

今日关注

股市流动性压力大,合格境外机构投资者加速获批增资入市——

# 150 亿元额度“驰援”A 股

市场观察

## 央行当周净投放 250 亿元

新华社记者 杨溢仁

在 A 股市场深度调整之际,国家外汇管理局加快了 6 月份人民币合格境外机构投资者(RQFII)和合格境外机构投资者(QFII)额度的审批速度。统计数据显示,外汇局在 6 月 24 日一天集中发放了 9 亿美元 QFII 额度和 92 亿元的 RQFII 额度,截至 6 月 26 日,QFII 和 RQFII 总额度已增加至 434.63 亿美元和 1049 亿元人民币。

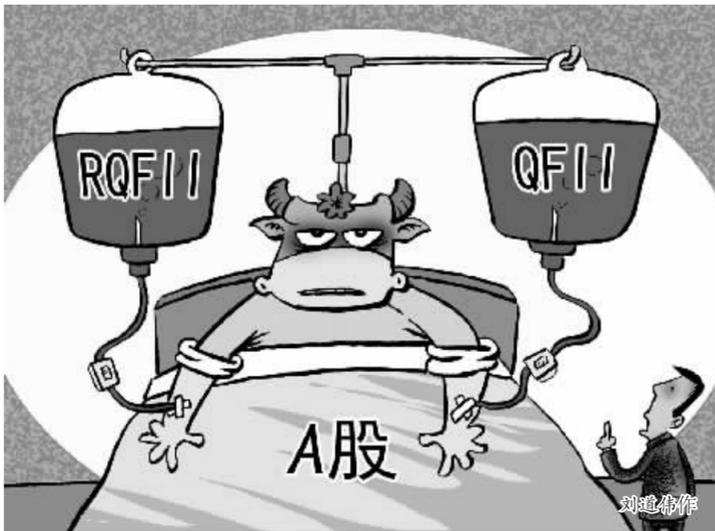
合计逾 150 亿元的投资额度紧急“驰援”A 股,这对近期资金面“贫血”的市场无疑是个利好。不过,获得审批额度的机构是否会马上进入股市呢?

银河期货首席宏观经济顾问付鹏在接受采访时表示,QFII 和 RQFII 这些外资机构投资者的资产配置都属于长期投资,它们不会因为市场的暂时波动就选择撤离。

“此次获批的这些额度大部分都会进入市场,通过选择优质公司进行长期投资,以获得一定的投资回报。”付鹏认为。

A 股市场近日急剧下跌,直接导致火索就是银行间市场流动性紧张,导致投资者的信心受挫,恐慌情绪高涨。所幸的是,央行最新表态已经出手帮助部分银行渡过难关,市场因此有所反弹。

财达证券首席策略分析师李剑峰在接



受采访时表示,始于去年 12 月的急速上攻行情,可以视为 QFII、RQFII 资金进场的带动效应。

股市涨跌与流动性紧密相连,“热钱”的进进出出一直受到市场的广泛关注。早前受到美国退出量化宽松政策预期

增强的影响,央行公布的 5 月外汇占款显示外资有大量回流的迹象。但是,近日似乎美国对是否退出 QE 的最新表态已经有所松动,表现在市场上是大量游资流入中国香港抄底银行 H 股。

付鹏指出,从去年底开始,就出现了

大量热钱涌入香港市场通过日元贬值形成的高利差来套取高额利润,进而吹大了资产泡沫。

他指出,近日美国表态有所松动,日元又开始呈现贬值走势,因此又出现了“热钱”新一轮的套利运动。

实际上,为了打击“热钱”的大进大出对经济的影响,我国一直致力于推进资本项目的开放,具体做法之一就是加快和简化外资机构投资者的审批额度和审批进度,循序渐进地实现上述目标,将“热钱”合法化。在这一过程中,外汇局也相应地推出措施防范风险。

分析人士指出,国内银行近日流动性紧张属半年结账因素,会于 6 月 30 日后有所改善,而美联储退出量化宽松或会导致亚太区资金流走,但资金仍会“停泊”于有增长的地区及企业,从长远来看,相信资金仍会回流亚洲。

