



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](http://www.cs.com.cn)

## 新三板PE“应考”各显神通 私募期盼实施细则

新三板挂牌私募股权投资机构的“5·27”大限将至。为了满足《关于金融类企业挂牌融资有关事项的通知》中八条新增规定,私募股权投资机构各显神通,采取了如扩大管理费收入、剥离其他类金融资产等应对措施。

A06

## 白马倾轧中小创 期指套利空间打开 IH和IC演绎冰与火之歌

近期,A股现货市场创业板与上证指数表现一下一上,“二八分化”升级为“一九分化”。几乎同时,期指也默契地“分了手”。5月8日以来,IH主力1706合约累计上涨7.5%,而IC主力1706合约则下跌3.4%。

A13

# 方星海:继续推进股指期权上市准备

## 积极研究金融期货引入境外投资者方案

□本报记者 徐昭

中国证监会副主席方星海25日在第十四届上海衍生品市场论坛上致辞时表示,目前证监会正加快推进原油期货上市工作,棉纱、纸浆上市已在积极准备当中,生猪、苹果、红枣等服务“三农”和具有鲜明区域特色的新品种上市也在研究推进。在豆粕、白糖期权平稳运行的前提下,证监会将逐步扩大商品期权品种,继续推进股指期权上市准备。在金融市场加快开放的背景下,证监会也在积极研究金融期货引入境外投资者的方案。

近年来,我国期货市场改革发展取得了新的成绩。一是品种系列与衍生工具不断丰富,二是市场规模稳步增长、运行质量逐步提高,三是涵盖期货与期权、场内与场外、境内与境外的衍生品市场体系已初步构建。

方星海表示,总体上看,我国期货市场发展势头良好,市场功能不断提升,但也要清醒地看到,期货市场的运行质量,较之实体经济风险管理的需求还有许多不足。从服务实体经济的角度看,期货市场的不足之处主要表现在以下几个方面:一是产业参与不够充分,市场功能有待提升;二是多数品种存在近月合约不活跃、活跃合约不连续的问题;三是市场价格波动率较大,部分品种流动性较差,价格多次出现短时大幅波动。

我国期货市场发展时间尚短,完善市

场机制也非一日之功,但在难得的时代机遇面前,必须有强烈的使命感和紧迫感,加快业务创新,不断优化市场功能,服务好实体经济发展,为供给侧结构性改革提供有力支持。为此,需要在业务和产品创新上做好以下几个方面的工作。

一是加快市场培育,充分发挥龙头企业与专业机构的纽带作用,促进期现货币场更好衔接。我国期货市场基础还较薄弱。许多现货市场发育不够,这仍是制约期货市场发展的一个客观事实。大量有风险管理需求的上下游企业还没有参与期货市场。这既有期货市场培育不够充分的原因,也有这些企业缺乏资金和风险管理能力的原因。如何令这些企业实现人不进场而风险管理需求进场,就需要我们积极推动市场模式的创新,鼓励龙头企业和专业机构为上下游企业提供精细化、个性化的风险管理服务,并将其由汇聚的市场风险通过期货交易进行有效对冲。

以农产品为例,稳步推进“保险+期货”试点,有效地促进了现货生产和交易水平的提高。从农户角度而言,由于有了价格保险,种植积极性有了很大提高,从而稳定了种植面积,促进了农户增产增收。从保险公司角度而言,由于其与期货公司风险管理子公司签订了场外期权协议,实现了价格风险的转移,也乐意积极为农户承保。对期货公司风险管理子公司而言,可以通过参与期货交易对冲价格风险,充分发挥自身的风险管理优势而实现

## 上海原油期货料今年上市

A03

具,对维护我国金融市场平稳运行发挥了重要作用。但目前国债期货参与者主要是证券公司与基金公司,商业银行作为国债市场的主体尚未参与,国债期货价格的权威性还不够强,市场流动性也不够深,还不能全面反映市场供求关系。从国际市场看,商业银行是国债期货市场最重要的参与者,我们正积极与有关部门研究推进商业银行参与国债期货,以满足商业银行风险管理的需要,保障我国金融市场安全平稳发展。

