



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

中国证券报

CHINA SECURITIES JOURNAL

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

A叠 / 新闻 56 版
B叠 / 信息披露 152 版
本期 208 版 总第 6848 期
2017 年 2 月 28 日 星期二



中国证券报微博
<http://t.qq.com/zgzbbs>



金牛理财网微信号
jinniulicai

交易逻辑生变 壳市盛况难复

在融资和并购新规、IPO 常态化等多重因素作用下,“壳”市场生态发生剧变,大部分*ST公司急于保壳后快速出售壳资源离场或加快转型。*ST公司主题投资的逻辑已从以往的“短炒”向挖掘中长期价值方向转变。

A03



杠杆资金增加 黄金波动加大

美联储加息预期降温、特朗普政策风险预期升温、欧洲大选带来的不确定性令黄金再次获得投资者青睐。一方面,海外对冲基金大举加仓黄金多头头寸;另一方面,A股黄金类股票的融资余额持续增长。黄金头寸再次在全球范围内受到追捧。

A10

■ 证券期货稽查执法系列报道

划红线出重拳 证监会发力铲除内幕交易

□本报记者 刘国锋

“在现代化分析技术特别是大数据、云计算广为运用的今天,任何人、任何机构在任何时候干的违法违规、坑害中小投资者、破坏市场秩序的行为都是有记录的。”中国证监会主席刘士余26日在国新办举行的发布会上警示市场违法违规者:“这些线索,无论历史的还是当下的,我们都会盯住不放,那些老套路不管用了。”

接近证监会稽查部门的权威人士对中国证券报记者详细介绍多个典型内幕交易案的查处经过。在违法原因方面,当事人遵纪守法意识淡薄、上市公司内幕信息管理存在漏洞、法规及培训制度有待完善、背离诚信和职业操守等成为深层次的

影响因素。随着内幕交易违法手段的不断演变,证监会稽查部门将立足法律本意,强化内幕交易红线,不断革新稽查办案手段,将专项检查与稽查执法无缝衔接,破解规避监管的各类套路,进一步净化资本市场环境。

高压打击内幕交易

内幕交易涉案主体多样,包括上市公司高管、独立董事、基金经理、券商高管以及非内幕信息知情人等。证监会稽查办案人员表示,内幕交易尤其是上市公司高层内幕交易呈易发多发态势,严重破坏市场公平,扰乱市场正常秩序,必须始终予以严厉打击。

以夏雪等人涉嫌内幕交易“平潭发

展”股票案为例,上市公司多名高层涉案,成为典型的内幕交易案件。涉案公司两名董事长助理、一名副总经理和一名投资部副总经理因内幕交易于2016年4月被证监会处以“没一罚三”,罚没金额合计近2000万元。

2017年1月,证监会依法对宋常内幕交易“国发股份”、短线交易“京能置业”等股票行为做出行政处罚,予以110万元的“顶格”罚款,同时采取10年市场禁入措施。

对“老鼠仓”的查处保持高压态势。证监会稽查办案人员介绍,一些基金行业从业人员利用未公开信息交易,严重扰乱金融秩序,损害公众投资者利益,破坏资本市场诚信基础,成为阻碍基金健

康发展的“毒瘤”。例如,因当事人涉嫌利用未公开信息交易股票,证监会于2016年1月对申万菱信基金离职基金经理张鹏采取5年市场禁入措施,并将该案移交公安部门。

将专项检查同稽查执法快速衔接,证监会稽查工作由此取得很大成效。例如,时任新时代证券总经理助理罗向阳利用职务知悉内幕信息,同其弟罗杨颖配合,先后3次内幕交易东方铁塔、黄河旋风。在发现违法线索后,稽查部门将专项检查转变为案件调查,继续跟进,进场调查后迅速取得重要突破,实现打击违法行为的稳、准、狠。两人最终被没收违法所得共计44.69万元,并被处以254.08万元罚款,终身证券市场禁入。(下转A02版)

方星海:增强期市服务三农能力 稳步扩大“保险+期货”试点

□本报记者 王超

为深入贯彻落实2017年中央一号文件精神,做好2017年“保险+期货”试点工作,大商所24日在北京组织召开“保险+期货”试点工作座谈会。中国证监会副主席方星海出席座谈会并发表讲话指出,按照中央一号文件的要求,要稳步扩大试点,各期货交易所要加大人力、物力投入,在总结经验中不断完善,争取形成适合中国国情的、能有效防范农业风险的运作模式。

