



新华通讯社主管
中国证券报有限责任公司主办
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
xhszqb



中证公告快递
App

中國證券報

CHINA SECURITIES JOURNAL



A 叠 / 理财 24 版
B 叠 / 信息披露 136 版
本期 160 版 总第 6886 期
2017 年 4 月 15 日 星期六



中国证券报微博
<http://t.qq.com/zgzb>



金牛理财网微信号
jinniuicai

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

A02

持股行权试点 将扩展至全国范围



证监会近日批准中证中小投资者服务中心有限责任公司报送的《扩大持股行权试点方案》,将持股行权试点区域从上海、广东(不含深圳)、湖南三个地区扩展至全国。

A05

监管风暴袭来 避风险还是找机会



最近,银监会接连下发文件,在银行业内掀起了一场“监管风暴”。金融监管政策与去杠杆预期再成为影响债市阶段性运行的重要变量。在金融去杠杆大背景下,如何看待各类监管政策的影响,债券市场会如何走,投资者又该如何应对?

部署专项执法行动第二批案件

证监会打击炒作次新股等恶性操纵

□本报记者 徐昭

中国证监会新闻发言人张晓军 14 日表示,针对炒作次新股和快进快出手法等恶性操纵市场行为,证监会近日部署了 2017 年专项执法行动第二批案件。这是继 3 月 24 日证监会通报第一批专项行动案件以来,稽查部门集中部署的又一批案件。目前相关调查工作已经全面

展开,部分重点案件已经取得重要突破。张晓军介绍,今年以来,一些新上市股票连续上涨且短期涨幅较大,价量呈现明显异常,聚积了较大风险。市场监管发现,多组高度可疑的关联账户交替炒作、合力拉抬,已经涉嫌操纵市场。稽查部门坚决查处次新股交易中的各类违法不当行为,旨在引导上市公司股票价格理性回归,维护市

场稳定健康发展。

张晓军表示,这 16 起案件的主要特点是:一是恶意利用“次新股”概念和股票盘子小、市盈率低的特点,通过多个账户集中快速拉抬股价,引诱市场跟风,引发个股价格暴涨暴跌;二是成批使用地域特征明显的账户,利用短期资金优势,通过盘中拉抬、封涨停、对倒等多种欺诈手法,在短时间内轮番炒作多只股票,“团

伙化”特征明显;三是有的上市公司及其控股股东、实际控制人、高管人员等利益关联方非法操纵信息披露内容和节奏,与市场机构内外结合、明暗结合、虚实结合、真假结合,联手操纵公司股价,意图通过高位套现进行非法牟利。

张晓军强调,操纵市场制造人为交易,误导和欺骗其他投资者,严重破坏市场定价功能,容易

积聚市场风险,历来是证监会稽查执法的重点。任何时期、任何领域、任何形式的操纵行为都不可能逃离监管执法视野,也必将受到法律严惩。有效打击次新股炒作等市场操纵行为,离不开理性的市场环境。广大投资者切莫盲目跟风,切莫出借账户给他人使用,警惕成为操纵市场的受害者。对于有关案件进展,证监会将持续公布。

M2 增速回落 新增房地产贷款占比下降

货币政策料保持中性偏紧

□本报记者 彭扬

中国人民银行 14 日公布的数据显示,一季度人民币贷款增加 4.22 万亿元,同比少增 3856 亿元。3 月末,广义货币(M2)余额同比增长 10.6%,分别比上月末和上年同期低 0.5 和 2.8 个百分点。专家表示,M2 增速回落有利于减少资金在金融体系内的传递链条和滞留时间。一季度新增房地产贷款占同期各项贷款增量的 40.4%,比去年占比低 4.5 个百分点。

金融支持实体经济力度不减

中国人民银行调查统计司司长阮健弘表示,一季度末 M2 同比增速平稳回落主要有四方面原因:一是基数原因。去年一季度 M2 同比增长 13.4%,为 2014 年下半年以来较高值。二是商业银行表内资金对资管产品的投资规模收缩。宏观审慎评估以及

监管抑制空转套利,对商业银行表内资金投向产生了一定影响。三是商业银行债券投资规模有所下降,一季度地方政府债券和非金融企业债券净增量均较上年同期回落较多。四是部分贷款增速有所控制,房地产开发贷款和个人住房贷款增速双双回落。

