



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
xhszzb



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 ● ● 更多理财信息请登录金牛理财网 www.jnlc.com

A叠 / 新闻 48版
B叠 / 信息披露 84版
本期 132版 总第 7120期
2018年1月25日 星期四



中国证券报微博
<http://t.qq.com/zgzbbs>



金牛理财网微信号
jinniulicai

老“套路”马失前蹄 私募觅新风格重整旗鼓

A股生态正在发生嬗变,此前备受资金追捧的重组股、壳股等在市场风格变化之下,已难以再现曾经的“辉煌”。分析人士指出,概念题材炒作难以为继,有业绩支撑的股票获得市场的青睐。

A03

创业板:真成长渐露“升”机

创业板近日表现强势。业内人士表示,随着股价、估值水平达到两年来的“谷底”,部分盈利水平持续改善的真成长股显露出勃勃“升”机,开始吸引投资者的注意。

A10

期货市场法律体系建设亟待加强

期货法需尽快推出 刑事立案追诉标准待完善

□本报记者 徐昭

中国证券报记者从证监会获悉,两起期货市场典型操纵类案件近日终审判决,司法机关完全采纳了证监会在期货市场操纵的事实认定、行为构成、量化指标等领域的执法标准和执法原则,支持了证监会的行政处罚决定。

专家认为,公安机关、司法机关高度重视和尊重证监会的专业意见,支持证监会对期货市场操纵类案件的执法原则,有利于证监会严厉打击此类行为,同时也为推进《期货法》的出台提供了丰富的案例支持。期货市场法律体系建设亟待加强,应当加快推进《期货法》立法进程,为监管机构加强和改进监管提供法律制度层面的保障与支持。

大数据监控识破操纵意图

两起案件中,最引人关注的当属全国首例操纵商品期货合约价格刑事案件——甲醇1501合约逼仓操纵案。该案历经证监会行政调查、处罚,公安机关刑事侦查,法院刑事一审、二审,最终由四川省高级人民法院作出刑事终审裁定,维持一审判决,认定姜为操纵期货市场罪成立,判处姜为有期徒刑2年6个月,并处罚金100万元。

证监会处罚委相关负责人介绍,该案是“2015年证监法网专项执法行动”首批部署查处案件之一,系证监会查处的较典型的期货市场恶意逼仓(多逼空)操纵案,也是证监会给予期货市场违法者终身市场禁入的第一案。该案是行政机关与司法机关密切配合、高效衔接、共同打击资

本市场违法犯罪行为的典型案件。

2014年12月,郑州商品交易所通过大数据监控系统在日常监控中发现,甲醇1501合约交易异常,多个疑似关联账户在原油和甲醇价格持续下跌的市场环境中,集中持仓甲醇1501合约,存在维持或拉高甲醇1501合约价格以期操纵合约价格的意图。

12月底,甲醇1501合约出现连续三个跌停板的单边市极端走势,3个交易日合约价格跌幅高达19.1%。合约价格的大幅下跌导致86个客户穿仓,穿仓金额高达1.77亿元,涉及多家期货公司,引起市场广泛关注。

2015年4月,证监会启动立案调查,依法从严从快查办此案。

经查,2014年11月14日至12月16

日,国内第一大甲醇贸易商成都欣华欣化工材料有限公司(简称欣华欣公司)时任总经理姜为利用欣华欣公司大肆囤积甲醇现货,不断强化其优势地位及对甲醇价格的定价能力和影响力。同时,为使甲醇现货市场价格符合预期,确保多头套保持仓顺利进入交割月份,姜为集中资金约4.2亿元,利用其先后控制的42个期货账户连续交易甲醇1501合约,持续强化其持仓优势,买持仓占比从30.75%升至最高的76.04%,最高持仓多达27517手(其中套保持仓13714手,投机持仓13803手),投机持仓超过交易所规定持仓限额(500手)约26倍,是同期买仓持仓第二名客户持仓额(439手)的62倍,是卖仓持仓第一名客户持仓额(3010手)的9倍,持仓优势显著。(下转A02版)

