



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 72 版
B叠 / 信息披露 92 版
本期 164 版 总第 6867 期
2017 年 3 月 22 日 星期三



中国证券报微博
<http://t.qq.com/zgzbbs>



金牛理财网微信号
jinniulicai



港股强势凸现 资金南下正酣

港股专家认为,近期南下资金有望进一步增加,未来仍将成为支撑港股牛市的重要因素。风险较高且股价已经有崩塌迹象的个别前期牛股的确值得投资者警惕,但许多行业还有经营业绩上佳、具有基本面支持的“小鲜肉”股值得关注。

A03



纠结的铁矿交易员:滑头还是坚守

铁矿石港口越积越多的库存成为市场心结。分析人士指出,价格上涨带动国内矿山信心恢复,多数已关闭的矿山将考虑重启,一些新兴矿山和非主流矿山也会考虑复产或扩大产量;叠加不断累积的铁矿石库存风险,价格或将回落。

A12

配套大资管统一监管政策

信托专业子公司监管框架正趋完善

□本报记者 刘夏村 陈莹莹

中国证券报记者从权威人士处获悉,监管层正紧锣密鼓调研和探讨,尽快完善信托专业子公司的监管框架,并与大资管统一监管政策做好衔接,最终在合适时间窗口推出相关监管政策。

业内人士表示,近年来,在行业转型、大资管竞争等多重因素影响下,专业子公司发展模式颇受一些信托公司青睐,但由于管理政策不完善,致使信托专业子公司设立工作陷入迟滞。同时,为防范金融风险的跨界传染和监管套利,行业存在的一些乱象亟待规范。随着相关监管政策的出台,上述问题将得到有效解决。

尽快完善监管框架

所谓信托专业子公司,是指信托公司根据业务发展需要,通过采取控股或者参

股方式设立的,从事特定领域信托相关业务或为信托公司提供特定服务的专业化子公司。目前,信托专业子公司主要分为四类,即PE子公司、基金子公司、国际业务子公司、财富管理子公司。

“银监会高度关注信托专业子公司规范化管理”,近日,权威人士对中国证券报记者独家透露,目前监管部门正紧锣密鼓调研和探讨,尽快完善信托专业子公司的监管框架。该人士进一步表示:

“到底是出台一个大的《信托专业子公司管理办法》,还是针对单个的专业子公司推出管理办法并成熟一个推一个,这两种模式都在备选方案中,需要进一步研究及征求有关部门意见。”

尽管具体方案尚在制定之中,但这意味着,信托专业子公司监管政策的空缺将被补齐。业内研究人士表示,2014年4月发布的《关于信托公司风险管理的指导

意见》明确支持符合条件的信托公司设立直接投资子公司;监管部门人士在2014年信托年会上明确鼓励信托公司在业务细分领域设立全资专业子公司做专做精。不过,目前仍缺乏针对信托子公司的具体政策,特别是对于境内子公司的设立、监管、运作的具体规定。

前述研究人士表示,此前由于管理政策缺位,致使信托子公司设立工作迟滞,在一定程度使信托公司失去了竞争的公平性。

中国证券报记者了解到,包括中信信托、平安信托、中融信托在内的多家信托公司早已布局专业子公司,成效显著。以中融信托为例,2011年,其全资PE子公司“中融鼎新”获批成立,2014年“中融鼎新”又增资至10亿元,目前“中融鼎新”又投资设立了以资产管理、国际业务、互联网金融三大类业务领域为主的十余家专业子公司。这让后来者跃跃欲试,却又羡慕不已。

给合理需求提供窗口

在一些信托业内人士看来,伴随着相关监管框架的完善,信托专业子公司将迎来更好的发展,并进一步促进信托公司转型发展。

以PE子公司为例。一方面,自2009年作为金融支持实体经济的配套政策,银监会批准了十几家信托公司设立PE子公司之后,就再鲜有新的信托PE子公司获批;另一方面,目前一些信托公司颇为关注PE子公司。

对此,前述权威人士表示,借助研究信托专业子公司相关管理办法的契机,统筹考虑,做到有规可循、科学稳妥,并给合理的需求适时提供窗口。

事实上,对于信托公司而言,股权投资一直是监管机构鼓励的业务方向。(下转A02版)

