



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



中公公告快递App

中国证券报

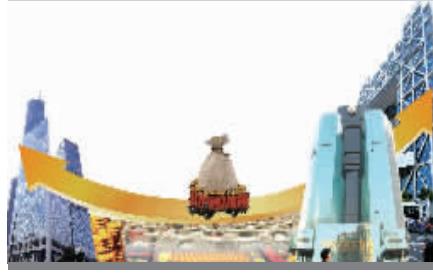
CHINA SECURITIES JOURNAL

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 856版
本期 912版 总第 6874期
2017年3月30日 星期四

中国证券报微博
http://t.qq.com/zgqbs jinniulicai

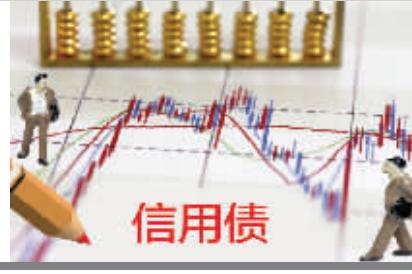
金牛理财网微信号



A股港股炒法“互通” 价值投资殊途同归

随着A股和港股的联系日趋紧密，有关“港股A股化”、“A股港股化”的讨论升温。今年以来，A股的茅台、美的等白马股走势较强，此类标的符合港股市场的“审美”标准；港股的美图、周黑鸭等飙升，颇似A股次新股的“打法”。

A03



旧愁多新恨少 信用风险加速分化

回顾一季度的信用债违约事件，除一个“新面孔”外，其余6起违约的发行人均为“老面孔”。市场人士指出，今年的信用风险特征可能不是整体和系统性风险增大，而是进一步分化，中低资质企业信用风险的暴露尤其值得警惕。

A10

严防风险 金融监管协调酝酿升级

□本报记者 徐昭

金融监管改革持续推进。专家分析，目前更多强调现行金融监管框架下的协调问题，推动金融监管协调机制制度化、实体化并进一步提升其权威性是可行选择。

严防系统性风险

此前召开的中央财经领导小组第五次会议强调，防控金融风险，要加快建立监管协调机制，加强宏观审慎监管，强化统筹协调能力，防范和化解系统性风险。

业内人士预计，金融监管协调方面的改革将提速。近期，多个监管部门对监管协调做出了明确表态。

3月24日，证监会主席刘士余在“2017中国金融学会学术年会暨中国金融论坛年会”上表示，证监会不仅会一如既往地，而且会比以往任何时候都更加重

视、珍惜央行牵头的金融监管协调机制，并以此促进中国资本市场持续稳健发展。

银监会副主席王兆星也在同一场合表示，银监会要加强和保监会、证监会以及人民银行的沟通和协调，要建立更加有效的协调配合机制，推动信息有效共享，消除监管真空和监管空白。

专家指出，中国金融体系风险结构已发生变化，由原来单一的资本不足风险转变成为资本不足风险、透明度风险并存，金融监管模式也应当调整。

全国人大财经委副主任委员吴晓灵在博鳌亚洲论坛2017年年会期间表示，个别金融机构的稳健不代表整个金融系统的稳健，中国金融系统存在较大的场外金融交易风险。

中国社科院金融研究所副所长胡滨在年会上表示，当前中国经济存在两类风险，一类是过去就存在而被忽视的风险，

一类是金融体系自我产生的风险。实体经济的波动冲击金融体系，可能产生系统性风险。一些风险在经济高速增长时没有显现，到中速增长时就会凸显。

监管协调亟待升级

胡滨表示，在经历了股市异常波动和互联网金融乱象后，现行分业监管体制有待完善。

金融监管协调部际联席会议制度建立于2013年8月，由中国人民银行牵头，成员单位包括中国银监会、中国证监会、中国保监会、国家外汇管理局。业内人士认为，金融监管体制改革是一项大工程，目前更多地强调加强金融监管协调是比較务实的考虑，即在保留现有金融监管机构的前提下，充分发挥协调机构的作用，

依照法律规定或由全国人大常委会授权国务院赋予金融监管协调机构重大决策职能，及时发现并解决金融市场存在的问题，确保金融市场稳定运行。

中南财经政法大学教授乔新生撰文分析，建立具有高度决策权的金融协调机构是较理想的选择。首先，如果彻底取消现有金融监管机构，全国人大常委会必须对现有法律规定进行一揽子修改，不仅会增加立法成本，而且可能造成市场紊乱。

其次，利用现有协调机制，发挥金融机构联席会议制度的作用，虽然可以及时进行信息沟通，减少对市场误判的可能性，但对于重大突发事件以及市场发展的战略性问题很难及时作出决定。第三，在全国人大常委会的授权下，国务院将联席会议变成决策机构，成立专门的金融委员会，由国务院领导直接负责，这既可以及时处理市场突发事件，也可以对市场出现的带有全局性和普遍性的问题及时加以监管，防止出现监管真空。(下转A02版)

与黑天鹅共舞：商品“接刀侠”的冒险之旅

□本报记者 张利静

“我就喜欢这样的行情。越是大跌，我越买。”在最近一次原油大跌行情中，投资者金伟(化名)又一次成功施展“接刀”绝技，所获不菲。去年以来，全球市场频现“黑天鹅”，油市、金市、汇市震荡加剧，一些投资者趁机大玩“黑天鹅游戏”，在大跌后重仓介入，短线反弹即走人，其激进程度与A股涨停板“敢死队”相比不遑多让。

