

今日关注

融资融券业务的交易规模占A股交易金额比例明显提高——

转融券试点百日渐入佳境

本报记者 何川

作为证券公司融券业务的配套机制，转融券业务试点已逾3个月，成交额超过6亿元。近期监管层明确表示，将扩大转融券业务的试点公司范围和标的证券范围，拟在市场条件成熟后正式推出扩大方案。

方正证券分析师邓焜认为，转融券试点的扩大直接利好券商的融券业务，有利于融资融券的平衡发展。而近期证金公司的增资扩股，也将给市场带来大笔增量资金，对券商两融业务构成利好。

结构性失衡需改善

今年以来，融资融券业务发展迅猛。据证金公司统计数据，年初时A股市场融资融券余额仅为917.99亿元，而截至6月3日，这一数据已达2244.05亿元，翻了一倍多。其中，融券余额为2207.75亿元，而融券余额仅为36.3亿元，两融业务的结构性失衡明显。

“融资融券规模的迅速扩大，与今年3月中旬监管层取消开市账户资产规模下限50万元的窗口指导不无关系。”邓焜表示，随着监管层大幅降低两融市场的交易门槛，市场活跃度得到提高。

目前来看，A股市场融券余额远小于融资余额，限制了两融业务在股指涨跌过程中双向平衡作用的发挥。海通证券分析师朱剑涛认为，由于市场上的融券券源大部分来自券商自有证券，券源数量较为有限。另外，转融券业务



虽已运行，但转融券标的仅有90只，而且多是低估值的大盘股，市场对其需求也不太多。

“从国外成熟市场来看，融券量远小于融资量，这源于其本身特性，融资的风险有限，而融券则要承受股价波动等诸多风险，不利于其规模的扩大。另外，A股市场中小投资者占比较高，而机构投资者偏少。由于散户在融券操作上多偏短线，融券余额在量上也很难累积。”申银万国证券分析师刘靖说。

“目前我国转融券业务仍处于初期阶段，未来随着转融券标的的扩大以及大型机构投资者的参与，两融业务结构性失衡有望得到改善。”邓焜说。

多利好助推两融发展

监管层拟扩大转融券业务的试点公司范围

和标的证券范围，对目前发展相对滞后的融券业务而言，无疑是个重大利好。证金公司第二次增资扩股将于近期启动，据国元证券公告透露的扩股规模及价格，证金公司本轮可扩充资本金172.5亿元。

由于证金公司的注册资本规模与其业务量直接相关，其资本规模的扩大意味着可提供转融券资金规模的扩大。“从去年年底开始，融资融券余额只提取5%的风险准备，因而理论上可放大20倍杠杆比例。增资扩股后，证金公司可提供的转融券资金规模有望超过3000亿元。”刘靖表示，对于一些净资本充裕的券商来说，这可增加其获得转融资的额度，促进其融资融券业务的发展。

目前，ETF的融资融券余额的比例限制也由25%提高至75%，意味着ETF的融资余额或融券余额最高可达到其上市可流通市值的75%。“融资融券余额比例限制的提高将提升投资者参与ETF融资融券交易的积极性，增加融资融券的交易量。”朱剑涛说。

刘靖表示，由于ETF被市场炒作的风险较小，波动也并不大，未来ETF融券也将成为融券业务的一大发展方向。

跟年初相比，两融业务的交易规模占A股交易金额比例已有明显提高。截至6月3日，融资买入额占A股交易金额比例已达7.18%。“虽然两融业务增速可观，但A股两融市场仍有很大的发展空间。”邓焜说。

开市必读

五粮液虚假陈述被起诉

据新华社深圳6月4日专电（记者赵瑞希）五粮液4日发布公告称，五粮液于5月31日收到成都市中级人民法院《应诉案件通知书》等相关法律文书，154人（件）以“证券虚假陈述责任纠纷”为由对五粮液提起民事诉讼，索赔1910万元。

2011年5月27日，证监会对五粮液发出《行政处罚决定书》，认定五粮液在信息披露上存在以下违法事实：一是关于四川省宜宾五粮液投资（咨询）有限责任公司对成都智溢塑胶制品有限公司在亚洲证券有限责任公司的证券投资款的《澄清公告》存在重大遗漏；二是五粮液在中国科技证券有限责任公司的证券投资信息披露不及时、不完整；三是五粮液2007年年度报告存在录入差错未及时调整；四是五粮液未及时披露董事被司法羁押事项。

