



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



中证公告快递
App

中國證券報

CHINA SECURITIES JOURNAL

A 叠 / 新闻 32 版
B 叠 / 信息披露 56 版
本期 88 版 总第 6396 期
2015 年 8 月 6 日 星期四



中国证券报微博
http://t.qq.com/zgzb



金牛理财网微信号
jinnilicai

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

改革预期升温 B股公司探索重生之路

新城B股近日公布,新城控股换股吸收合并公司事宜获得证监会的审核通过。这是时隔两年后第二家获准B转A的B股公司。近期鲁泰A、绿庭投资等推出了回购B股的方案。市场人士表示,在A股市场出现大幅调整之际,B股改革有望迎来契机。

A03



创业板B徘徊折算区间

创业板指5日未能延续反弹,下跌1.73%,收于2502.04点,以创业板指为标的的富国创业板指数分级证券投资基金B份额再度逼近下折算点。专家认为,创业板指如果继续出现较大幅度下跌,则创业板B下折风险变大。

A05

政策空间可期 基建投资加码

积极财政政策料发力稳增长

□本报记者 倪铭娅

最新公布的PMI数据显示经济下行压力仍较大。业内人士认为,下半年经济企稳需要积极财政政策和稳健货币政策保驾护航。鉴于目前金融体系资金错配现象依然存在,资金从银行体系向实体经济的传导不畅,金融市场“不差钱”和实体经济融资难并存的局面短期内难以改善,积极财政政策将担负更重要的角色,发力稳增长。

盘活存量资金 加快基建投资

分析人士认为,盘活存量财政资金、加快基建投资成为当前稳增长的主要抓手。

中金公司分析师边泉水表示,上半年财政盈余2312亿元。按全年财政预算计算,下半年财政赤字还有1.95万亿元空间,比去年同期多2700亿元,同时考虑盘活财政存量资金带来额外资金以及上调财政赤字的可能性,下半年财政政策将发挥更加积极的作用。

财政部副部长朱光耀日前表示,下半年要实施积极的财政政策,包括适当扩大财政赤字。盘活存量财政资金是积极财政政策的重要举措。根据财政部日前公布的《关于盘活财政存量资金有关情况的通报》,中央财政和地方政府应收回财政存量资金2569亿元。按照相关规定,中央财政应收回119个中央部门及单位财政存量资金131亿元,统筹用于促

投资稳增长的急需领域;地方政府应收收回同级各部门及单位财政存量资金2438亿元,统筹用于发展急需的重点领域和优先保障民生支出。

业内人士分析,7月底召开的中央政治局会议提出保持公共支出力度,预计下半年盘活存量资金将取得进一步进展,公共财政支出力度有望进一步加大。

第一创业证券分析师李怀军表示,中央政治局会议对财政政策的支持力度明显上升,未来基建投资将加速。根据相关报道,我国拟通过政策性银行定向发行至少1万亿元专项建设债提振经济,这预示未来基建投资增速可能加快。国金证券宏观分析师李治平表示,发行专

项金融债有利于缓解广义财政资金缺口。上半年地方财政资金的缺口较大,中央财政预算内基建支出4700余亿元基本用尽。正在推进的地方政府债务置换虽然缓解了部分利息负担,但存在地方财政收入增速下降以及政府性基金收入断崖的困境。对于专项金融债,万亿元金融债可能在未来几年内分批发行,预计最快一批有望在9月实施,粗略估算每年量级为3000亿元左右,下半年估计每月量级在200亿—300亿元左右。

降税清费 减轻企业负担

业内人士表示,目前各界对下半年财政政策寄予了较高期望。(下转A02版)

抑投机去杠杆 回归“健康牛”

□本报记者 李波

近日沪深交易所将融券交易规则从T+0改为T+1,有助于抑制市场过度做空和恶意投机。同时,光大银行降低配资业务杠杆至1:1,也折射出场外去杠杆仍在进行中。目前两融余额占两市流通市值比例已较此前峰值明显回落,两融市场正在回归合理、健康、可控的水平。业内人士指出,去杠杆是大势所趋,也是一个过程,只有有效规范和化解杠杆,才能恢复市场自身运行规律,助力市场企稳。抑投机和去杠杆的持续虽然不会对短期走势带来太大影响,但中长期有助于A股市场摆脱暴涨暴跌,回归健康的慢牛生长。