方星海表示,农业是国民经济的基础,是立国之本,但由于农业生产的特殊性,长期以来面临较大的风险。如何规避农业生产经营风险,保护种植者、经营者的利益,是各区政府都在关注和着力解决的问题。相较于美国等发达国家,我国对农业风险管理的方式方法仍处于起步阶段,目前保险公司、期货公司等金融机构的试点工作具有开创性,方向是正确的,对我国农业风险管理将起到非常重要的作用。

当前我国正处于大力推进农业现代化、加快转变农业发展方式的关键时期。实践证明,以政府定价、临储收购为主的模式不可持续,市场化改革是必经之路。随着市场化改革的不断深入,市场在资源配置中的决定性作用不断加强,实体经济风险管理的需求也日益提高。“保险+期货”模式利用市场化手段,在保障农民基本收入的同时,利用期货市场转移了保险公司的风险,具有十分重要的现实意义,值得推广。美国联邦作物保险制度历经了80年的探索,“保险+期货”在我国最终成熟落地也不是一时一日之功。

方星海指出,期货市场要不断提高运行效率和运行质量,为市场参与者提供公开、连续、可信的价格,提升期货市场服务农业实体经济的 effectiveness,增强期货市场服务“三农”的能力。期货公司要加大业务创新,将服务向产业链延伸。“保险+期货”的推广需要中农办、农业部、财政部、保监会、证监会等多部委的通力协作,希望各方加强沟通交流,共同探索并制定出有利于我国农业经济长远发展的系统性政策。(下转A02版)

两会前瞻

严监管促改革 双轮驱动资本市场发展

□本报记者 刘国锋

近日监管部门定调IPO、规范再融资,全国证券期货监管工作会议、国新办“协调推进资本市场改革稳定发展等方面情况发布会”也相继召开,明确了涉及资本市场改革稳定发展大局的政策性、方向性问题。在全国两会即将召开之际,多位专家对中国证券报记者表示,下一步要关注两会期间有关资本市场的热点性和全局性表述,预计包括:加大股权融资力度,支持实体经济发展;加强监管协调,深入防控金融风险;稳中求进,深化多层次资本市场体系改革。

助力“脱虚向实”

专家表示,“加大股权融资力度”仍将是下一步经济金融领域的关键

词。加大股权融资力度以服务实体经济,将是引领金融资本“脱虚向实”的重要抓手。

今年证监会将继续优化新股发行制度,加大股权融资力度。在此背景下,股权融资常态化、保持政策连续性、优化融资结构、稳定市场预期将受到监管部门的重视。

中国证监会主席刘士余近日在国新办发布会上指出,资本市场的根本动力在于为实体经济服务,在于分享实体经济发展的成果。一个脱离实体经济发展的资本市场是不长久的。要想长久,就必须有新的公司进来,新的公司进来以后就会增加市场流动性,就会吸引增量资金,因为投资价值在增加,全社会的信心就增强了。实践证明,来自市场共识的做法是受市场欢迎的,是

有生命力的。

中国社会科学院教授、天风证券首席经济学家刘煜辉表示,中国要推动金融“脱虚入实”,推动金融资本高效地与产业资本、实体经济相融合需要有一个平台。目前来看,资本市场的战略定位就是充当这样的平台。无论从政策角度,还是从理论界和业界的角度来看,目前对资本市场的定位实现了前所未有的高度共识。中国经济处于高杠杆状态,在某些领域要抑制债务性扩张,借助资本市场实现向股权市场、权益市场的转化,这样才能调节整个国家的资产负债表。

中泰证券首席经济学家李迅雷表示,2016年中央经济工作会议提出稳增长、去杠杆,而股权融资是去杠杆的重要手段,要增加直接融资比重尤其是股权融资的比重。

防控风险 注重监管协调

今年以来,“防控金融风险”被多次提及。全国证券期货监管工作会议提出,将防风险放在更加突出位置,牢牢守住不发生系统性风险的底线。

在资本市场领域,对金融风险的防控将注重加强监管协调并深入到微观层面,监管手段和防控措施进一步完善。证监会主席刘士余日前表示,央行正在牵头“一行三会”和有关机构制定资管产品的统一监管办法,这是中国金融市场防范风险、健康发展必须要做的一件大事,证监会正积极配合共同努力。

