



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



中国证券报微博
http://t.qq.com/zgzqbs

中國證券報

CHINA SECURITIES JOURNAL

A 叠 / 新闻 32 版
B 叠 / 信息披露 20 版
金牛基金周报 16 版
本期 68 版 总第 6352 期
2015 年 6 月 15 日 星期一



牛基金
APP



金牛理财网微信号
jinniuicai

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

南方基金

蓝筹战车i300 要投就投洼地

南方大数据300指数基金
A类 001420 C类 001426
南方基金旗下首只纯指数基金(费率最低)
6月15-19日盛大发行 全国各大银行均有发售

i300指数 动态市盈率 25倍
数据来源:Wind资讯;截止日期:2015.5.29
截至5月29日收盘,该基金净值1.00元,基金份额1.00元

松紧并举 两融新规助力长牛

更多地把自主权交给市场 整体影响中性

□本报记者 蔡宗琦

备受市场关注的融资融券新规公开征求意见。多位接受中国证券报记者采访的业内人士表示,新规整体有紧有松,旨在建立逆周期调节机制,并完善此前市场争议较大的部分举措,整体影响较为中性,有利于市场的长牛行情。值得关注的是,新规明确,参与两融业务的投资者最近20个交易日日均证券类资产不低于50万元。新规实施后,这将在一定程度上提高个人投资者参与两融交易的门槛。同时,新规明确,券商两融金额红线是其净资本的四倍。新规实施后,这一规定短期内将导致4家净资本有限的券商规模“触顶”,难以再扩大两融规模,但就行业整体而言,两融余额还有约1万亿元增长空间。

两融余额存万亿空间

“证监会将根据市场情况的变化来调节融资融券业务,调节的方法将比原来的‘窗口指导’更直接有效。”中银国际分析师魏涛认为,此次证监会修

改两融规则,将有利于建立健全融资融券业务的逆周期调节、监测监控、风险防范等监管机制,明确监管底线要求。从新规的具体措施来看,可谓有紧有松。首先,新规要求合理确定融资融券业务规模,证券公司融资融券的金额不得超过其净资本的4倍。不符合上述规定的证券公司,可维持现有业务规模,但不得再新增融资融券合约。截至5月底,全部开展两融业务的券商净资本规模不足8500亿元,这意味着两融余额的业务理论上限约为3.4万亿元,以目前两融余额刚提高至2万亿元计算,仍有约1万亿元空间。不过,由于券商净资本还有其他业务用途,实际增长空间将小于理论上限。据测算,目前有4家券商的两融金额已达到其净资本4倍的上限,不得再增加规模。

魏涛分析,按照2014年末证券业净资本6791.60亿元测算,结合近期上市券商增发、配股及H股发行规模(含未完成)2639.43亿元,3年及以上期限次级债2931亿元,计算2015年末行业净资本可能达到的水平为12362.03亿元。按照4倍净资本计算,对应两融余

额的上限约为49448.12亿元,目前两融余额为22151.71亿元,还有123.22%的上升空间。新规提出的4倍净资本限制在未来较长时间内对两融规模扩张不构成实质性约束。从上市券商情况来看,当前两融余额没有超过4倍净资本上限。国信、华泰、招商、广发已经实施或计划实施较大规模的再融资方案,两融业务空间也相对较大。西部证券和西南证券的两融业务规模空间较受净资本要求限制,再融资需求强烈。

值得关注的是,对于投资者参与两融业务的资格,新规进一步明确最低证券资产要求。证券公司不得向最近20个交易日日均证券类资产低于50万元的客户融资融券。对于已低于50万元的客户,原有合约可不作改变。新规实施后,这一规定将在一定程度上提高个人投资者参与两融交易的门槛。

