

中澳正式签署自由贸易协定

上周证券市场保证金净流出4734亿元

□本报记者 倪铭娅

中国商务部部长高虎城与澳大利亚贸易与投资部部长安德鲁·罗布17日在澳大利亚堪培拉分别代表两国政府签署《中华人民共和国政府和澳大利亚政府自由贸易协定》。

中澳自贸协定在内容上涵盖货物、服务、投资等十几个领域，实现了“全面、高质量和利益平衡”的目标，是我国与其他国家迄今已商签的贸易投资自由化整体水平最高的自贸协定之一。

在货物领域，双方各有占出口贸易额

85.4%的产品将在协定生效时立即实现零关税。减税过渡期后，澳大利亚最终实现零关税的税目占比和贸易额占比将达到100%；中国实现零关税的税目占比和贸易额占比将分别达到96.8%和97%。这大大超过一般自贸协定中90%的降税水平。

在服务领域，澳方承诺自协定生效时对中方以负面清单方式开放服务部门，成为世界上首个对我国以负面清单方式作出服务贸易承诺的国家。中方则以正面清单方式向澳方开放服务部门。此外，澳方还在假日工作机制等方面对中方作出专门安排。

在投资领域，双方自协定生效时起将相互给予最惠国待遇；澳方同时将对中国企业赴澳投资降低审查门槛，并作出便利化安排。

除此之外，协定还在包括电子商务、政府采购、知识产权、竞争等“21世纪经贸议题”在内的十几个领域，就推进双方交流合作作了规定。

商务部表示，中澳自贸协定是继韩国之后，我国与亚太地区又一个重要经济体签署的自贸协定。这对于推动区域全面经济伙伴关系和亚太自由贸易区进程以及加快亚太地区经济一体化进程、实现区域共同发展和繁荣具有十分重要

要的意义。

券商人士称，中澳自贸协定的签署和实施有利于加深企业间的合作以及产业间的并购整合，推动国内农业发展进入新阶段。信达证券行业分析师唐敬东表示，农产品国际贸易历来是国家之间摩擦最大领域，中国此次对与澳方签署的协议涉及产业广泛，产品极为丰富，优惠力度极大，无疑将对国内相关产业造成巨大震动。澳方地域广阔，生态保护较好，农产品竞争力具有先天优势，加之协议保护，未来将对中国农业及食品市场产生深远影响。

□本报记者 倪铭娅

中国投资者保护基金公司17日公布的数据显示，上周（6月8日-12日）证券交易结算资金转入额为10634亿元，转出额15368亿元，净流出额4734亿元。这意味着证券市场保证金净流出4734亿元。其中，保证金日平均余额达31076亿元，期末数为29988亿元。

分析人士表示，打新过后，致使上周保证金流出。值得关注的是，上周保证金日平均余额达31076亿元，达历史高位，显示投资者对A股热情有增无减，入市步伐继续加快。但随着A股牛市行情的延续，投资者对股票估值风险显现出较谨慎态度。由于对国内经济和货币政策利好股市的信心较强，投资者入市热情有增无减。

在宽松逻辑未变的环境下，A股长期牛市的格局并未改变，市场将震荡上行。申万宏源策略分析师王胜认为，当前市场向上的大逻辑仍未被打破，无非是震荡加剧，货币政策走向对于A股市场仍总体有利。

新三板公司转战主板路径渐明晰

□本报记者 王小伟

虽然目前新三板挂牌公司真正意义上的转板通道尚未打通，但不少公司已经实现了登陆主板的目标。中国证券报记者梳理发现，目前新三板公司转战主板大致有三大路径，每种选择的经济性不尽相同；此外还存在一些公司更愿意坐享新三板的融资制度红利，不排除未来部分公司即便符合转板条件也留守新三板的可能。

三路径

真正意义上的转板制度尚未成行，但已经有越来越多的新三板挂牌公司在登陆主板市场。记者梳理发现，目前转战主板市场的路径大致包括借壳上市、“摘牌+常规IPO”、被上市公司并购三种方式。

安信证券分析师表示，比较来看，新三板公司借主板公司之壳谋求上市虽然在时间成本等方面具备优势，但是或只能说是一种“非理性选择”。

日前新三板挂牌公司华图教育借壳A股暂停上市公司*ST新都一事的告吹，除暗藏上市公司、重组方及中小股东间之间的多重博弈外，实际上也彰显新三板挂牌公司转战主板市场的路径选择问题。前述人士表示，注册制和转板机制都在加紧酝酿，而代价高昂的壳费、让壳方

纠纷等无疑将大幅增加借壳方的成本压力。

“终止挂牌+IPO申报”正成为新三板公司转战主板市场的主流模式。2014年8月挂牌新三板的湘佳牧业日前发布公告，董事会全票通过了《申请首次公开发行A股股票并上市的议案》，拟在深交所挂牌融资。这意味着湘佳牧业有望进入IPO排队阵营。有分析认为，该公司采用“终止挂牌+IPO申报”模式转战主板将是大概率事件。