接刀侠“捡漏”

3月8日，原油拉开大跌序幕，当日美国NYMEX原油主力合约下跌4.91%，随后两天继续下跌，跌幅分别为1.16%、2.48%。国内商品期货市场有“小原油”之称的沥青期货主力这三天累计下跌8.11%。A股某油气基金3月9日开盘后跳

空大跌。

在市场大跌后，金伟重仓买入许多原油“影子”资产，包括PTA期货以及某油气基金。他在3月9日开盘时就重仓买入该基金，然后在3月10日卖出，收益率虽然不到1%，但由于仓位可观，所获依然不菲。

交易数据显示，3月9日，该油气基金一开盘就涌入大量买单，可见趁“黑天鹅”机会“捡漏”的人不少。当天该基金成交持仓增长超过一倍。

另一位投资者邓女士对中国证券报记者表示，她原本就持有原油基金，这次也趁势加了不少仓。

金伟表示，他对自己的盘感很自信，常做这种“接刀”交易，当然也有看错的时候。在去年英国“脱欧”公投的“黑天鹅”事件中，他在市场恐慌时通过做多英镑，所得甚为丰厚。

去年以来，全球市场“黑天鹅”不断，

震荡加剧。在黄金、原油等较确定的上涨趋势中，一些投资者大玩“黑天鹅游戏”，在大跌后重仓介入，短线反弹即走人。

不过，“接刀侠”承担的风险不小。就这一波原油期货行情而言，除非“接刀侠”在3月10日低点精准抄底，否则从目前走势来看，可能抄在“半山腰”。

游戏仍“有戏”

宝城期货金融研究所所长助理程小勇对中国证券报记者表示，这类交易模式大致可分为两种：一是基于有效市场假设，即市场完全反映所有的价格因素，因此交易模式一般是追涨杀跌，可以称之为右侧交易；二是基于市场并非完全有效的假设，即市场会犯错，因此交易模式往往是主动交易，即寻求市场的拐点，可以称之为左侧交易。在期货交易中，右侧交易是主流方式。在股票、ETF等交易中，左侧

交易比较流行。大跌后抄底属于特定市场情况下的左侧交易。

程小勇认为，在全球市场动荡加剧的背景下，在大跌后建仓或加仓做多，这样做在区间震荡或趋势发生变化之前，盈利非常可观。但一旦趋势发生变化，风险就会很大。从风险控制的角度来看，做好持仓比例和资金管理非常重要。

从当前情况来看，金伟这样的“接刀”模式是否可行？金石期货分析师黄李强认为，目前来看，黄金和原油仍没有明显的趋势，这种手法仍然适用，但资金管理一定要严格，风险控制很重要。例如，如果市场的加息预期增强，美元就会大幅上涨，此时如果赌加息之后利多出尽并布局空单，大概率会盈利。但如果加息幅度超出预期，盘面可能出现持续大涨，则存在做反的风险。所以，仓位要轻，持仓不宜过久，甚至当天就可以平仓。(下转A02版)

首次公开发行不超过2,000万股A股

股票简称：德艺文创 股票代码：300640

发行方式：网上按市值申购向公众投资者直接定价发行
网上路演日期：2017年3月31日
网上申购日期：2017年4月5日
网上申购缴款日期：2017年4月7日

保荐机构(主承销商)：光大证券

《上市提示公告》、《网上路演公告》详见今日《中国证券报》、《证券时报》、《上海证券报》。

首次公开发行A股

今日在上海证券交易所隆重上市

股票简称：得邦照明 股票代码：603303
发行价格：18.63元/股
发行数量：6,000万股

保荐机构(主承销商)：浙商证券

《上市公司公告》详见2017年3月29日《中国证券报》、《证券时报》、《上海证券报》。

浙江扬帆新材料股份有限公司

首次公开发行A股今日网上申购

股票简称：扬帆新材 股票代码：300637

申购价格：10.02元/股
网上初始发行数量：1,200万股
网上单一证券账户申购上限：12,000股
网上申购时间：9:15-11:30, 13:00-15:00

网下申购时间：2017年3月30日(9:30-15:00)
网上网下缴款截止日：2017年4月5日

保荐人(主承销商)：华泰联合证券有限责任公司

《上市公告书》、《招股说明书特别提醒公告》、《上市公告书》、《上市日报》、《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》、《证券日报》

APP手机加油站服务 全国直充，油达跨省！移动车主的贴心选择！

要加油，用云油！

油价涨跌起伏，用心
线上加油省钱，线下加油省钱，省心
扫码立享加油优惠>>>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1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：李若愚 版式总监：毕莉雅
图片编辑：刘海洋 美 编：马晓军

第十四届中国基金业金牛奖颁奖典礼

挑战与机遇

——新时代下的资管行业变革

2017年，中国经济继续在深水区前行。在“防风险、去杠杆、引导资金脱虚向实”的环境下，A股市场将迎来怎样的机遇和挑战？中国基金业如何在委外、公募FOF、养老金等资产管理的新蓝海中取得先机，如何“脱虚向实”、真正助力中国经济转型实现跨越式大发展，成为所有基金公司在新时代的新命题。本届基金论坛将汇聚行业精英，纵论投资新思路，探索发展新机遇。



2017年4月8日 北京

联系人：马先生
联系电话：010-63070457 13718351632