



## 定增解禁潮不容小觑 A股震荡市承压

5月A股解禁市值约为1708亿元,处于相对低谷。不过,5月有61家上市公司的解禁股为定向增发机构配售股份,合计84.36亿股,其市值占5月解禁总市值的73.16%。分析人士认为,部分无业绩支撑的解禁定增股恐面临减持压力。

A03



## 养老金投资有望增500亿 收益差考验配置功力

中部地区某省有望将500亿元基本养老保险基金委托全国社保基金理事会投资运营。在目前7个省区市已委托运营的基础上,养老金委托投资合同总金额将增至4000亿元以上。

A05

# 证监会:把防控金融风险放到更重要位置

全面梳理资本市场各项风险点 自觉维护和依靠金融监管协调机制

□本报记者 徐昭

证监会5月3日消息,4月25日,中央政治局召开会议,分析研究当前经济形势和经济工作,并就维护国家金融安全进行第四十次集体学习,习近平总书记发表了重要讲话。证监会党委立即组织学习,5月2日上午又召开专题会议,深入学习习近平总书记重要讲话精神,并结合资本市场和证监会系统实际,研究部署贯彻落实工作。

证监会党委认为,今年以来,面对错综复杂的国内外形势,在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下,全党上下同心同德,坚持新发展理念,经济社会发展取

得了来之不易的成绩。一季度经济运行延续了去年下半年以来稳中有进、稳中向好的势头,实现良好开局,增长和效益回升,供给侧结构性改革稳步推进,市场预期改善。资本市场稳健发展的宏观环境更加有利,投资者信心更加坚定。习近平总书记在中央政治局集体学习上的重要讲话科学总结了金融与经济的关系,“金融活经济活,金融稳经济稳”,全面分析了当前金融形势,对维护金融安全,防范和化解金融风险作出了全面部署,提出了新形势下维护金融安全的6项重点任务,为进一步提升金融监管水平、提高金融工作能力、防范金融风险指明了方向。

证监会党委深刻认识到,今年我们党

和国家大事多、要事多,迎接党的十九大胜利召开是头等大事。做好今年的工作,就要深入贯彻落实习近平总书记重要讲话精神,提高政治站位,牢固树立“四个意识”,坚决维护以习近平同志为核心的党中央权威,提高执行党中央国务院关于经济金融工作方针政策的能力和水平。当前要结合资本市场实际,准确研判各种风险,不放过一个风险隐患,逐项细化分解,把防控风险与促进资本市场健康发展的各项工作有机结合、做实做细。

证监会党委要求,全系统各级党组织要全面贯彻落实习近平总书记重要讲话精神,按照中央对经济金融形势的判断和决策,将维护资本市场稳定放在维护国家

金融安全和经济安全的大局中来统筹谋划,坚持稳中求进工作总基调,始终保持依法全面从严监管,保护投资者合法权益,着力提高和改进监管能力。牢固树立和贯彻落实新发展理念,围绕深化供给侧结构性改革、推进“三去一降一补”,坚持市场化法治化国际化方向,协调推进资本市场改革稳定发展和监管工作,更好发挥资本市场服务实体经济的功能和作用。要把防控金融风险放到更加重要的位置,全面梳理资本市场各项风险点,自觉维护和依靠金融监管协调机制,牢牢守住不发生系统性风险的底线,牢牢把握资本市场来之不易的发展机遇,以优异成绩迎接党的十九大胜利召开。

# 签约逾7600亿元 市场化债转股全面提速

□本报记者 刘丽靓 陈莹莹

在去杠杆的背景下,市场化债转股正全面提速。中国证券报记者获悉,截至4月19日,市场化债转股签约金额为7672亿元,实际实施金额为592亿元。目前监管部门正进一步细化市场化、法治化债转股相关措施,从而最大程度地支持供给侧改革,实现企业降杠杆。

专家认为,随着股份制商业银行债转股业务子公司的设立和民营企业债转股的提速,粗略估计本轮市场化债转股市场总规模将以万亿元计。下一步应尽快细化政策,在债转股对象、实施机构、优先股、价格折算、资本市场退出等方面都要有明确规定,建议制定债转股条例。