据统计，目前已完成IPO的新三板企业已经达到11家，包括今年以来在创业板完成上市的双杰电气、康斯特、合众科技，以及在此之前的8家企业，即在创业板上市的北陆药业、世纪瑞尔、安控科技等7家企业和在中小板上市的久其软件。

此外，被主板公司并购从而实现曲线上市也是部分新三板公司的选择。今年4月，湘财证券宣布公司将依照法定程序申请股票在全国中小企业股份转让系统终止挂牌交易，便是因为与A股公司大智慧签署了发行股份及支付现金购买资产协议，大智慧拟向公司全体股东发行股份及支付现金收购湘财证券100%股权并募集配套资金，湘财证券日后融资渠道水到渠成的从新三板“升格”为主板市场。

融资瓶颈

挂牌公司转战主板市场，除更完善的定价

机制、流动性优势以及品牌影响外，最大的原因之一便是主板市场具有更方便的融资便捷性。

据中信建投证券统计，今年以来截至5月，已经完成135亿元融资规模，而已经公告的融资金额更达517亿元，即便面临三板指数的低迷，但其预计今年新三板完成融资规模将超过700亿元。

业内人士表示，新三板融资火爆的背后实际上也有“阴影”存在。一些传统产业类公司登陆新三板之后依然面临融资瓶颈。

做出“转板”决定的湘佳牧业就公开表示，公司属于传统畜牧行业，在资本市场更加符合主板公司的要求。而新三板更倾向于为互联网、高科技等新兴行业服务，因此对传统行业的关注度不大。此前湘佳牧业曾筹划过融资，但效果并不理想。而包括主营猪肉产业链的公准股份等在内的新三板传统产业类挂牌公司都在遭遇估值偏低和融资不易的双重尴尬。

有投行人士指出，目前火爆的新三板融资确实主要集中在TMT、智能制造、互联网+、文化传媒、生物制药等热门领域，而部分挂牌的传统企业往往按照主板相应上市公司的市盈率寻求融资，因此，往往会遭到投资者的并不买账；倘若这些挂牌公司能够登陆主板市场，由于流动性溢价较高，那么其融资渠道会更通畅。

明确定位

也有不少挂牌公司对记者表示，虽然正接近甚至已经具备主板挂牌的条件，但可能不具备转战主板市场。

北京某新三板挂牌公司表示，虽然定价机制等方面仍然有待改进，但与主板相比，新三板定增市场还是具有比较明显优势。一方面，定增小额融资可以豁免核准。另一方面，一次核准、多次发行的再融资制度也可减少审批次数，提高融资效率。最重要的是，新三板公司定增无限售期要求，如果不是定向增发的对象自愿锁定的话，定增股份可随时转让。实际上，这些因素此前曾一同推动了新三板定增市场火爆，越来越多挂牌公司希望在定增制度红利中“分羹”。

“相反，企业转到主板之后，还能否成功吸引到认购方、能否迅速流通等，都是问题。”北京某TMT行业的新三板挂牌公司表示，即便日后推出真正的转板机制，公司是否会愿意转板仍需斟酌。

“这说明，越来越多的企业在选择主板还是新三板问题方面开始有了明确定位，中小企业结缘资本市场正在走向理性与成熟。”南开大学金融学院相关专家指出。预计转板制度的实施，或要等待现行《证券法》中部分条款的修订与完善。

内地与香港基金互认外汇管理指引将发布

□本报记者 任晓

国家外汇管理局综合司司长王允贵17日介绍，目前，关于两地基金互认外汇管理操作指引已制订完毕，即将下发。

王允贵是在外汇局新闻发布会上作上述表示的。经国务院批准，内地与香港两地基金互认将于7月1日实施。在此框架下，内地投资者可

以在境内购买香港的公募基金，内地的公募基金也可在香港市场出售；内地与香港基金互认初期投资额度是资金进出各等值3000亿元人民币。

王允贵称，这项政策开辟了内地投资者证券市场投资新通道，是集体投资类证券投资开放的第一步。通过两地基金互认，资本和金融项目交易中“资本和货币市场工具-集体投资类

证券”下所包含的“居民在境外出售或发行”以及“非居民在境内出售或发行”两个子项将不再受到严格限制，从而使我国不可兑换的资本项目减少2项，资本项目可兑换水平进一步提高。

王允贵并称，二季度外汇收支形势正在向更加均衡的方向发展。一季度我国外汇收支呈现结售汇逆差，从4月份开始形势趋好。

发改委加强输配电成本监管

□本报记者 刘丽靓

近日，国家发展改革委和国家能源局联合印发了《输配电定价成本监审办法（试行）》，旨在扎实推进输配电价改革，建立对电网企业的成本约束机制。

《办法》明确了输配电定价成本构成、归集办法以及主要指标核定标准，体现了以下原则：

一是合理归集。明确电网资产应与输配电业务相关，成本费用按电压等级、服务和用户类别合理归集，为分电压等级、分用户类别核定输配电价及测算电价交叉补贴提供依据。二是从严核定。所有成本费用都要剔除不合理因素，明确八项费用不得列入定价成本，管理性质费用从严核定，高于行业平均水平较多的费用要适当核减。三是新老分开。区分存量和增量资产，增量

