



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



中证公告快速
App

中國證券報

CHINA SECURITIES JOURNAL



A 疊 / 理財 24 版
B 疊 / 信息披露 120 版
本期 144 版 總第 7039 期
2017 年 10 月 21 日 星期六



中国证券报微博
<http://t.qq.com/zgzbqs>



金牛理财网微信号
jinniulicai

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

人民币 不具备大幅贬值基础



近期人民币汇率市场化特征愈发明显。专家认为,从全球范围看,中国经济增长速度属于最快的国家之一,人民币没有持续大幅贬值基础。人民币汇率将趋向于基本稳定下双向波动、弹性增大的状态。

A04

秋季切换在望 逮住龙头抓紧上车



近期,市场调整频率和速率明显加剧,资金观望情绪浓厚。盘面上,题材热点切换加速,行业板块轮动分化。最新发布的9月经济数据和陆续披露的上市公司三季报,对接下来市场运行会有怎样的影响?

证监会：严打上市公司并购重组内幕交易 对恒康医疗内幕交易案作出行政处罚

□本报记者 徐昭

证监会网站20日消息,近日,证监会依法对1宗内幕交易案作出行政处罚。证监会强调,上市公司并购重组过程是内幕交易的高发领域,有的甚至隐藏着市场操纵行为,相关主体在利益驱使下突破法律底线,攫取非法利益,侵害中小投资者合法权益,证监会对此类行为将始终予以重点监控和严厉打击,决不让任何一个以身试法者有机可乘、有利可图。

在此次处罚的内幕交易案中,恒康医疗集团股份有限公司为实现由制药向医疗服务的战略转型,相继收购四川省红十字肿瘤

医院肿瘤诊疗中心、资阳健顺王体检医院有限公司、德阳美好明天医院有限公司和蓬溪县健顺王中医(骨科)医院有限责任公司等一系列医院的事项,构成了《证券法》第67条第2款第(2)项规定的“公司的重大投资行为和重大的购置财产的决定”的重大事件,该信息公开前属于《证券法》第75条第2款第(1)项规定的内幕信息。

刘岳均为红十字医院实际控制人,且为恒康医疗收购资阳医院等三家医院的介绍人,知悉恒康医疗收购医院事宜,是内幕信息知情人。在内幕信息敏感期内,刘岳均利用“李某”等7个证券账户累计买入“恒康医疗”7620044股,获利约3394.7万元。王某

忠为资阳医院、德阳医院及蓬溪医院的股东、法定代表人,知悉恒康医疗收购医院事宜,是内幕信息知情人。王国祥作为王某忠亲妹妹,两人关系密切,且存在密切的资金往来。在内幕信息敏感期内,王国祥控制“唐某国”证券账户累计买入“恒康医疗”106.47万股,获利约141.3万元。王某忠曾就出售医院的事项征求四川健顺王投资管理有限公司(该公司为德阳医院、资阳医院的法人股东)股东薛兵元的意见。薛兵元为内幕信息知情人,在内幕信息敏感期内,薛兵元利用其本人证券账户累计买入“恒康医疗”9.53万股,获利约5.1万元。刘岳均、王国祥、薛兵元的上述行为违反了《证券法》第

73条、第76条规定,依据《证券法》第202条规定,证监会决定没收刘岳均违法所得约3394.7万元,并处以约10184.3万元罚款;没收王国祥违法所得约141.3万元,并处以约424.1万元罚款;没收薛兵元违法所得约5.1万元,并处以约15.4万元罚款。

证监会表示,上述案件是在查办蝶彩资产、谢风华、阙文彬操纵“恒康医疗”案过程中发现的“案中案”,刘岳均既是上市公司并购重组对手方的实际控制人,又是“市场中间人”,王国祥、薛兵元是内幕信息知情人的密切关系人或利益关联人,他们从事内幕交易的行为严重破坏市场秩序,损害中小投资者合法权益,证监会依法对其予以严惩。

股票质押融资意见稿出台一个半月

场外业务初露“红火苗头”

□本报记者 高改芳

股票质押融资新规征求意见稿颁布已有一个半月,券商股票质押的门槛提高,信托公司由此嗅到商机,上市公司大股东通过信托公司进行质押融资的规模有所提高。此外,上市公司大股东还可通过第三方机构进行股权质押融资。上述两种方式均为场外股票质押。