转ABS、“非非标” 机构谋求非标资产转型

□本报记者 吴娟娟

一系列监管新规发布后,非标资产转型势在必行。业内人士表示,转型道路挑战重重。在统一监管时代,非标资产回归规范化经营的道路并不平坦。

尝试转ABS

目前,转ABS(资产支持证券)被认为是非标“转标”的重要出路,但操作起来不容易。

2013年3月,银监会发文将非标资产定义为:未在沪深交易所以及银行间市场交易的债权性资产。截至2017年12月,商业银行委托贷款余额达13.9万亿元,加上未贴现应收账款和各类资产(受)权益,估计非标资产总体规模有数十万亿元之多。

南方某中型券商资管部门负责人介绍,以委托贷款为例,近日出台的《商业银行委托贷款管理办法》禁止以受托管理的他人资金作为委托方,银行作为受托方放贷。这意味着,委托贷款

到期后,底层项目需另寻出路。

对于这个问题,业内人士建议,项目大股东可委托银行给项目发放贷款;大股东将其债权打包做成ABS发售。大股东资金不属于受托管理的他人资金,从而符合监管要求。也有业内人士指出,如果是银行理财产品等募集型的资金来购买此种ABS,则是否合规需要监管予以明确,因为大资管新规要求资管回归简单化,反对多层嵌套。

目前ABS发展迅速,不少银行以及非标业务占比较高的基金公司子公司都希望尝试转ABS。“现在ABS市场规模增长很快,ABS是探索重点。”南方某股份制银行战略发展部副总经理表示。

监管从严之后,基金公司子公司的业务规模大幅收缩,业务亟待转型。南方某基金公司子公司人士表示,对于包括ABS在内的任何转型都会尝试。

寄望“非非标”

“非非标”是非标资产中较接近标准化产品的类别,具体指在沪深交易所

以及银行间市场之外的交易场所如北京产权交易所、银行间信贷资产流转中心有限公司(银登中心)等挂牌交易的资产。在非标转型中,“非非标”被寄予厚望,但也存在不确定性。

2013年,银监会发文规定银行非标投资不能超过其资产负债表的4%、银行理财规模的35%。为满足这一规定要求,银行将部分非标产品转化成了“非非标”。

北方某大型券商资管人士介绍,银行考核时,“非非标”有时确实被当作标准化产品。银行在投资过程中,2A评级以上的标准化资产按照20%的权重计提风险资本,非标资产按100%计提。尽管“非非标”在计提时还是按非标的权重计提,但它不占非标的投资额度,从而为银行理财投资非标资产让出了额度。这样的操作令人心生遐想:“非非标”可以是非标转型的出路?

某城商行房地产融资相关负责人表示,银登中心交易的“非非标”资产应该可以为非标资产转型提供一种可

能性。

不过,资管新规落地之后,“非非标”的地位存在不确定性。“业内很多人认为,银登中心交易的‘非非标’资产的规范化程度堪比标准化产品,但这些资产严格意义上还是非标资产。”前述南方某股份制银行战略发展部副总经理说。

他表示,应该从大资管的监管精神来区分非标资产和标准化资产。标准化产品应满足两个条件,一是产品信息披露充分且及时,二是产品采取浮动式计价,这意味着产品不能含有任何形式的刚性兑付约定。总之,不应简单地按照交易场所来区分非标资产和标准化资产。

上海博人金融信息服务公司总经理宋光辉表示,挂牌交易这一行为本身不能改变非标资产的本质属性。不合规的非标资产不能因为挂牌交易就合规了,仍要通过穿透底层资产来确定非标资产转“非非标”是否合规。(下转A02版)

制图/刘海洋



从严态势延续

今年以来IPO审核通过率不足四成

□本报记者 徐昭 林婷婷

证监会24日发布的发审委会议审核结果显示,5家企业上会,其中3家企业首发申请被否,1家被暂缓表决,1家获得通过。23日召开的发审委会议则是“7过1”。专家认为,高标准、严要求将是常态,拟上市企业要苦练内功,提高核心竞争力,公正地衡量自身是否符合上市标准,不要有侥幸心理。