■“公平在身边”投资者保护专项活动

四川证监局积极保护可转债投资者知情权

□本报记者 王小伟

记者从四川证监局获悉，日前该局根据12386热线发现风险苗头，引导上市公司加强风险提示，保护了可转债投资者的知情权。

近期股票二级市场持续向好，导致发行可转债公司的股票正股价往往远高于转股价，触发公司提前赎回条款。部分投资者曾通过“12386”热线对某公司提前赎回可转债进行投诉，认为公司未尽到提醒义务。

四川证监局按规定办理投诉事项后，举一反三，注意到辖区某上市公司因股价上涨，将要提前赎回可转债，要求公司高度关注投资者转股情况，落实投保要求，主动联系投资者提示转股操作，取得了较好的效果。

公司接到通知后，制定了详细的应对计划，除按规定履行3次信息披露义务的基础上，额外进行了5次风险提示，有效加大信息披露力度，提高了投资者及时获取信息的概率。在可转债登记赎回日的前5个工作日，公司根据可转债股东名

册记载的联系方式，平均每天与1000多名投资者电话沟通，告知并指导投资者进行转股操作。同时，公司通过上交所“e互动”、互联网贴吧等中小投资者常用沟通渠道，提示投资者尽快转股，扩大了通知转股信息的覆盖范围。

通过公司主动披露和积极沟通，有效保护了可转债投资者及时知悉重大信息并理性决策的权利。截至公司可转债提前赎回实施完毕，约3.3亿股完成转股，占可转换股数的99.91%，比例远高于同期其他可转债。

上证信息安全等8条主题指数将发布

□本报记者 周松林

上海证券交易所与中证指数有限公司将于7月13日发布上证信息安全主题指数和上证现代农业主题指数，中证水泥指数、中证畜牧业指数、中证有色金属指数、中证现代农业主题指数、中证创投主题指数和中证香港证券投资主题指数也同期发布。其中，中证香港证券投资主题指数以港股为标的。

上证信息安全主题指数选取涉及信息安全技术、产品以及服务的上市公司股票作为成份股，目前总市值和自由流通市值分别为9778亿和4894亿。

上证现代农业主题指数选取涉及农业用地流转、农机、节水灌溉、农资服务、种子、养殖业，以及农业生产信息化、经营信息化、管理信息化、农业智能机械的50家上市公司股票作为成份股，目前数总市值和自由流通市值分别为3386亿和1579亿。

中证水泥指数选取涉及水泥生产的相关上市公司股票作为成份股，目前总市值和自由流通市值分别为3717亿和1828亿。

中证畜牧业指数选取涉及畜禽饲料、畜禽药物以及畜禽养殖的上市公司股票作为成份股，目前总市值和自由流通市值分别为4448亿和2396亿。

中证有色金属指数选取涉及有色金属采选

以及有色金属冶炼加工的上市公司股票作为成份股，目前总市值和自由流通市值分别为16215亿和8458亿。

中证现代农业主题指数选取涉及农业用地流转、农机、节水灌溉、农资服务、种子、养殖业，以及农业生产信息化、经营信息化、管理信息化、农业智能机械的100家上市公司股票作为成份股，目前总市值和自由流通市值分别为8581亿和4443亿。

中证创投主题指数选取园区类上市公司，以及参股或控股创投公司的上市公司股票作为成份股，目前总市值和自由流通市值分别为8552亿和5050亿。

缓步反弹 蓄势上行

（上接A01版）一方面，经济尚未出现明显的企稳迹象，“新经济”尚未完全取代“旧经济”，短期很难承担起增长“引擎”重任。在此背景下，货币宽松预期仍在，无风险利率低位运行趋势不改，对牛市的支撑仍在；另一方面，改革有序推进，红利不断释放，围绕改革的主题投资，不仅激发市场活力，也提高了投资者风险偏好，每次大跌后，市场往往能迅速反弹直接佐证这一点。

从A股市场格局来看，5月市场加速上扬，投资者情绪过于亢奋，成交额不断放大，刷新历史天量，沪深两市成交额持续维持在2万亿元之上。步入6月，指数虽然延续上涨势头，但成交额反而萎缩，下破2万亿元，显示后续承接力量已经变弱，个股更是明显分化，本周大幅调整其实是A股内部的调整，对于前期过度上涨的修正。在压力释放后，股指步入缓步反弹阶段，这可以从两个信号来观察。一是，昨日涨幅较大的品种多是此前调整幅度较大的股票，这是对前两个交易日盲目杀跌的修正，显示悲观情绪基本释放完毕；二是，昨日先抑后扬的V型反转显示底部承接力量开始出现，虽然沪深两市昨日成交额为1.54亿元，并未明显放大，但资金再度入场需要过程，后续成交额有望逐步放大，推动市场反弹。