增长点

“质押新规出台后,我们内部探讨过有何途径拓展信托业务,结论是股票质押融资和信用贷款可能是今后的业务重点。”某信托公司投研部负责人陈绫(化名)告诉中国证券报记者。

陈绫透露,这次股票质押新规征求意见稿由交易所下发。从股票质押类型来

看,主要影响的是券商作为质押方的场内质押业务。而场外业务可以直接向银行或者信托融资,所以不受征求意见稿影响。只要质押股票的基本面良好、股价波动不大、融资人的偿还能力足够强,信托公司就可以做。

除股票质押融资业务之外,信用贷款也是信托公司重点考虑的业务增长点。

“对于质押融资的监管日趋严格,出于股票流动性考虑,必然在股票质押方面更加谨慎,例如采取降低质押率等措施。”陈绫说,与股票质押大约6%左右的利率相比,信用贷款的利率要高出两三倍。尽管如此,在无法以股票质押方式获得资金的情况下,企业的融资需求必然会被挤压到信用贷款市场。

正如他所料,业务机会已经显现。

9月8日,上交所、深交所联合中登公

司发布股票质押融资新规征求意见稿,该文件出台前后,上市公司通过信托公司进行股票质押融资的变化相当明显。据东方财富网Choice数据统计,9月共有59家上市公司向信托公司进行了86笔股票质押融资,质押总市值约513亿元。而8月,有62家上市公司向信托公司质押股票融资78笔,质押总市值约384亿元。

新隐忧

但在另一家信托公司的投资总监老梁看来,要想在股票质押融资业务上有所斩获并非易事。

“我们不能像证券公司那样,通过银行间市场拆入低成本资金。”老梁认为,这是信托公司大规模开展股票质押融资业务的最大障碍。按照监管规定,信托公司只能在银行间市场拆入7天的短期资金,

总额不能超过信托公司资本金的20%。

当然,在实际业务中,仍会有一定的操作空间。

“如果企业需要融资,信托公司肯定不是首选。借不到钱,才不得不来找我们。”针对老梁的看法,陈绫回应。

陈绫称,在实际操作中,相对来看,找信托公司融资的上市公司风险相对高一些。“合规部门的意见是,只看质押股票的基本面、股价波动幅度、融资人偿还能力三大因素。不过,业务部门业绩压力大,肯定要把完成业绩指标放到首位。”陈绫说。

Wind数据显示,对上市公司“抵押借贷”类公告进行统计,截至9月21日,今年A股市场上市公司及其子公司与信托公司共发生42起借贷或者拟借贷行为。其中已经签署贷款合同的信贷行为为32起,贷款总额达到130亿元。(下转A02版)

制图/韩景丰



完善多层次资本市场体系 提升服务实体经济能力

□本报记者 徐昭

金融体制是社会主义市场经济体制的重要组成部分。改革开放以来,我国社会主义市场经济体制逐步建立健全,适应市场经济要求的金融体制基本建立,金融宏观调控和金融监管体制不断完善。当前,深化金融体制改革,增强金融服务实体经济能力,提高直接融资比重,促进多层次资本市场健康发展,已经成为金融领域发展的重要目标和具体方向。

专家认为,多层次资本市场是经济要素市场化配置的重要平台。下一步,要加快完善多层次资本市场体系和基础性制度,加快优化资本市场生态,提高上市公司质量,完善退市制度,进一步疏通和规范资金进入资本市场的渠道,不断提升资本市场服务实体经济的能力,推动经济结构加快转型升级。

加快多层次资本市场体系建设

业内人士表示,资本市场的建设与发展,带动了中国经济和社会其他领域的变革和发展,为国民经济和社会发展起到了重要的支持作用,资本市场已成为社会主义市场经济的重要组成部分。

经济的重要组成部分。

上海证券交易所相关负责人此前对中国证券报记者表示,我国已初步形成由主板、中小板、创业板、新三板、区域性股权市场组成的多层次市场体系,交易制度逐步完善,产品品种不断丰富,居民、企业投资渠道大幅拓宽,资本市场服务实体经济、防控金融风险、深化金融改革能力得到有效提升。

证监会副主席姜洋9月在2017北京CBD国际金融圆桌会上表示,近年来,证监会紧紧围绕服务实体经济这一根本宗旨,把大力发展直接融资放在经济金融全局来谋划和推进,加快多层次资本市场体系建设,完善市场基础性功能,有力地促进了经济转型升级、结构调整和效率提升。

一是稳步发展股权融资,加速资本形成。实现新股发行常态化,优化创业板发行条件,完善上市公司再融资制度,鼓励企业发行优先股,改善融资结构。去年初至今年7月底,累计实现各类股权融资约3.6万亿元。