## 两月签约逾3000亿元

今年以来,四大国有商业银行组建

债转股专项资产管理机构,有媒体报道称其中两家已获批。近日,兴业银行成为第一家涉足本轮债转股的股份制银行,与鞍钢集团签署100亿元债转股基金合作协议。

5月2日,建设银行分别与营口市国资委、营口港务集团及沈阳市国资委、沈阳机床集团签署市场化债转股合作框架协议。建行将牵头分别与营口港务集团、沈阳机床集团开展市场化债转股合作,总金额分别为200亿元和100亿元。4月19日,建行与南钢股份签署《关于深化降杠杆暨市场化债转股业务合作的备忘录》。根据南钢集团、复星高科、南钢钢联与建行总行先前签署的总额100亿元的去杠杆业务合作协议,建行与南钢股份增量债转股项目的首期30亿元资金已到位。

今年3月全国两会期间,银监会主席郭树清透露,截至2月上旬,市场化

债转股签约金额4300多亿元,实施金额400多亿元。中国证券报记者获悉,截至4月19日,市场化债转股签约金额为7672亿元,实施金额为592亿元。照此推算,最近两个月的签约金额超过3000亿元。

分析人士指出,在稳健货币政策的背景下,被视作金融支持去杠杆重要举措之一的市场化债转股有望迎来新一波高潮。特别是对部分高负债率的钢铁、煤炭类企业来说,债转股“减负”的效果明显。债转股对国有企业改革、供给侧结构性改革也起到重要支持作用。

国泰君安分析师李少君表示,四大国有商业银行成立债转股专项资产管理机构,拟开展交叉债转股,同时得到山东、云南等地方政府积极响应,今年债转股将仍是热点。此外,在新一轮债转股实施过程中,政府对设立债委会的

模式给予了肯定。截至去年底,全国已成立债委会共12836家,涉及用信金额约14.85万亿元。债委会设立后,银行、企业、地方政府和其他利益相关者通过自主协商、自主谈判,寻求最佳的债务解决方案,不但达到了“共赢”,也可以较好地避免信息不对称所引起的道德风险。预计债委会将成为下一阶段债转股实施的重要形式。

## 部分项目存落地难题

从目前数据来看,债转股实施金额不足签约金额的8%。业内人士表示,受制于法律条款、资本占用、退出机制等方面因素,一些债转股合作项目存在落地难题。

在建行行长王祖继看来,这或是债转股业务推进中的一个必经阶段。他表示,债转股首先要有个方案,方案的执行需要一个过程,(下转A02版)

制图/刘海洋



## 多只分级B两日零成交

# 基金公司严防分级B“蝴蝶效应”

□本报记者 姜沁诗

被称为“限购令”的分级基金新规5月1日实施后,分级B的成交额连续两个交易日较之前大幅下降,多只分级B两日均没有成交。中国证券报记者从基金公司获悉,当前除活跃度有所下降外,分级B暂未发生较大风险。为预防分级B可能引发“蝴蝶效应”,多家基金公司高度重视,已做好相应的流动性准备。分析人士认为,从未来较长一段时间来看,分级基金整体规模下降是必然趋势,未来交易将向质地较优、规模较大的品种集中,但折溢价情况不会有显著变化。

## 散户开通权限占比低

分级基金新规实施后,除市场活跃度大幅下降外,基金净值未出现较大波动。据Wind数据统计,5月2日,全市场144只分级B总成交额为9.35亿元,比前一个交

易日减少近50%。5月3日,总成交额为8.46亿元,较前一日继续减少。多只分级B连续两天无成交。

市场活跃度下降是由于持有分级基金的投资者在新规实施前开通交易权限的踊跃度不高。多家基金公司人士透露,去证券公司完成面签以开通分级基金交易权限的散户占比很低,部分原因是一些散户的投资热情不高,部分原因是投资者对新规不了解。

根据新规,从5月1日起,投资者开通分级基金B份额买入和基础份额分拆的权限须满足以下条件:前20个交易日日均证券类资产合计不低于30万元,且投资者需要到开户的证券营业部签署《分级基金投资风险揭示书》。对于未开通权限的投资者,不能进行分级基金子份额买入和基础份额分拆操作;已持有分级基金子份额但未开通分级基金相关权限的投资者,可以自主选择继续持有或卖出。

作为一种结构型产品,当股市上涨时,分级基金B份额有望获得更高回报;当股市下跌时尤其是短期跌幅较大时,由于杠杆作用,分级基金B份额的净值下跌幅度往往大于其跟踪的指数。一些风险承受能力较高的散户投资者更青睐分级B。