李剑峰也表示,经过此轮下跌,市场中期底部或将在今年 8、9 月份就会出现。具体表现在,5 月份的经济数据虽然显示中国经济增速略有回落,但与全球其他国家相比,仍保持较高的增长水平。这吸引着大量的外资机构愿意进入中国市场,上述外汇局公布的最新数据就是一个很好的佐证。

文/傅苏颖

记者获悉,央行于 27 日再度全面暂停了公开市场操作,至此,当周实现资金净投放 250 亿元。业内人士普遍认为,央行对平抑流动性紧张的操作,将有利于改善投资者预期,对于缓解短期流动性恐慌有一定的好处。

中债提供的数据显示,截至 6 月 26 日收盘,银行间回购利率全面下行,1 天、7 天、14 天品种分别行至 5.554%、7.304%、7.327% 的位置。

“银行间市场的资金利率从上周高点已经明显回落,然而,随着半年末节点的临近,流动性紧张的预期尚没有完全改观。”一位商行研究员向记者表示,“目前跨月的中端资金利率依然处于较高位置。”

不过,包括交通银行首席经济学家连平在内的不少业内专家均认为,中国银行体系总体来看并不缺少流动性,而是存在结构性和季节性的资金紧张,由此预计,市场流动性将在 7 月后逐步缓和。

值得一提的是,自 6 月以来中国央行已连续四周在公开市场实现资金净投放,规模达 3050 亿元。

中国工商银行董事长姜建清 26 日亦表示,工行愿意在市场波动时,利用流动性充裕的优势,发挥稳定市场作用。姜建清形容这次内地银行流动性紧张情况属“心慌”,而非“钱荒”。

“我们预计银行间利率在未来几周将走低,但较为显著的下降更可能出现在 7 月 5 日银行缴存新一轮法定准备金(虽然银行定期缴存法定准备金,但这次上缴影响可能更大,因为它基于比其他时间往往大得多的季末存款规模)以及各项季末流动性要求消除之后。”高盛高华中国宏观经济学家宋宇称,“银行间利率也不大可能降至 5 月中旬之前的水平。总体融资成本震荡中的上升应会导致流动性增长放缓。”(据新华社上海 6 月 27 日专电)

开市必读

### 苏宁云商股东增持股份

本报讯 苏宁云商集团股份有限公司公告称,公司 6 月 27 日接到第二大股东苏宁电器集团有限公司关于增持公司股票的通知。苏宁电器集团基于对公司长远发展的坚定信心,于 6 月 19 日至 6 月 27 日期间,通过深圳证券交易所系统合计增持公司股份 3672 万股,占公司股份总额 0.5%,增持总金额为 1.82 亿元,增持均价 4.98 元。增持后,苏宁电器集团持股总数增加至 10.4 亿股,占公司股份总额 14.21%。(古 帆)

### 航天通信股东增持股份

本报讯 航天通信控股集团股份有限公司公告称,公司 6 月 27 日接到控股股东中国航天科工集团公司通知,其于当日通过上海证券交易所证券交易系统增持公司股份 43 万股,约占公司已发行总股份的 0.13%。本次增持前,航天科工持有公司股份 6246 万股,占公司已发行总股份的 19.15%。本次增持后,航天科工持有公司股份 6290 万股,占公司已发行总股份的 19.29%。(郑 功)

### 刚泰控股股东增持股份

本报讯 浙江刚泰控股(集团)股份有限公司公告称,截至 6 月 27 日收盘,公司控股股东刚泰集团及其一致行动人上海刚泰矿业有限公司通过上交所系统累计增持公司股份 314 万股,占公司总股本 1.0%,其中,上海刚泰矿业有限公司累计增持 14 万股,刚泰集团累计增持 300 万股。至此,刚泰集团及其一致行动人共计持有公司股份 1.76 亿股,占公司总股本比例为 55.97%。(古 帆)