刘煜辉表示,资管市场的监管要构建一个统一的规则和框架,要解决原有金融监管的分立问题和传统监管体系的弊端。

制图/刘海洋



债市有望进一步对外开放 助推纳入国际主要债券指数

□本报记者 任晓 徐昭

多位央行人士近日表示,相关部门正在采取进一步措施推进债券市场开放,为中国债市纳入国际主要债券指数创造条件。央行将继续积极推进完善中国债券市场各项配套政策安排,为境外投资者提供更加友好、便利的投资环境,专家认为,加大债券市场开放力度,将中国债券纳入国际主要债券指数,将增强债券市场对国际资本的吸引力。

推进完善配套政策安排

央行研究院首席经济学家马骏日前在花旗集团举办的全球投资者大会上表示,国家外汇管理局正在积极研究允许投资于中国银行间债市的境外非执行机构投资者参与境内外汇衍生品市场的具体

办法,不久将会出台。

国家外汇管理局27日发布通知明确,银行间债券市场境外机构投资者可在合格的境内金融机构办理境内人民币对外汇衍生品业务。

马骏表示,央行还在研究适当延长银行间债市交易时间的问题、延长涉及境外机构的交易的结算周期有关问题,并与相关机构一起积极推进债券基础设施领域的国际合作,以期进一步提升境外投资者在投资交易方面的便利性。

央行副行长潘功胜日前会见彭博公司高管时表示,近年来,央行积极推动债券市场对外开放,积极支持境外机构在境内发行债券。同时积极引进境外投资者投资债券市场,不断扩大主体范围,逐步丰富交易工具,简化管理流程,取消投资额度管理,相关资金汇出也已基本没有

限制。下一步,央行将继续积极推进完善各项配套政策安排,为境外投资者提供更加友好、便利的投资环境。

此前,相关部门已出台《境外机构投资者投资银行间债券市场备案管理实施细则》、《关于境外机构投资者投资银行间债券市场有关外汇管理问题的通知》、《关于扩大对外开放积极利用外资若干措施的通知》等文件,积极推动债券市场对外开放,支持境外机构在境内发行债券。

招商证券首席宏观分析师谢亚轩表示,中国加大债券市场开放力度,从技术、制度安排上不断跟进,有助于将人民币债券纳入一些世界性权威债券指数,增强中国债券市场对国际资本的吸引力。央行2015年对境外央行或货币当局、国际金融组织、主权财富基金等三类机构开放债

券市场和银行间外汇市场,2016年进一步向境外私人机构投资者开放银行间债券市场且未设投资额度限制,显著提高了债券市场的开放程度,对国际资本流入产生吸引力。

料吸引国际资本流入

业内人士表示,债券市场进一步开放,有助于加快主要全球债券指数编制机构将中国债券纳入其指数的步伐。

高盛高华研究报告指出,主要全球债券指数按规模和纳入难度由低到高排列的结果是:摩根大通政府债券指数—全球新兴市场多元化指数、彭博巴克莱全球综合指数、花旗世界政府债券指数。如果中国债券纳入摩根大通指数,所占比重大约会在10%,可能带来200亿美元的资本流入;(下转A02版)

A08 市场新闻

“缺钱”成阻力区“拦路虎”

上证综指运行至去年11月高点位置,市场呈现指数与量能“滞涨”的状态。行业热点轮动提速,甚至频繁出现热点板块“一日游”的情况。市场人士表示,这是市场仍处于存量博弈格局的集中体现,量能不足以成为短期行情的“拦路虎”。当前市场上行动力虽然减弱,但仍存在结构性机会,整体“小阳春”的大环境仍在。

A09 货币/债券

短期资金面无恙 季末考核是个坎

2月27日,央行逆回购交易量维持在300亿元的较低水平,单日实现净回笼700亿元,连续第三日净回笼。市场资金面保持均衡偏松态势,主要回购利率多数下行。市场人士预计,从目前到3月上半月,资金面问题不大,但下半月受季末考核等因素影响,流动性压力或重新加大。