154人以“证券虚假陈述责任纠纷”为由，分别向成都市中级人民法院提起诉讼，要求对五粮液就前述信息披露违法行为承担民事赔偿责任。

华闻传媒股东减持

本报讯 华闻传媒投资集团股份有限公司6月4日公告称，公司于2013年6月4日收到持股5%以上股东重庆涌瑞股权投资有限公司《关于减持华闻传媒股份的告知函》。重庆涌瑞于2013年6月3日通过深交所大宗交易系统减持200万股，占公司总股本的0.0147%。减持后，重庆涌瑞不再是持有公司5%以上股份股东。（郑劭）

燕京啤酒增发新股将上市

本报讯 北京燕京啤酒股份有限公司6月4日公告称，经深圳证券交易所批准，公司增发的新股共计2.84亿股将于6月6日上市。据悉，本次公开发行前总股本为25.2亿股，发行完成后总股本变为28亿股。本次发行前每股收益为0.24元/股，发行后每股收益变为0.22元/股。（郑劭）

得兴股份二股东减持

本报讯 福建得兴拉链科技股份有限公司6月4日公告称，公司近日收到第二大股东诚兴发展国际有限公司通知，诚兴公司于2012年8月15日至2013年6月3日期间，通过深交所大宗交易和集合竞价方式累计减持得兴股份775万股，占得兴股份总股本5%。本次减持后，诚兴发展国际有限公司持有得兴股份3225万股，仍为得兴股份第二大股东。（郑劭）

西昌电力转让股权

本报讯 四川西昌电力股份有限公司6月4日公告称，经公司第七届董事会第二次会议审议批准，公司将所持华西证券500万元股权在天津产权交易中心公开挂牌转让。上述股权投资成本为2215万元，转让溢价为315万元。（古枫）

提示：本版投资建议仅供参考，据此入市，风险自担。

本版编辑 袁元 梁剑箫
电子邮箱 jrbzsc@126.com

市场速览

创业板遭遇“三连阴”

本报北京6月4日讯 记者何川报道：在前两个交易日接连收阴后，4日创业板指数收报1022.46点，下跌29.68点，重挫2.82%，逼近千点整数关口。

从盘面来看，早盘创业板指数低开低走，盘中一度暴跌至3.87%。此后，指数跌幅有所收窄。从个股看，340只创业板股票中，286只个股收盘下跌，其中有55只跌幅逾5%，美亚柏科以10%的跌幅领跌；51只股票上涨，通源石油以9.97%的涨幅领涨。

巨丰投顾分析师郭一鸣表示，对于中小板、创业板而言，4日出现回调是可以预期的。创业板个股在前期表现过于强势，目前该类个股资金出逃迹象明显，投资者需回避，轻仓观望或是最好选择。

Au99.5黄金现货合约上市

本报讯 记者常艳军报道：上海黄金交易所6月4日发布公告，根据《上海黄金交易所现货交易规则》，自2013年6月6日起增加12.5千克规格的Au99.5黄金现货合约。

Au99.5黄金现货合约交易单位为1000克/手，报价单位为人民币元/克，最小变动价位为0.01元/克，最小报价量为1手，最大报价量为1000手。Au99.5的交易标的为标准重量12.5千克、成色不低于99.50%的标准金锭。

观察

人民币中间价再创新高

本报记者 崔文苑

4日，美元对人民币中间价报6.1735，再创汇改新高。与年初相比升值1162个基点。

今年人民币对主要货币汇率升值幅度明显大过去年。人民币兑美元、欧元和100日元中间价升值幅度分别为1.73%、1.62%、14.4%，而去年全年这组数据仅为0.165%、0.269%、12.7%。

“近期美元对人民币汇率中间价的走高主要是套利资金助推造成的。”中国社科院世界经济所研究员张斌认为，在欧债危机逐渐平息和多国推进量化宽松政策的背景下，人民币相对外币的吸引力再次增加，套利资金大规模涌入。

今年前4个月，金融机构外汇占款增量15097.41亿元，是去年的3倍。

在6月3日举行的国际货币会议上，央行行长周小川表示，我国政府正在监测“热钱”的流动情况，不会通过竞争性贬值提高自己的竞争力。

国际金融问题专家赵庆明说，保持人民币汇率基本稳定，不进行竞争性贬值，既是对国际社会一种负责任的态度，也有利于中国资本市场的稳定。他分析说，如果中国释放人民币贬值信号，在日元持续贬值的大背景下，有可能引发多国货币战争。国际