随着我国改革开放不断深化,我国金融市场对外开放的程度在迅速加大。期货市场最应具有市场化、全球化特征,理应在改革开放中发挥更为突出的作用。证监会已经确定原油、铁矿石作为特定品种试点引入境外投资者,目前正在与相关部门一起积极研究完善有关税收政策,以实现境外投资者参与境内交易、交割税收政策的明确定化、常态化。在金融市场加快开放的背景下,证监会也在积极研究金融期货引入境外投资者的方案,为我国经济和金融市场对外开放提供良好的管理风险的场所。市场参与者的进一步优化将有助于波动率的下降。(下转A02版)

### 延伸阅读

# 多家公司股权质押“补仓”

## 券商料风险整体可控

□本报记者 徐昭

“最近我们公司几乎每天都有客户质的股票价格触及预警线,但强行平仓的案例非常少见。”一家券商资管人士表示。近期部分股票价格出现较大幅度的下跌,引发部分股权质押触及预警线。5月25日,高伟达、诺力股份等上市公司发布补充质押公告披露,控股股东对前次股票质押进行补充质押。此前已有多家公司发布此类公告。券商资管人士表示,股权质押风险整体可控。总的来说,目前股权质押仍是券商青睐的风险较低的业务。不过,对于一些大股东高比例质押的行为应持谨慎态度。

### 质押总规模逾5万亿元

国金证券研究报告显示,截至5月12日,根据中国证券登记结算公司披露的数据,A股股权质押市值为5.4万亿元,占A股总市值的10.7%。其中,流通股质押规模为3.25万亿元,限售股质押规模为2.17万亿元。从板块分布来看,主板2.76万亿元,

中小板1.80万亿元,创业板0.86万亿元。

整体来看,上市公司股权平均质押比例(质押股权数占A股总股本比重)为14.05%,其中,质押比例在0~10%的公司最多,达1653家,占比52%。

从沪深两市股票质押式回购的数据来看,目前股权质押的平均质押率在40%左右。截至5月12日,平均质押率为42.7%。其中流通股质押率为45.1%,限售股质押率为40.3%。

国金证券首席策略分析师李立峰表示,股权质押的受质方主要有证券公司、银行、信托和一般公司等机构。其中证券公司接受质押的规模最大。从股权质押日市值看,50%以上以证券公司作为受质方。就受质总规模而言,证券公司为2.72万亿元,银行为0.99万亿元,一般公司为0.91万亿元,信托公司为0.66万亿元。

在股权质押中,出质方与受质方协议约定,出质方以其所持有的股份作为质押物向受质方融入资金。当出质方到期不能履行债务时,受质方可以依照约定就股份

折价受偿,或将该股份出售而就其所得价金优先受偿。作为常规的融资手段,股权质押经常被上市公司大股东使用,以换取质押股份市值30%至50%的融资。

### 风险整体可控

某大型券商资管人士对中国证券报记者表示,今年个股“闪崩”情况较多。春节以来,他所在券商的相关团队几乎每天都在向客户发通知函,处理股权质押的股票价格跌破预警线、平仓线等预警事务。不过,对于券商来说,股权质押风险仍然整体可控。券商对质押的股票设有质押率、预警线、平仓线等,严格把控风险。

在A股近期的调整过程中,部分股票调整幅度较大,有市场观点担忧股权质押触及平仓线的情况增多,强行平仓可能引发连锁反应。该资管人士表示,质押了股权的上市公司大股东往往会选择追加质押物、股票停牌等措施来避免强行平仓。在实际操作过程中,股权质押被强行平仓的案例非常少见。

