12.93%，较上季末上升0.53个百分点。另外，自2014年7月1日起，银监会对商业银行存贷款比例计算口径进行调整，三季度末，调整后存贷款比例（人民币）为

64.17%。

银监会数据显示，银行业资产和负债规模稳步增长。2014年三季度末，我国银行业金融机构境内外本外币资产总额为167.9万亿元，同比增长14.23%。其中，大型商业银行资产总额70.9万亿元，占比42.21%，同比增长9.45%；股份制商业银行资产总额30.0万亿元，占比17.87%，同比增长14.63%。

截至三季度末，银行业金融机构涉农贷款（不含票据融资）余额229万亿元，同比增长13.7%；用于小微企业的贷款余额19.7万亿元，同比增长14.2%；用于信用卡消费、保障性安居工程等领域贷款同比分别增长31.4%和48.5%，以上各类贷款增速均高于同期各项贷款平均增速。

国内资产证券化有望快速发展

□本报记者 李超

多位机构人士在上海高级金融学院和评级机构穆迪合办的“SAIF金融E沙龙——影子银行与资产证券化”会议上表示，国内的资产证券化仍处在起步阶段，发展空间较大，未来几年或将取得较快发展，但仍存在资产收益率低、审批时间长等问题，影子银行的去杠杆化也带来风险。信托业发展中刚性兑付等问题可能进一步暴露，但总体而言风险可控。而企业长期融资的需求可以通过尝试发展中长期的债券市场解决，保险资金和养老金在其中可以发挥长线资金的作用，解决银行贷款存在的期限错配等问题。

资产证券化发展空间非常大

中国工商银行信贷与投资管理部总经理毕

票据融资可快捷“输血”中小微企业

□本报记者 赵静扬

财政部财政科学研究所副研究员张鹏16日在“在线票据理财富‘金票通’上线新闻发布会”上表示，票据融资是中小微企业中短期融资中最具有效率性和规范性的工具之一，也是市场投资者进行自主性直接投资的较具安全性和收益性的重要渠道。

■ 港股通投资者百问（上）

上交所投资者之声第十九期

【编者按】对于投资者而言，11月17日是一个值得纪念的日子。这一天，沪港两地实现了股票交易的互联互通，两地投资者通过沪港通这一渠道，能够便利地投资对方市场，而这对于人民币国际化、资本市场双向开放无疑有着重要意义。为全面介绍港股通投资相关知识，我们编制了《港股通投资者百问》，本期刊登的是上半部分，下半部分将在第二十一期《投资者之声》中连载。希望这对您了解港股通交易规则，知晓投资风险有所帮助。在这里，我们预祝您投资港股通收获满满！

1.什么是沪港通？

沪港通是“沪港股票市场交易互联互通机制试点”的简称，包括沪股通和港股通两部分。

2.什么是沪股通？

沪股通是指投资者委托香港经纪商，通过香港联合交易所有限公司（简称“联交所”）设立的证券交易服务公司，向上海证券交易所（简称“上交所”）进行申报，买卖规定范围内的上交所上市股票。

3.什么是港股通？

港股通是指投资者委托内地证券公司，通过上交所设立的证券交易服务公司，向联交所进行申报，买卖规定范围内的联交所上市股票。

4.上交所证券交易服务公司是指哪家公司？中国投资信息有限公司（简称“中投信”）作为上交所证券交易服务公司提供港股通服务。5.上交所发布了哪些与投资者参与港股通交易有关的业务规则？上交所于2014年9月26日发布了《沪港通试点办法》和《港股通投资者适当性管理指引》、《港股通委托协议必备条款》和《港股通交易风险揭示书必备条款》。

6.投资者可以去哪里了解香港交易所市场的最新信息？

投资者可以登录联交所网站，在“统计数据及研究”项下的“统计报告”中的“香港交易所每月市场概况”栏目（http://www.hkex.com.hk/chi/stat/statrpt/mkthl/markhighlight_c.htm）查询关于香港交易所每月市场概况的最新信息。

7.港股通股票包括哪些？

港股通股票包括恒生综合大型股指数的成份股、恒生综合中型股指数的成份股，以及A+H股上市公司和H股。但是，上交所上市A股为风险警示板股票的A+H股上市公司的相应H股，同时有股票在上交所以外的内地证券交易所上市的发行人的H股、在联交所以港币以外货币报价交易的股票和具有上交所认定的其他特殊情形的股票，不纳入港股通股票。