持续抑投机去杠杆

近日沪深交易所将融券交易规则从T+0改为T+1。此举将限制利用融资融券业务恶意投机和过度做空,从而有助于减缓股价异常波动,维护市场稳定运行,同

时规范和促进两融业务的平稳发展。由于目前多家券商系统不支持T+1模式的买券还券和直接还券,因此只能暂停融券交易,恢复时间取决技术系统改造进程。

业内人士指出,由于融券业务占比低,因此暂停融券交易对于短期市场走势不会有太大影响,但对于市场心理形成一定正面支撑。对于券商而言,暂停融券业务对经纪业务收入影响较小,而融券T+1将提升券商利息收益。

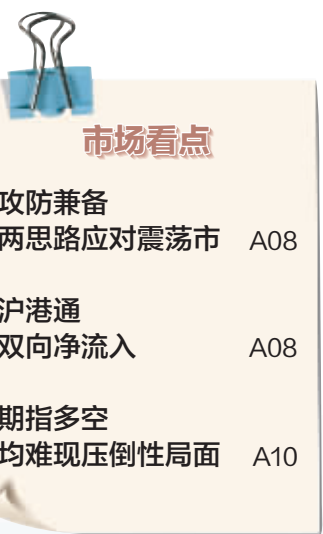
此外,由于A股上半年过度上涨的核心原因和前期股灾的导火索均是过度杠杆,因此只有真正化解场外配资高杠杆,规范场内两融业务发展,才能令流动性危机和股灾不再重演,从而推动市场健康平稳前行。近期光大银行对单账户股票组合类、股东增持、员工持股计划、定增等多项配资业务的优先级投资

由此前的1:2左右降至1:1,也从一个侧面印证A股市场“去杠杆”仍在进行。

光大证券资产管理公司产品总监魏颖杰对中国证券报记者表示,降杠杆是大势所趋,也是一个过程而非短暂时点,其对市场最大的影响在于驱动力层面,之前上涨是杠杆带来的资金驱动,而降杠杆持续则使得驱动逻辑回归基本面和政策预期,但目前这两方面不足以填补杠杆资金离场后留下的空间,因此造成欲涨乏力的现象。

两融渐趋规范健康

从两融市场来看,4日两融余额回升至1.31万亿元,为7月23日以来首次回升。同时,持续了7个交易日的融资净偿还格局得以扭转,当日实现融资净买入155.68亿元。(下转A02版)



制图/苏振
数据来源/沪深交易所网站

近期沪深两市两融余额 (单位:万亿元)



风险偏好下降 固收产品吸金

□本报记者 刘夏村

种种迹象显示,A股持续调整之后,市场风险偏好有所下降。中国证券报记者获悉,7月以来,公募基金权益类产品发行困难已成普遍现象,产品募集规模较6月份大幅下降,一些产品不得不延长募集期。同时,信托、债券基金等固定收益类产品开始升温。与长期固收类产品相比,目前资金更多地涌入短期固收类产品,如1个月、3个月期的现金管理产品。业内人士认为,资金从权益类产品转移至固收类产品可能具有一定短期特征,显示权益类市场观望情绪浓重,但如果A股出现趋势性反弹,观望者的预期可能随之改变。从更长远的角度看,在社会财富再配置的过程中,股票资产配置提升的空间仍很大。

权益类产品滞销

“现在权益类产品的募集很困难。”北京某公募基金公司产品市场总监感慨说,近期该公司发行的一只偏股型基金不得不延长募集期。这并非个案。Wind统计数据显示,7月共新成立41只公募基金,较上月的137只大幅减少。其

中,7月共成立17只股票型基金,募集规模为53.94亿元,较6月的882.88亿元大幅下降,创去年10月以来单月规模最低。7月共成立18只混合型基金,规模为2174.35亿元。不过,当月证金公司通过华夏、嘉实、南方、招商、易方达等5家基金公司新成立混合型基金,总规模为2000亿元,意在借“基”入市。剔除这2000亿元资金后,7月混合型基金的成立规模仅174.35亿元,而6月成立规模高达1280.13亿元。

在新产品“滞销”的同时,近期公募基金面临一定赎回压力。Wind数据显示,截至8月4日,股票型基金的份额为10034.03亿份,较6月的11045.16亿份减少1011.13亿份,减少9.15%。中国证券报记者从多家基金公司获悉,目前公募基金的赎回压力主要来自散户,机构客户尚未出现较大规模的赎回。

私募基金7月的发行情况也不乐观。Wind数据显示,7月共发行390只阳光私募产品,发行规模为167.3亿元,6月则分别为1435只、359.33亿元。其中,股票型阳光私募产品7月的发行数量为354只,规模为159.1亿元,与6月的305.45亿元相比近乎“腰斩”。对此,某资深私募基金经理认为,近期A股