“M2 增速回落,反映了稳健中性货币政策的落实和对金融机构加杠杆行为监管的加强,有利于减少资金在金融体系内部的传递链条和滞留时间。”阮健弘指出,社会融资规模、企业中长期贷款等指标同比多增,反映出金融对实体经济的支持力度不减。目前 M2 增速与经济增长总体上是相适应的,未来央行将继续实施好稳健中性的货币政策,为稳增长、促改革、调结构、惠民生、防风险营造适宜的货币金融环境。

对于狭义货币(M1)与 M2 的“剪刀差”继续缩小,九州证

券全球首席经济学家邓海清认为,这表明企业层面的“流动性陷阱”进一步减弱,与企业投资回暖相匹配。货币供应量增速下降,符合去杠杆的政策趋势。

房贷增速回落

3 月新增人民币贷款 1.02 万亿元,环比小幅回落,同比少增 3497 亿元。交通银行首席经济学家连平表示,出现这种情况的主要原因是,在季末 MPA 严格考核下,银行适度收缩投放规模。地方债务置换在 3 月启动,可能也是拉低信贷的一个因素。不过,企业新增中长期贷款持续较多。剔除非银行金融机构贷款后,3 月实体经济新增信贷实际是环比小幅上升。

从结构上看,中国民生银行首席研究员温彬表示,3 月末,以按揭贷款为主的住户部门新增中长期贷款占全部新增贷款的 34.6%,较去年末下降

10.3 个百分点;企业部门新增中长期贷款占全部新增贷款的 63.3%,较去年末提高 30 个百分点。随着制造业经营形势回暖和固定资产投资增速上升,企业部门中长期贷款占比上升,按揭贷款在房地产市场调控升级的背景下增速放缓,占比趋于合理。此外,今年以来,人民币兑美元汇率保持稳定,进口快速回升,外汇需求上升,外币贷款连续 3 个月增加。

房地产信贷方面,3 月末,人民币房地产贷款余额为 28.39 万亿元,同比增长 26.1%,增速比去年末回落 0.9 个百分点;一季度房地产贷款新增 1.7 万亿元,占同期各项贷款增量的 40.4%,比去年占比低 4.5 个百分点。其中,房地产开发贷款余额 7.54 万亿元,同比增长 7.4%,比去年末回落 0.9 个百分点;个人住房贷款余额 19.1 万亿元,同比增长 35.7%,比去年末回落 1.1 个百分点。

阮健弘强调,上述房地产贷款余额与银行表内持有的其他对房地产企业的债权、对房地产企业开具的银行承兑汇票和保函等或有债权,一并构成银行业房地产信用敞口。银行对其他行业的贷款属于相应行业的信用敞口,以房地产为抵押品的非房地产贷款,不构成所谓的银行对房地产的“间接信用敞口”。截至一季度末,银行业房地产信用敞口约为 29.8 万亿元,占银行业总资产的 12.7%。

住户部门融资需求更为理性。浙商银行经济分析师杨跃表示,以个人住房按揭为代表的住户中长期贷款一季度增加 1.46 万亿元,占整个住户部门贷款近 80%。但从单月看,2、3 月份中长期贷款新增规模变化相对平稳,目前房地产市场在政策指引下正逐渐恢复理性,预计一线城市按揭贷款需求会在合理区间内趋于稳定。(下转 A02 版)

数据来源/中国人民银行网站 制图/韩景丰



“为第三方基金销售平台引流”起争议

智能投顾有待监管规范

□本报记者 吴娟娟

近日一篇涉及智能投顾机构涉嫌违规销售基金的文章引发业界广泛关注。业内人士表示,文章揭示了智能投顾行业存在的问题,这一行业亟待监管予以规范。

引流是焦点问题

北京某智能投顾机构市场部相关负责人表示,智能投顾行业存在的关键性问题是“为第三方基金销售平台引流”是否应界定为销售行为。

2013 年修订的《证券投资基金销售管理办法》明确,基金销售包括基金销售机构宣传推介基

金、发售基金份额,办理基金份额申购、赎回等活动。

业内人士表示,《办法》将“宣传推介基金”归入基金销售行为,而智能投顾机构向投资者提供投资组合方案并将投资者引流至基金销售平台算不算“宣传推介”?