8.港股通股票大概有多少只？

截至目前，可纳入港股通股票范围的股票共268只。

9.如何查看港股通股票名单？

投资者可以通过中投信指定的网站，即上交所网站（具体为“市场服务”项下的“沪港通”专栏）查看港股通股票名单信息。

10.相关股票在何种情形下会被调入港股通股票？

港股通股票之外的股票可因相关指数成份股调整等原因，导致属于港股通股票范围，调入港股通股票。此外，A股在上交所上市的公司 在联交所上

市H股，或者H股上市公司在上交所上市A股，或者公司同日在上交所和联交所上市A股和H股的，其H股在价格稳定期结束且相应A股上市满10个交易日后调入港股通股票。调入的生效时间以中投信公布的时间为准。

11.股票被调入港股通股票后对投资者会有何影响？

联交所上市的股票被调入港股通股票后，投资者既可以通过港股通买入，也可以通过港股通卖出。

12.港股通股票在什么情形发生时可能被调出？港股通股票因相关指数成份股调整等原因，导致不再属于港股通股票范围的，则调出港股通股票。调出的生效时间以上交所网站公布的时间为准。

13.股票被调出港股通股票后对投资者会有何影响？

如果股票被调出港股通股票但仍属于联交所上市股票的，投资者将不得通过港股通买入该股票，但可以卖出。

14.投资者使用何种货币参与港股通交易？

港股通交易以港币报价，内地投资者通过港股通买卖港股实际支付或收取人民币。

15.港股通交易日是怎样安排的？

港股通将仅在沪港两地均为交易日且能够满足结算安排时开通。

16.投资者如何查看港股通交易日安排？

投资者可以登录上交所网站，通过“市场服务”项下的“沪港通”专栏查询港股通交易日安排。具体交易日安排，由上交所和联交所在每交易年初向市场公布，2014年港股通交易日安排已通过上交所网站向市场公布。

17.什么是香港市场的半日交易？

在香港市场，存在半日交易的情况。圣诞前夕（12月24日）、元旦前夕（12月31日）或者农历新年前夕，如果不是周末，那么，香港市场将仅有半日交易。

18.在香港市场的半日交易中，港股通交易如何安排？

在香港市场的半日交易中，如果该日为港股通交易日，那么该日的港股通交易没有午市交易（即13:00—16:00的持续交易时段）。

19.在香港市场的半日交易中，港股通额度控制是怎样规定的？

如果该日为港股通交易日，那么关于额度控制的规定与全天交易的规定相同。

20.在香港市场的半日市时，也可以正常交收吗？

在香港市场的半日市时，该半日不是港股通交收日，提示投资者注意做好资金安排。

21.港股通股票的交易时间是怎么规定的？

港股通交易时间具体按联交所的规定执行。

22.什么是联交所的开市前时段？

联交所开市前时段是在早上开市前增设的交易时间，用以确定开市价。其中，港股通投资者可以在交易日的9:00—9:15参与联交所的开市前时段交易。

23.联交所持续交易时段是怎样规定的？

每个交易日的9:30—12:00、13:00—16:00是联交所的持续交易时段。港股通投资者可以在港股通交易日的上述时段参与联交所市场股票交易。

24.港股通投资者可以使用何种交易委托？

投资者参与联交所自动对盘系统交易，在联交所开市前时段应当采用竞价限价盘委托，在联交所持续交易时段应当采用增强限价盘委托。

25.投资者怎么查找联交所交易规则？

投资者可以登录联交所网站，在“市场运作”项下的“证券交易运作”内“交易机制”栏目及“规则与监管”项下“交易规则”内“交易所规则”，了解详细的交易规则与机制。

26.台风及黑色暴雨警告对港股通交易时间会有什么影响？

在香港市场，根据八号及以上台风和黑色暴雨警告发出时间与解除时点的不同（如开市前时段之前、开市前时段期间以及持续交易时段期间等），港股通交易可能受到不同程度的影响。具体可参阅上交所沪港通投教专区“投资者问答”栏目了解。

27.哪些主体可以成为港股通的投资者？

在试点初期，投资者需满足香港证券及期货事务监察委员会（简称“香港证监会”）关于参与港股通的内地投资者仅限于机构投资者及证券账户及资金账户余额合计不低于人民币50万元的个人投资者的规定。