“救急”可期 资金面紧日子未完

□本报记者 张勤峰

度过异常紧张的周一之后,周二,借资金、平头寸依然是银行间市场的主旋律。周二,央行公开市场操作维持净投放,午后更有央行开展临时流动性便利(TLF)的传闻流出,但市场资金面紧势直到收市前才稍见缓和,货币市场利率全线继续大幅走高,银行间市场7天期质押式回购利率升破5%,创逾两周新高。

分析人士指出,转债发行及季末监管考核应是导致资金面明显收紧的主要原因,部分银行类机构不再融出甚至寻求融入,则直接加重市场资金供求压力。预计季末前流动性仍会以偏紧为主,但央行维持合理必要的流动性态度不变,流动性异常紧张应该不会持续。长期看,流动性稳定性的提升,有赖于

金融机构主动去杠杆,加强流动性管理。

可怕的资金面

每逢季末,资金面必不安生,市场已习以为常,对2017年首个季末的流动性波动不是没有心理准备。但进入3月下旬,资金面迅速从之前的宽松状态转向紧张,尤其是本周一(3月20日)资金面持续异常紧张,还是让很多机构感到猝不及防。

“太可怕了!借了一天,还是不少违约的!”一位交易员的吐槽,道出了不少人的心声。对于经历了2013年“钱荒”及2016年末“钱荒2.0”的一众玩家来说,用“可怕”来形容周一的资金面,足见形势的严峻。

周一,货币市场利率全面大幅上涨,指标性的银行间市场7天期质押式回购利率(R007)大涨33BP,上一日

则为下行21BP;跨季末的21天回购利率大涨44BP,1个月回购利率升破5%关口。

资金利率大举走高固然直观,但市场参与者的感受更加真切。交易员称,周一资金面开盘便紧,各期限资金需求旺盛,连大行都在寻求融入,到下午四点半左右仍然有很多机构头寸需求没有得到满足。

归纳起来,周一资金面紧势让人感到可怕的有三点:其一,一些大行也加入到借钱的队伍当中,大行可是“金主”,站上资金链的上游,其“角色”转变致市场压力倍增;其二,资金面紧势在午后未见缓解,市场没能得到“四点以后自然平”,这种预期差导致尾盘形势恶化,情绪趋于恐慌;其三,3月上半月资金面从之前偏松到异常紧张,变化太快,且时点上也有所“超前”。

在此背景下,周二注定又是紧张的一天。周二,央行公开市场操作维持净投放,但规模只有300亿元,较上一日还少100亿元。对于“嗷嗷待哺”的一众机构来说,这点钱还是太少。同时,央行的“强硬”态度也触痛市场神经,对资金面的预期难免进一步谨慎。

据交易员称,周二上午资金面依然紧张,只有少数非银机构高价融出隔夜、7天资金,大部分机构需求无法得到满足,直到下午3点以后,情况才稍稍缓解,隔夜资金融出逐渐增多。

昨日市场资金面紧势及情绪改善还是有限。一是资金利率继续全面大幅走高,银行间质押式回购利率隔夜到6个月品种全部上涨30BP或更多,其中,R007飙升113BP至5.01%,为2015年以来首度站上5%关口,盘中更有高达10%的融出报价出现。(下转A02版)

制图/刘海洋
数据来源/Wind资讯



重组 分红 混改

新一轮国企改革锦标赛“鸣哨”

□本报记者 刘丽靓

近期,国资国企领域改革利好频出:中轻集团和中国保利、中国核电和中国核建合并重组蓄势待发;中国神华大比例分红;“国家队”基金入股中国国航。中国证券报记者获悉,中国五矿有资本投资公司试点方案有望近期批复;中远海运正积极争取国有资本投资公司试点,并在航运板块推进员工持股,下一步或将在上市公司中进一步推进。业内人士指出,从近期央企纷纷释放的改革信号来看,新一轮国企改革锦标赛已“鸣哨”。随着一些技术性掣肘逐步明确或解决,国企改革将进入加速落地阶段。