发审委从严审核

1月23日、24日,发审委共审核了12家企业的IPO申请,仅2家企业通过审核,1家暂缓表决,9家被否。

今年以来,发审委共审核了36家企业

的首发申请,其中14家获通过,19家被否,3家暂缓表决,通过率为38.89%。

公开信息显示,发审委的关注点没有出现实质性变化,问询上会企业的问题主要是关于财务真实性、企业内控水平、关联交易、股权代持、毛利率异常等。

在1月23日、24日上会的12家企业中,有4家企业的毛利率受到发审委关注,4家企业的关联交易受到关注,5家企业的财务真实性受到关注,4家企业对重大客户的依赖受到关注。

在IPO申请被否的公司中,不乏年净利润近3亿元的企业。新时代首席经济学家潘向东表示,今年发审委的提问更加细化,严格把控财务报表、信息披露、公司业务等方面细节,也加强了对上会企业盈利能力

的关注,企业过关的难度加大。此外,从去年12月开始,终止审查的企业数量增多。

企业应苦练内功

在第十七届发行审核委员会就职仪式上,证监会党委书记、主席刘士余表示,必须严把质量关。上市公司是资本市场的基石。要坚决落实依法全面从严的监管理念,严格专业履职、依法审核,防止问题企业带病申报、蒙混过关。

证监会党委委员、中央纪委驻证监会纪检组组长王会民表示,发行监管部要履行好对发审委管理的主体责任。发审委委员要认真学习掌握履职规范和要求,严格遵守证监会各项制度规定和纪律要求,要根据证券法和发行审核委员会办法,依法

审核股票发行,依靠自身的专业知识和职业操守作出独立的判断。对于不合规的企业,要勇于投否决票。

“今年作为防风险攻坚战的关键时期,新股发审只会从严。发审委的提问更加具体、细化,抓住一切可能的风险点。”潘向东认为,发审委关注股权信息,从源头上遏制实际控制人和关联方利益输送的行为,保证上市公司的质量。

南开大学金融发展研究院负责人田利辉表示,拟上市企业要苦练内功,提高自身核心竞争力,公正地衡量自身是否符合上市标准,不要有侥幸心理。相关中介机构要努力遴选优质公司,要避开不良企业。此外,拟上市企业要做好接受现场检查的准备,中介机构要做好会前的超纲培训。

乐视网复牌首日跌停成交3351万元 基金人士称净值目前不会受到影响

乐视网24日复牌,股价全天牢牢封死在跌停板上,成交金额3351万元。从龙虎榜单情况看,公募基金没有现身。有基金人士表示,基金净值目前不会受到影响。

A08 公司新闻

险企保费料上行 投资风格更稳健

近期,四大上市险企2017年原保险保费数据已全部披露。2017年,4家上市险企原保险保费总计突破1.5万亿大关,达1.505万亿元。业内人士指出,2018年保费的主旋律是品种间的分化,预期2018年保费同比改善可能在3月份。随着上市险企陆续采用IFRS9编制报表,险企投资风格或将出现变化,更加青睐高分红、低波动的股票。

A11 货币/债券

想追高又怕套?买点可转债

如何分享A股上涨成果又避免在可能的回调中“受伤”?一些基金给出了答案:布局“进可攻,退可守”的可转债。自去年末开始,不少转债基金或混合基金加大了对可转债的配置力度。今年以来,中证转债指数跑赢上证综指,且不少个券的涨幅大于正股。

A12 衍生品/期货

油价大涨 减产或陷囚徒困境

今年以来,原油期货延续强势,不断摸高。本轮原油多头趋势始于2017年6月下旬,国内A股油气资产在2个多月后紧跟原油多头趋势。不过,昨日原油期货多头在EIA库存数据公布之际有所收敛。随着油价上涨,页岩油增产、美国产量增加,市场看空的声音逐渐增多。

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 福州

重庆 深圳 济南 杭州 郑州

昆明 南昌 石家庄 太原 无锡

同时印刷

地址:北京市宣武门西大街甲 97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:ycig@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