28.证券公司如何对港股通投资者进行适当性评估？

证券公司应根据上交所港股通投资者适当性管理的要求，对个人投资者的资产状况、知识水平、风险承受能力和诚信状况等方面进行适当性评估。

29.投资者如何参与港股通交易？

投资者应通过委托内地证券公司买卖港股通股票。

30.内地投资者参与港股通交易，应使用何种账户？

参与港股通交易的个人投资者应当拥有沪市人民币普通股票账户。如果投资者已经有此账户，那么无需另行开立股票账户。

31.投资者买卖港股通股票，是否需要与证券公司签订专门的业务合同？

投资者在买卖港股通股票前，应当签署风险揭示书，并与证券公司签订港股通委托协议。

32.投资者是否可以通过港股通参与IPO申购？

港股通投资者不能通过港股通参与IPO申购。

33.港股通交易的指定交易是如何安排的？

内地投资者参与港股通交易，适用目前上交所关于指定交易的相关规定，实行全面指定交易制度。

34.新办理指定的，何时可以进行港股通交易？

对新办理或者变更指定交易的，自下一个港股通交易日起，才可进行港股通交易。

35.港股通投资者什么情况下不能撤销指定？

如果投资者存在当日有交易行为、当日有申报、未完成交收或者上交所、中国证券登记结算有限责任公司（简称“中国结算”）业务规则规定的其他情形，那么不得撤销指定交易。

36.什么情况下，联交所可以要求上市公司进行股份的分拆或合并？

在香港市场上，上市公司可以通过股份的分拆或合并重组其已发行的股本，更改其证券的发行数量或面值。联交所可根据《上市规则》第13.64条规定，当上市公司股价低于0.1元港币或接近9.995元港币时，有要求上市公司进行股份分拆或合并的权利。

37.什么是股份的分拆？

股份分拆是增加上市公司的已发行股份数量，

5173亿元，占比为0.9%，同比低3.7个百分点。

张鹏表示，根据央行公布的数据，9月末，我国贷款利率平均水平约为7.33%，而存款利率的平均利率为3.3%，票据融资加权平均水平为5.22%。这种利率结构使得市场投资者拥有了稳定而透明的投资空间，如果考虑到同期P2P的网贷利率高达16.7%，这个投资空间可以进一步被细分并且给予足够的风险贴水。

40. 港股通股票进行股份分拆及合并的交易单位是怎样的？

上市公司进行股份的分拆或合并前，应在公告或通函内列出分拆或合并的生效日期（T日）及分拆或合并后的交易结算安排。有关日期及时间安排明细列示在其预期时间表中。

41.联交所买卖盘中的“竞价限价盘”是指什么？

竞价限价盘是指联交所《交易所规则》规定的一种适用于联交所开市前时段的可以指定价格或者更优价格成交的买卖盘。

42.在联交所开市前时段，竞价限价盘的对盘原则是什么？

竞价限价盘能否成交取决于交易对手方是否有足够可以配对的买卖盘。在开市前时段，买卖盘会根据买卖盘类别、价格及时间等优先次序按最终参考平衡价格顺序对盘。

43.联交所买卖盘中的“增强限价盘”是指什么？

增强限价盘是指联交所《交易所规则》规定的一种适用于联交所持续交易时段的可以指定价格或者更优价格成交的买卖盘。

44.港股通投资者是否可以修改订单？

投资者的港股通订单如果已经申报的，那么不得更改申报价格或者申报数量，但在联交所允许撤销申报的时段内，未成交的申报可以撤销。

45.港股通投资者可以撤单的时间是怎样的？

联交所市场允许港股通投资者撤销申报的时段包括，交易日开市前时段的9:00—9:15、9:30—12:00和13:00—16:00。此外，港股通投资者可以在12:30—13:00的时段内撤销上午未成交的申报。

46.港股交易以“手”为买卖单位，一手的股数是多少？

不同于内地A股市场的买卖单位为每手100股，在香港，每只上市证券的买卖单位由各发行人决定，大部分证券的每手买卖单位为1000股或其整数倍，其中，近半数采用2000股/每手。

47.投资者如何了解某只股票“一手”的股数？

投资者可以登录联交所网站，在“投资服务中心”栏目内，选择“公司/证券资料”，输入股份代号或上市公司名称查询。

48.港股交易最大手数是如何规定的？

港股交易每个买卖盘最大为3000手。

49.什么是“碎股”？

少于一手，即少于一个完整买卖单位的证券，香港市场称之为“碎股”（内地称“零股”）。

50.港股通投资者持有的碎股如何交易？

港股通投资者持有的碎股只能通过联交所半自动对盘碎股交易系统卖出。