某大型基金公司销售部门负责人表示,智能投顾机构的引流可归入销售行为,因为它与门户网站的引流有本质区别。门户网站的引流只是提供一个链接,本身不参与基金介绍材料的制作。在投资者适当性管理趋严的情况下,对引流行为的管理有其必要性。

对此,某第三方销售平台认

为,外部机构向持有牌照的基金销售机构引流由来已久,如果这属于销售行为,只有持有基金销售牌照的机构才有权开展,则基金销售行业将面临大调整。

济安信基金评价中心主任王群航认为,问题不仅在于智能投顾机构的引流算不算销售,还在于第三方销售平台可不可以找外部机构做引流,第三方销售的权限有必要厘清。

智能投顾行业鱼龙混杂

智能投顾行业目前鱼龙混杂,亟须加强监管予以规范。一些机构打着智能投顾的旗号违规销售基金。同时,智能投顾是否真的“智

能”,投资者无从知晓。智能投顾机构接入的销售机构的资质等信息披露不充分,投资者对资金流向不甚明了。业内人士表示,这些问题限制了智能投顾行业的发展。

目前智能投顾业务可分为两类。一类是银行、基金公司等机构,它们将智能投顾作为销售的一个环节,亦称卖方投顾。另一类是买方投顾,大多由新兴的金融科技子公司从事。它们不直接销售基金,而是为投资者提供适合其风险承受能力的投资组合方案。在这些金融科技子公司中,相当一部分既没有证券投资咨询业务牌照,也没有基金销售牌照。

去年 8 月,证监会新闻发言人

表示,未经证监会注册,擅自从事公募证券投资基金销售业务的,证监会将依法对相关机构和人员进行处罚。一旦发现互联网平台未经注册、以智能投顾等名义擅自开展公募证券投资基金销售活动的,将依法予以查处。

某智能投顾公司市场负责人对中国证券报记者表示,在监管尚不明确的情况下,针对个人开展智能投顾业务风险很大,目前其所在公司主要发展针对机构的业务。一是开发服务于券商投顾人员的网页版产品,券商从业人员可以从其提供的系统中筛选投资组合并推荐给客户;二是为各大机构的基金产品提供投顾服务。

02 财经要闻

10 家企业获 IPO 批文

证监会 14 日按法定程序核准 10 家企业的首发申请。其中,上交所主板 6 家,深交所中小板 1 家,深交所创业板 3 家。10 家企业筹资总额不超过 51 亿元。

02 财经要闻

上交所严打多账户 多点联动类异常交易行为

近期,上交所对区域特征明显的多账户多点联动类异常交易行为,持续加大一线监管力度。针对投资者陈某多次利用资金优势拉升“清源股份”盘中价格和收盘价格的异常交易行为,上交所 14 日对其做出限制账户交易 3 个月的纪律处分决定。

03 公司纵横

猪价高位 肉制品加工企业承压

猪价高企,生猪养殖企业获得高额盈利,屠宰及肉制品加工企业则成本承压,业绩颇感压力。去年养猪龙头温氏股份净利润达 117.72 亿元,肉制品加工企业雨润食品亏损 23.42 亿港元,双汇发展则依靠进口廉价肉源保住了利润小幅增长。

04 市场扫描

市场箱体震荡 雄安仍是主题龙头

沪深股市本周剧烈震荡,量能显著放大,短线调整压力骤增。雄安主题出现分化,粤港澳自贸区接力,这是否意味着短线热点出现切换,雄安之外谁领风骚?

05 投资理财

黑色系下台阶: 雄安概念炒作下的理性之光

近期雄安新区的建设利好提振股票、期货市场相关标的。业内人士预计,新区建设将加速保定、张家口、廊坊一带钢铁产能退出,规模预计在 1155 万吨,同时未来几年有望拉动 1000—2000 万吨需求。不过,黑色系期货品种上周大幅上涨后回调,本周继续回落,从雄安概念炒作回归到基本面。

06 海外视野

“阅后即焚”遭遇上市即抛

“阅后即焚”(snapchat)是一家照片和视频分享的社交网站,通过设置时间,能让分享的照片几秒钟或者几分钟后即被删除。这家成立不到六年的公司上个月在纽交所正式上市,被称为自从阿里巴巴上市以来科技领域最重要的一次 IPO。不过,从该公司股价一个多月的市场表现看,巅峰过早地出现在上市的第一天。“上市即抛”看上去才像是投资“阅后即焚”最正确的方式。