截至去年底,132只分级基金稳健份额即A份额总规模为714.87亿份,其中机构投资者持有份额占比92.65%,个人投资者仅持有52亿份。截至去年底,分级基金B份额总规模为715.73亿份,其中机构投资者仅持有110亿份,个人投资者持有份额占比高达85%。中国证券报记者从多家基金公司获悉,目前分级基金的持有人结构仍保持这样的特点:A份额以机构投资者为主,B份额以散户为主。一些大户持有单只分级B的比例超过了基金净值的20%。

## 基金公司严防风险

一些基金公司对后市流动性存在



广东香山衡器集团股份有限公司  
 首次公开发行A股今日网上申购

股票简称: 香山股份 股票代码: 002870

申购价格: 20.44元/股

网上单一证券账户申购上限: 11,000股

网上申购时间: 2017年5月4日(9:15-11:30, 13:00-15:00)

保荐机构/主承销商: 中信证券股份有限公司

《发行公告》、《招股风险特别公告》详见5月3日《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》、《证券日报》



贵阳新天药业股份有限公司  
 首次公开发行不超过1,722万股A股

股票简称: 新天药业 股票代码: 002873

发行方式: 采用网上按市价申购向公众投资者直接定价发行

网上路演日期: 2017年5月5日

网上申购日期: 2017年5月8日

网上发行缴款日期: 2017年5月10日

保荐机构(主承销商): 中信证券股份有限公司

《网上路演公告》、《招股说明书》详见5月3日《中国证券报》、《证券时报》、《上海证券报》、《证券日报》

## A04 海外财经

## 资金持续流入 新兴市场仍是投资热门

近期全球资金面出现轮动的先兆迹象。多家机构监测数据显示,在法国大选第一轮结果揭晓前,部分机构将资金从之前的热点地区欧洲和美国转移至新兴市场。在法国大选结果公布后,之前一直维持高位的美股出现资金外流现象,欧洲市场则出现回暖,新兴市场继续受到追捧。

## A07 公司新闻

## 环保行业一季度迎来开门红

随着PPP订单加速落地以及严格的环保督查启动,环保行业2017年一季度迎来开门红。数据显示,9家公司一季度净利润翻倍,水处理板块净利润同比增长196.08%,业绩增幅超预期;固废处理处置板块景气上行,大气板块公司则分化严重。

## A08 公司新闻

## 纺织企业加快布局“一带一路”市场

在“一带一路”倡议加快推进的背景下,纺织服装企业通过设厂、投资、收购等方式,布局沿线国家和地区市场,寻求产业链条在全球范围内的有效整合。部分纺织服装企业由此实现业绩增长。

## A10 货币/债券

## 流动性控量+回购开盘价异动 两手抓? 监管趋严 货币亦难松!

业内人士指出,在金融去杠杆大背景下,监管方向是一致的,一只手硬,另一只手未必就会松。为避免加杠杆死灰复燃,央行大概率将保持一定的流动性倒逼压力。同时,二季度流动性波动风险不容忽视。从“防风险”大局出发,预计央行会继续管控流动性波动,避免极端情况发生,当前货币政策放松无望,但紧亦有度。

## A11 衍生品/期货

## 成交腰斩 期市缘何丧失“吸金大法”

不仅是去年涨势凶猛的焦煤钢期货走势转弱,今年一季度表现较好的有色金属、化工品、油脂等品种近期也出现较大幅度下跌。分析人士认为,行情变化逆转了去年火热行情引发资金流入期市的势头。资金变动之际,谁在逃走,谁在坚持?

|                                                                                                                                                         |                                                                                                                                                                         |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 国内统一刊号:CN11-0207<br>邮发代号:1-175 国外代号:D1228<br>各地邮局均可订阅<br>北京 上海 广州 武汉 海口 成都<br>沈阳 西安 南京 长春 福州 长沙<br>重庆 深圳 济南 杭州 郑州 昆明<br>合肥 乌鲁木齐 南昌 石家庄 哈尔滨<br>太原 无锡同时印刷 | 地址:北京市宣武门西大街甲 97 号<br>邮编:100031 电子邮件:zzb@zzb.com.cn<br>发行部电话:63070324<br>传真:63070321<br>本报监督电话:63072288<br>专用邮箱:ycjg@xinhua.cn<br>责任编辑:李若愚 版式总监:毕莉雅<br>图片编辑:刘海洋 美 编:马晓军 |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|