### 慎对高比例质押

Wind统计资讯显示,2016年以来,沪深两市上市公司中,第一大股东将全部所持股权进行质押的公司有61家。有89家公司的第一大股东将所持股权的95%以上进行质押。

某大型券商资管人士表示,需谨慎看待大股东高比例质押的行为。如果股价大幅下跌,跌破预警线甚至平仓线,则这些股东缺乏可以追加质押的股权,如果不能及时补足质押物或结束质押合同,就会面临违约处置的问题。

该人士表示,对于第一大股东来说,股票全仓质押融资这种方式不大明智,虽然其一次性融资较多,但失去了未来应对风险的工具。对于券商来说,如果出质方本身信用状况较好、还款能力强,如其他金融机构可以向其提供信用贷款,则这种客户的风险不大。但如果出质方的还款能力较弱,需要依托股票滚动质押、减持来解决问题,则这种客户的风小。

## 首届中国股权投资基金牛奖评选启动

□本报实习记者 刘宗根 记者 刘夏村

伴随着中国经济转型步伐加快,股权投资驶入发展快车道,基金募资和投资金额屡创新高,有力推动了经济转型和创新发展。在此背景下,中国证券报5月26日启动首届“中国股权投资基金牛奖”评选,致力于在股权投资领域建立科学完善、权威的评价体系和交流平台。

截至4月底,中国股权及创投基金管理规模达5.6万亿元,并且继续保持高速增长的态势,其影响力及对实体经济的推动作用日益提升。

“中国股权投资基金牛奖”评选延续“中国基金业金牛奖”、“中国私募基金牛奖”评选一贯秉持的“公正、公平、公开、公信力”原则,旨在推动“大众创业、万众创新”,促进金融机构对实体经济的支持,建立完善的创业投资、私募股权投资机构和管理人的科学评价体系和交流平台,展示创业投资、私募股权投资基金行业的优秀投资机构、投资人,推广他们的先进理念和成功经验,扩大行业的社会影响力与认知度,促进行业的健康、可持续发展。

本届评选活动的评选对象为私募股权投资、创业投资、券商直投等类型资产管理机构以及相应的管理人,同时关注上述各类投资机构的经典投资案例。(下转A02版,评选方案、参评须知及提名名单见A04版)

### A04 海外财经

## 经济基本面稳健 新兴市场下半年仍将强力“吸金”

今年以来,新兴市场股市表现明显好于全球股市整体水平。分析人士指出,新兴市场因整体较为可观的盈利与经济增长,加上稳健的消费趋势,有望继续受到投资者青睐,延续强力“吸金”的势头。

### A10 公司新闻

## 神雾集团身陷争议 神雾环保称关联交易量并不大

5月25日,神雾集团旗下神雾节能、神雾环保两家公司股价低开低走,开盘没多久便纷纷跌停,或与某自媒体发文质疑有关。神雾环保表示,不否认存在关联交易,但关联交易量并不大。

### A12 货币/债券

## 中低等级债羸弱 利差重估在路上

本周以来,利率债市场明显企稳,信用债市场仍延续弱势,尤其是中低评级中长期品种继续调整,信用利差主动扩大。分析人士指出,在金融去杠杆的过程中,长端利率债由于流动性好、利率风险大最先被减持,随后是流动性较差的信用债被减持,中低等级债收益率更是加速上行。

 <b>手机APP加油站服务</b> <b>储油赚钱,随时兑现!</b> 线上储油锁定油价,线下全国加油消费	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 电子邮箱:zzb@zcb.com.cn 行政部电话: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
---	--	--



## 第一届中国股权投资基金牛奖评选启动

# 股权投资进入黄金时代 大浪淘沙 谁是真正英雄

指导: CFM 中国财富传媒集团

主办: 中国证券报

协办: 北京大学金融与产业发展中心 中国社科院金融法律与金融监管基地

承办: 中证金牛

详细内容请见A04版  
参评机构报名可登录中国股权投资  
金牛奖官网相关页面  
<http://pevc.jnlc.com>