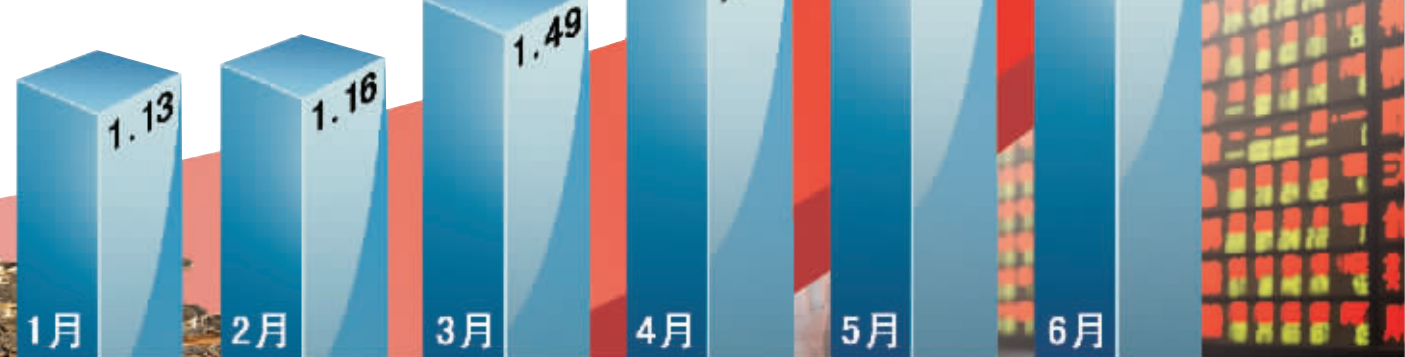
展期新规支持长牛发展

除了收紧部分措施外,两融新规对原有多项规定进行微调,放宽了相关限

制。其中,最受市场关注的是展期政策的调整。新规将原有的“不得展期”修改为“合约到期前,证券公司可以根据客户的申请为其办理展期,每次展期期限不得超过证券交易所规定的期限。”新规允许证券公司融资融券合约进行展期,且展期次数由证券公司根据市场情况、担保物情况以及客户信用状况,自主确定。对此,市场普遍解读为券商至少可以进行1-2次展期,理论上甚至可以无限次展期。做出这一调整,主要是随着两融业务发展,现行的6个月最长合约期限已不能满足客户长期投资的需要,合约到期后客户平仓再重新建仓,增加了客户交易成本。从境外市场经验来看,融资融券合约期限普遍较灵活。华泰证券研究员罗毅认为,允许展期旨在支持长牛发展,延长融资融券周期为投资者提供便利,有利于投资者灵活控制,避免时间限制影响投资策略。

(下转A02版)

今年以来沪深两市两融余额 (单位:万亿元)



制图/韩景丰
数据来源/沪深交易所网站

改革红利释放 试点央企料持续受益

□本报记者 刘丽颀

12日,中国重工、长江电力因拟披露重大事项目前停牌。当天,央企改革主题表现活跃,中国船舶、中粮地产、新兴铸管等多只个股涨停。业内人士表示,中央全面深化改革领导小组近日审议通过的国企改革相关文件为下一步改革指明了方向,国企改革指导意见有望在两三个月内下发。多位受访人士表示,国企改革顶层设计方案发布后,央企改革将全面铺开。由于首批6家改革试点央企的政策优势,旗下上市公司将持续受益于改革红利。

央企改革试点有序推进

去年7月国资委宣布6家央企启动“四项改革”试点以来,时间已过去近一年,改革推进的力度不断加大。

今年全国两会期间公布的政府工作报告提出,加快国有资本投资公司、运营公司试点,打造市场化运作平台,提高国有资本运营效率。其中,对国有资本投资运营公司试点的提法由2014年的“推进”升格为“加快”。5月18日,国务院批转的《关于2015年深化经济体制改革重点工作的意见》提出,加快推进国有资本运营公司和投资公司试点,形成国有资本流动重组、布局调整的有效平台。

虽然目前6家试点央企尚未公布具体改革方案,但相关上市公司公告中已露端倪。2月5日,中国医药集团旗下上市公司国药股份、天坛生物和现代制药均发布公告称,《中国医药集团总公司发展混合所有制经济试点方案》获国资委原则同意。国药股份、国药一致被纳入中国医药集团发展混合所有制经济的首批试点单位之

一。2月6日,北新建材、中国玻纤发布的公告显示,公司实际控制人中国建材集团发展混合所有制经济的试点方案已获批,两家公司均被纳入中国建材集团发展混合所有制首批试点实施单位,同时获批的还有中国建材集团子公司中国建材股份有限公司和中国联合水泥集团有限公司。

分析人士认为,央企改革是2015年国企改革的重点任务,顶层设计方案公布之后,央企改革将全面铺开。由于6家央企试点集团在政策上的优势,旗下上市公司将持续受到市场的追捧。

关注相关投资机会

“四项改革”试点启动一年来,6家试点央企集团旗下上市公司受到市场关注,股价大幅跑赢沪深300指数。6月以来,中粮地产、国投新集、新兴铸管、中成

股份等涨幅超过40%,凸显国企改革主题对于市场资金的吸引力。

国联证券报告指出,目前试点央企相关A股上市公司分为三类,一类是已被选为央企集团内部试点的,如国药股份、国药一致、中国巨石、北新建材,市场对它们的改革预期最为强烈,投资机会较大;一类是已经或预期发生相关并购重组的,如*ST中鲁、中纺投资、中粮屯河;还有一类就是尚未改革,未来可以预期相关改革实施方案出台带来的投资机会。

安信证券认为,从具体操作来看,国有资本投资公司试点的核心在于集团优质资产的整合、注入。一旦集团旗下某家上市公司被选择作为资产整合的平台,该公司的资产和市值将有实质性快速增加,未来可关注央企改革中进行国有资本投资公司试点的相关上市公司。

员办等稽查力量协同出击,遵循“统一指挥、科学分工、密切协同、快速反应”的新机制,能实现证监会对社会热点的快速反应。从“单打独斗”到“协同作战”,不仅有效盘活了整个证监系统的稽查资源,而且使执法质量与执法效率明显提高。

最后,证券执法正在从内部封闭式执法转变为开放互动式执法。之前稽查执法的对外沟通主要集中于行政处罚决定类的公布,很少从部署阶段便开始发布通告,而从本次专项行动来看,从4月24日至6月12日,证监会六次在新闻发布会上公布案件部署等相关进展,明确说明哪次行动重点打击哪种类型的哪种违规行为。信息公开对行政执法的科学化发展大有裨益,同时也对证监执法的速度和质量提出了更高的要求。(下转A02版)