下跌导致风险偏好下降。曾成功预言此轮牛市的国泰君安证券表示,经过近期市场波动,投资者风险偏好难以恢复到之前的水平。投资者的预期主要有两方面的变化,一是市场乐观情绪明显减弱,体现为看好市场趋势向上的投资者大幅下降,这种下降同时体现在大、小盘股票上;二是看好大消费类的投资者比例渐渐提升,防御性机会渐渐得到市场重视。

固收产品升温

与权益类产品“滞销”相反,近期固定收益产品逐渐升温。

一家大型信托公司财富管理人士表示,前一段时间客户配置阳光私募产品的特别多,但A股大跌后,客户开始担心风险,目前配置固定收益类产品要多一些。另一家信托公司人士透露,近期该公司发行的一款基建类集合信托计划出现了“一抢而空”的现象。

近期大量资金涌入债市,推动债市轮动上涨。私募机构鹏扬投资固定收益部总经理勾晨晨认为,近期进入债市的资金主要有两个来源,一是IPO暂停后,打新资金寻找新的投资标的;二是近期A股大跌后,市场风险偏好降低。由于

大量来自权益类市场的资金申购债券基金,迫使债基购买相关标的,导致近期债市大幅走高,收益率出现偏离正常定价区间的情况。不过,这些资金转投固收类产品可能只是短期行为,一旦股市情形发生变化,资金就会原路返回。

业内人士表示,市场风险偏好下降后,资金更多地涌入短期固收产品,显示出市场观望情绪浓重。上述信托公司财富中心人士透露,相对于期限长的固定收产品,目前客户更倾向于配置短期产品,如1个月、3个月期的现金管理产品。

门槛更低、操作更为便捷的场内交易型货币基金规模增长明显。以华宝添益为例,据上交所数据,截至8月4日,该基金的总份额达14.7亿份,较6月末的5.02亿份增长近两倍,以近期成交均价计算,涌入资金约968亿元。

兴业证券首席策略分析师张忆东表示,从社会财富再配置的角度看,股灾之后的风险偏好有所降低,“杠杆牛”需要休整,但从股票占居民家庭财富的比例、养老金等长期资金权益类投资占比、证券化率等指标来看,股票资产配置提升的空间仍很大。现在大盘仍处于相对低位,观望的“滑头”将随着反弹而改变预期。

A02 财经要闻

发展空间可观 夹层基金获险资青睐

自保险业新“国十条”明确险资可投资夹层基金以来,保险资金对这一领域的兴趣渐浓。中小险企委托专业投资机构涉足夹层基金渐成气候。一些大型保险机构已开始谋划组建相应的投资团队,对夹层基金进行布局。

A04 海外财经

季节性因素 主导BDI指数飙升

衡量较大型船舶运价的BDI指数4日延续前期涨势,当日收涨4.26%至1200点。6月份以来,BDI出现快速上涨,近两个月累计涨幅超过85%。分析师认为,供给竞争加剧、航运运力供应减少以及中国商品需求季节性回升和补库存,是推动本轮BDI回升的主要原因。

A06 公司新闻

汇绿园林 将借壳“老三板”公司

“老三板”挂牌公司华信5(400038)的资产重组草案,揭开了与资本市场“亲密接触”独特路径的面纱。倘若资产重组成功,华信股份将变身为园林绿化企业,从而恢复盈利能力,已经撤回IPO申请的汇绿园林则可实现登陆资本市场的目的。

A09 货币/债券

利差行情渐近尾声 信用债重归套息模式

经历7月攻势后,目前信用市场仍维持偏暖格局,但在绝对收益与信用利差双双降至较低位置后,理财负债成本与风险溢价补偿不足逐渐成为信用债行情继续深入的约束。市场人士指出,当前偏低的信用利差难以继续压缩,若基础债券收益率无法突破下行,则信用债交易行情已近尾声。信用利差大幅扩张的风险仍有限,套利交易是首选操作思路。

建行·中证报“金牛”基金系列巡讲活动

8月8日下午2点 → 福州

嘉宾: 高向东 银河证券首席经济学家
黄 霄 富国中小价值精选基金经理
晏继生 海通证券金融产品评价中心高级分析师

主办: 中国建设银行 中国证券报

承办: 中国建设银行

中证网 视频节目

09:00—09:03 中证独家报告

12:00—12:20 股市午间道
中证投资 卓翔宇

18:00—18:25 赢家视点
平安证券 马 骥

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 重庆 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 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 电子邮件:zzb@zqb.com.cn
发行部电话:63070324
传真:63070321

本报监督电话:63072288
专用邮箱:ycjg@xinhua.cn

责任编辑:李若愚 版式总监:毕利雅
图片编辑:刘海洋 美 编:马晓军