投机资本投机套利的意图很可能得逞。从中国自身来看，人民币贬值虽对出口有一定促进作用，但将使国际社会对中国经济的信心遭受严重打击，导致前期进入套利的国际资本撤离，影响金融市场稳定，国内企业信心也将受到严重影响。

赵庆明提醒，在升值趋势不断加强的背景下，市场对人民币汇率的预期已开始出现分化，预计人民币将维持震荡升值走势。

对外经济贸易大学金融学院院长李志杰表示，从长期来看，无论是宏观经济面还是国际汇市方面，人民币汇率都缺乏上涨动力。

主投美股 QDII 业绩靚

本报记者 钱菁旒

华证证券研究报告显示，国内62只QDII基金（不含ETF）在2013年第一季度的平均回报为+1.4%，领先于MSCI中国指数的-4.4%和沪深300指数的-1.1%，与MXA-PJ指数的+1.4%表现持平。业内人士表示，QDII基金的出色表现，源于对美国、日本等发达资本市场的投资。

尽管QDII基金回报为正，但净赎回的基金份额从去年四季度的21亿份增加到了今年一季度的34亿份，资产管理规模大幅下降。

上一周，QDII基金净值加权平均下跌1.25%，表现位居前五位的QDII基金分别为华宝海外、广发亚太、富国中国、添富黄金和交银资源，其业绩涨幅分别为1.89%、1.88%、1.75%、1.55%和1.38%。对此，国金证券表示，QDII基金表现不佳的原因在于经合组织下调全球增长预期，加上投资者担忧美联储提前退出量化宽松政策。上周五，美国股市大幅收跌，结束了连续四周上涨的趋势。4日，美股开盘后小幅上涨。

尽管上周美股收跌，但标普500指数5月份上涨了2%，并在今年前5个月连续涨幅超过14%。在此作用下，国内第一只关注美股的主动型QDII基金——嘉实美国成长基金也在近日正式发行。在该基金发行之前，我国已成立了5只主要投向美国市场的被动型QDII，上述产品在今年美股创下新高之际，表现突出。Wind数据显示，截至5月31日，74只QDII平均净值增长率仅为0.84%，而5只主投美股的QDII平均收益率达12.24%，跻身前15强。

山东万图高分子：新型环保无苯型增塑剂研发成功

山东万图高分子材料有限公司厂区一角

产是“朝阳行业”，这才是山东万图真正想要做的——推动增塑剂行业向环保无毒方向转变，同时带动下游产业进行技术革新。

山东万图凭借一句“走向高端！”的誓言，几乎走遍了国内所有的知名化工院校，调查研究了100多项科技成果，2009年在威海市有关部门的牵线搭桥下，山东万图与高分子材料工程国家重点实验室（四川大学）雷景新教授带领的高分子材料研发团队取得联系，并确立了填补国际空白的“环保卫生安全型增塑剂项目”。公司注重“产学研”合作，提出了一个与大学实验室“深度合作”的设想：每年向川大实验室支付一定数额的科研经费和奖学金，为实验室研发提供资金保障。作为回报，实验室的全部科研项目由山东万图负责实现产业化。以此方式，双方签订了合作协议，引进了一支高级技术研发团队（其中博士10人，硕士25人），成立了“高分子材料工程国家重点实验室（四川大学）威海创新中心”，被山东省科技厅授予“山东省环保高分子材料及助剂工程技术研究中心”的资质，并授予“省级创新平台”。

项目引进后，山东万图很快建成了主打产品“新型环保无苯型增塑剂”的生产线，现已实现大批量生产，并引来中外客户的大批订单。

此种新型环保无苯型增塑剂以植物提取物为主要原料，在生产上，采用当今世界先进的加工、分离、提纯等工艺，产品具有相容性高、绝缘性好、耐寒、耐挥发性、耐迁移性、耐抽出性、无毒环保和增塑效率高等特点，产品已成功

通过国际权威检测认证机构SGS的76项物质检测和欧盟ROHS/REACH的相关检测，并且还通过了国内权威检测机构（苏州大学）的毒理学检测，完全不含重金属、苯类及环状结构物等有毒成分，完全符合欧盟市场要求。产品可广泛应用于酒厂用塑料管、食品级软管、医疗器械、食品包装、儿童玩具、高档油漆及精密仪器的润滑等对安全无毒性能要求高的领域。

文/王波 刘建华

山东万图高分子材料有限公司生产车间

山东万图高分子材料有限公司实验室