A02 财经要闻

宋丽萍:抓紧推出 未盈利网企创业板上市机制

深交所总经理宋丽萍指出,深交所正在努力提高创业板市场的包容性,抓紧推出尚未盈利的互联网企业在创业板上市的机制。同时,提高信息服务质量,打造优质市场,在留住优秀互联网企业的同时,为其提供快速增长的平台。

A03 焦点

下半年楼市延续分化格局 各地房贷利率折扣现差异

业内人士表示,一二线热点城市与三四线城市的楼市成交进一步分化,特别是一线城市成交明显回暖,个人房贷优惠政策也开始出现分化。对房地产开发企业而言,继续加快销售去库存、调整城市布局、降低企业运营风险才是“王道”。

A05 期货周刊

频遭杀威棒 聪明资金寻找“安全带”

多头盛宴如火如荼,即使频遭挫折,也挡不住投资者前赴后继的热情,其中一些聪明资金更开始寻求更为稳健的套利和对冲方法,“挣可以睡得着觉的钱”。

A10 公司新闻

本轮新股亮点纷呈 质优小盘股更具“钱景”

6月17日至23日,两市将有25只新股发行。因为横跨端午节假日,本轮新股发行较上一轮略有分散,预计冻结资金总量将在6万亿元左右,再创新股发行重启以来新高。

A11 市场新闻

新股扰动来袭 A股将开启“个股时间”

上周市场多空分歧加剧。本周开始,25只新股即将启动发行,进一步考验市场资金面。预计市场焦点将向个股聚集,业绩有保障、估值有优势、发展有前景的质优股将受到资金青睐。

休刊启事

根据国家有关2015年部分节假日安排的通知和沪深交易所端午期间休市安排,本报2015年6月22日休刊,23日恢复正常出报。
本报编辑部

北京证券期货研究院招聘启事

北京证券期货研究院是中国证监会下属的从事经济、金融和资本市场长期性、前瞻性、全局性、规律性问题的政策研究机构,定位为决策支持中心、战略智库和理论学术基地。现面向海内外公开招聘各方人才。
详情参见资本市场研究网网站“招聘英才”栏目: <http://www.bisf.cn/zbscyjw/zpyc/zpyc.shtml>。
咨询电话:010-56088542; 010-56088534; 邮箱:rencai@bisf.cn。

2015年第三期中国铁路建设债券发行

发行人 中国铁路总公司
牵头主承销商 申万宏源证券有限公司
财务顾问 中国人寿资产管理有限公司
联合主承销商 申万宏源证券有限公司 国信证券股份有限公司 中信证券股份有限公司 招商证券股份有限公司 中国铁路建设债券承销团
中票网: www.chinamoney.com.cn 承销团: www.crbond.com.cn



划定红线 追求“看得见的公平”

□本报记者 王小伟

证监会组织开展“2015证监法网专项执法行动”以来,已部署查处50起案件。记者从监管部门获悉,这意味着此前集中分类分批的部署动作将暂时告一段落,下一阶段特定领域的典型案例将逐步浮出水面。从本次专项行动取得的阶段性成果来看,划定红线,追求“看得见的公平”正在成为证监会执法的最新思路。在A股持续走牛、注册制改革落地节点临近的背景下,针对市场中违法违规易发多发的态势,监管执法的此种转型无疑具有更为重要的意义。

2015证监法网专项执法行动”分别于4月24日、5月8日、5月22日、6月5日集中部署四批案件。第一批12起案件涉及全市

场的多种类违法违规行为;第二批10起案件主要针对新三板市场突出的五类违法违规行;第三批12起案件主要针对当前市场反应强烈的六类市场操纵行为;第四批16起案件主要针对严重扰乱信息传播秩序的五类违法违规行为。纵观监管部门本次专项行动的集中部署,实际上体现了稽查模式的“四个转变”。

首先,从此前打击个案转变为当下的重点遏制类案。如果说打击个案只是为证券市场描出了“红线”,那么,遏制类案能够为市场上各种类型的违规行为划出“底线”。法律法规是抽象的,但“红线”和“底线”非常具体,无论从震慑作用、辐射范围还是可操作性来看,将对市场违规行为起到更有效的遏止效果。

其次,稽查模式正在从被动等待变为及时主动介入。此前,稽查部门通常是等待交易所或其他部门转来个案线索之后再判定是否涉嫌违法违规,之后的程序才是正式启动调查,稽查部门在整个流程中的角色定位相对被动。如今,稽查局的做法是,针对市场热点、舆论焦点、违规疑点等进行跟踪、梳理、筛选和研判,及时主动介入相关线索及案件,在整个流程中发挥作用的时间节点明显前移,这对于市场违规行为震慑作用无疑大大增强。

再次,证券市场监管工作正在从单兵作战模式转变为多部门协同作战的全新模式。配合集中部署类案的需要,稽查执法的所有线索全部统一到稽查局,由之部署并联合稽查总队、地方证监局、沪深专

今日视点 | Comment