二是拓展资本市场服务中小微企业的覆盖面,支持创新创业。

三是积极发挥资本市场在并购重组中

的主渠道作用,促进存量资源调整。在严格重组上市标准的同时,简化审批程序,支持去产能、调结构和国企改革。去年初至今年7月底,全市场并购重组交易额达3.38万亿元,基于产业整合的并购重组超过70%。

四是推动交易所债券市场数量质量协调发展,丰富直接融资工具。去年以来,交易所债券市场融资额超过5.4万亿元。今年前7个月,股债结合产品(包括可转债和可交换债)发行759亿元,同比增长194%。资产证券化发展迅速,今年前7个月累计融资4108亿元,在促进企业存量资产盘活中的作用日渐凸显。

南开大学金融发展研究院负责人田利辉认为,多层次资本市场体系的基本形成是我国不断深化金融改革的结果,也是我国金融广度和深度的体现,这一市场体系能有效服务多层次金融需要,增强金融的可得性。

有效提升服务实体经济能力

业内人士表示,我国股票、债券市场发行体制不断完善,直接融资比重有效提高。新股发行体制改革持续推进,新股发行定价机制

得到改进,新股配售方式进一步优化,新股审核效率大幅提高。社会融资渠道得到进一步拓展,直接融资工具不断丰富。债券市场改革继续深化,发行审核程序明显简化,民间储蓄转化为社会投资的渠道不断拓宽。

交通银行首席经济学家连平撰文指出,经济体要有效地去杠杆,直接融资发展就必须放在重要位置。我国融资结构中的不足主要是股票融资占比偏低。2011年至2012年,非金融企业股权融资在社会融资规模中的占比没有超过2%;至2016年,该比重有了明显提升,达到约7%,但总体上看比重依然偏低,未来需要重点加以发展。形成融资功能完备的多层次资本市场体系,应是直接融资发展的目标。

连平表示,其他融资方式应比较审慎地发展。未来应从总体上有个规划,给出融资结构转型的目标,明确各类融资方式所占比重,并以此为目标进行持续管理,避免某些融资方式无序发展。未来仍应鼓励和支持金融创新,但金融创新目标需要摆正,不应是金融业的自娱自乐,而是更好地服务实体经济。(下转A02版)

02 财经要闻

证监会核准9家企业IPO

20日,证监会按法定程序核准了9家企业的首发申请,筹资总额不超过40亿元。其中,上交所主板5家:江苏苏博特新材料股份有限公司、珀莱雅化妆品股份有限公司等;深交所中小板1家:陕西盘龙药业集团股份有限公司。深交所创业板3家:广东海川智能机器股份有限公司、江苏怡达化学股份有限公司等。

02 财经要闻

央行： 房地产贷款增速继续回落

中国人民银行20日发布的三季度金融机构贷款投向统计报告显示,9月末,金融机构人民币各项贷款余额117.8万亿元,同比增长13.1%,增速比上季末高0.2个百分点;1-9月增加11.2万亿元,同比多增9980亿元。

03 公司纵横

99家公司发起 逾7亿元股份回购

今年下半年,随着股市回暖,A股掀起大规模的股份回购潮。Choice数据显示,7月以来,沪深两市99家上市公司发布107份股份回购预案,回购金额上限为7.48亿元,较去年同期的5.45亿元同比增长37%。

05 投资理财

“铜博士”归来 牛途是否可期

在全球经济复苏背景下,近期铜价出现震荡反弹。今年以来,沪铜期货主力累计涨幅超15%,铜业股年中开始进入反弹通道,但表现逊于其他周期股。本轮铜价反弹逻辑何在?铜价反弹能否提振A股相关标的股价?本报记者特邀请中大型期货副总经理、首席经济学家景川及宏源期货有色研究员张小凯对上述问题进行探讨。

06 海外视野

大卫·洛马斯： 险企寻求平衡投资风险

贝莱德全球保险资产管理团队主管大卫·洛马斯(David Lomas)日前接受中国证券报记者专访时表示,面对持续不明朗的地缘政治局势、低收益环境、监管限制及更趋激烈的承保竞争等因素,保险业者应对改善利润率的压力正不断上升。越来越多保险业者寄望于通过改善投资组合及表现,提升整体盈利能力。

07 前沿视点

有效防控系统性金融风险 需建立完善六大机制

要充分有效地防控系统性金融风险,需要建立和完善六个机制:建立金融数据和金融信息的精准性统计机制;强化对系统重要性金融机构的流动性监管;强化对金融市场运行态势的监控;强化“去杠杆”;增强实体企业的盈利能力;完善和改革金融监管框架。