央企减至百家近在咫尺

近期,央企重组可谓快马加鞭。3月21日早间,中国海诚公告称,中

轻集团与中国保利集团公司经过平等协商,本着优势互补、共赢发展的原则拟实施重组,于3月20日签署了重组框架协议。按照该协议,中轻集团整体产权将无偿划转至保利集团。中轻集团作为公司的控股股东目前不会发生变化,但实际控制人可能变为保利集团。

3月19日,中国核电、中国核建双双发布公告称,3月17日收到通知,中国核工业集团公司与中国核工业建设集团公司正在筹划战略重组事宜。重组方案尚未确定,方案确定后尚需获得有关主管部门批准。此前中核科技也曾发布中核集团和中国核建集团筹划重组的公告。

东方证券电力设备分析师彭翀认为,两大集团的战略重组将打造具备核电站全产业链服务能力的国际核电巨头,对于我国核电规模化和“走出去”战略具有重要意义。作为目前中核集团和

中国核建集团的主要上市平台,中国核电及中国核建大概率将承担主要的融资任务,两大集团目前仍有较多优质资产未注入,包括铀矿、核原件供应等产业,此次战略重组将增强联合体一体化上市的预期。

随着这两对四家央企重组部署实施,央企数量即将减少至100家。

国资委主任肖亚庆此前表示,要深入推动中央企业的重组。围绕凝聚力量、结构调整,在钢铁、煤炭、重型装备、火电等方面,不重组肯定是不行的。

“从目前央企动作来看,围绕四大行业的央企重组似在紧锣密鼓展开。”中国企业家研究院执行院长李锦认为,2017年的央企重组,重要推手是供给侧改革,重点将发生在钢铁、煤炭、重型装备、火电4个行业,产业集中度需要提高。同时,“一带一路”和“走出去”战略也是一大推

手,主要集中在重型装备与火电领域。

李锦认为,煤炭行业今年央企重组势在必行,煤炭行业神华一家独大,整合基本就是神华牵头来做行业整合。此外,国源公司也将推动涉煤中央企业煤炭资源整合;钢铁行业兼并重组对象首推鞍钢和本钢,首钢与河北钢铁肯定是要参与整合的,需要准备条件;重型装备涉及核电、工程机械、船舶方面。在去产能大背景下,南北船作为国内船舶行业龙头,合并预期不断升温;火电行业,两会期间,发改委、国资委官员频提煤电央企兼并重组为解决煤电产能过剩的手段之一,电力行业集中度提升空间大,行业重组有望加速推进。

央企拉开高比例分红序幕

近期,央企大比例分红现象也引起了市场的普遍关注。(下转A02版)

A06 新三板周刊

新三板公司变更募集资金用途套路深

新三板挂牌公司变更募集资金用途频现。其中,募集资金变更用于偿还公司贷款的情况尤为突出。Wind统计数据显示,2016年以来,已有101家新三板公司公告变更募集资金用途。新三板公司募集资金的初衷不外乎补充公司流动资金、用于生产经营、新项目的研发投入等。而变更募资用途方面则呈现出“百花齐放”的局面,有的用来买房,有的用于还债,有的用来买理财产品,甚至还有用来发工资。

A10 市场新闻

A股“酒壮胆色”风口转向龙头

继中国神华周一大涨之后,周二贵州茅台带领食品饮料板块强势反弹。在上周五回调后,沪深指数已连续两日反弹。目前来看,中国神华分红方案引发了投资者对高景气行业龙头的集中关注。深港通开通以来资金持续布局大消费板块龙头股也推动“喝酒吃药买家电”行情。绩优龙头行情崛起的背后,内外部资金反复运作,促使A股稳步慢升。

A11 货币/债券

“债坚强”是怎样炼成的

21日,资金面紧势继续升级,但债券市场表现令人侧目,国债期货高开高走,午后强势翻红,并带动现券收益率由升转跌。分析人士指出,资金面压力可能常伴,基本面及政策面也不支持利率大幅走低,债市仍难觅趋势性机会。

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 福州 长沙

重庆 深圳 济南 杭州 郑州 昆明

合肥 乌鲁木齐 南昌 石家庄 哈尔滨

太原 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@zzb.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:孙涛 版式总监:毕莉雅

图片编辑:刘海洋 美编:马晓军