### 九安医疗控股股东减持

本报讯 天津九安医疗电子股份有限公司公告称,公司 6 月 27 日接到控股股东石河子三和股权投资合伙企业减持股份的通知,其于 6 月 26 日通过深圳证券交易所的交易系统共出售其所持的公司无限售条件流通股 700 万股,占公司总股本 1.88%。本次减持后,三和公司持有公司股份 1.84 亿股,占公司总股本 49.72%,仍属公司控股股东。(郑 功)

### 中弘控股股东质押股权

本报讯 中弘控股股份有限公司公告称,公司控股股东中弘卓业集团有限公司 6 月 26 日将其持有的公司 2070 万股无限售条件的流通股质押给西藏信托有限公司,占本公司总股本的 2.046%。截至本公告日,中弘卓业共质押公司股份 4.64 亿股,占公司总股本 45.919%。(古 帆)

观市

### 外资银行加入基金销售大军——

## 搅局者还是促进者

当人们还在观察诺亚财富、众禄投顾、数米基金、展恒理财等第三方基金销售机构将给基金销售市场带来何种“颠覆”时,6 月底,汇丰中国、花旗中国、星展中国等外资银行领取到首批基金销售牌照的消息,给市场注入了新的热度。

“去年 2 月以前,整个基金销售行业的格局是银行占 60%,基金公司占 30%,券商占 10%。此后,第三方销售机构的进入,打破了这样一个格局。现在外资银行的介入,以及随后保险机构和城市商业银行的‘可能’介入,都给基金投资者提供了更多选择。”众禄基金研究中心投顾总监陈龙表示,“多个选择总是好事。”

#### 影响有多大

“外资银行加入基金销售队伍,可以缓解一部分基金销售渠道的压力,通过这种渠道竞争将会降低现有的尾随佣金、持续营销费等销售成本,对调整利益分配结构是好的。”济安信基金评价中心主任助理田熠表示。

今年 3 月份,上海证监局公开资料显示,外资银行申请基金代销业务牌照已进入正式行政许可审核流程,花旗中国、渣打中国和大华中国三家银行已递交资格申请材料并进入受理流程。到 6 月 4 日,申请基金代销资格的外资银行数量已从 3 家扩大到了 9 家。

田熠认为,“外资银行进入不会产生太多冲击,外资行的基金销售对象多是高净值客户,规模有限,和其他传统基金销

售途径的客户群是有所不同的。”数米基金网的首席市场官姚备同样表示,“这是一件好事情,外资银行可以卖基金,可以使基金销售渠道进一步多元化,进一步拓宽基金投资的服务面。”

记者就此话题与多家第三方基金销售公司沟通时,不少公司均表示不便进行评价,或坦言说又多了一个竞争者。

#### 优势有哪些

“外资银行对高端客户的服务比较成熟,多从客户的角度考虑产品和问题,让客户能有更多的选择。”田熠说。

谈及此次获得基金销售牌照,汇丰中

国有关负责人向记者表示,该行零售银行及财富管理业务遍布 43 个城市,汇丰卓越理财中心达 87 个。通过本地基金、代客境外理财计划、结构性产品和双币投资等丰富的人民币及外币投资产品选择,将为客户提供完整的一站式财富管理解决方案。

“外资银行依靠其特有的市场定位和客户定位,可以为可购买境内基金的境外客户以及中高端客户提供基金投顾服务,销售渠道也因此更加匹配。”姚备认为。

与花旗中国达成合作意向的泰达宏利基金称,外资银行作为新的基金销售机构类型出现,丰富了市场参与主体,拓宽了投资者接触基金产品的渠道,将给基金业带来新的基金销售业务和理念。

## 外资行促“投资理念”转变

赵学毅

近日,首批获得基金代销资格的 6 家外资行现身,有的甚至将于 7 月上旬启动基金销售业务。这一次,人们并没有对“狼来了”发出惊呼。笔者认为,随着中国财富管理市场的不断扩容,基金市场也越来越壮大,外资行在华开展基金销售业务,不但给投资者多了一个选择,也为基金公司提供了一个销售渠道。外资行在华开展基金销售业务的同时,势必会带来一些投资理念上的改变,尤其是促进风险意识的提高。

显然,短期内外资行不会改变银行垄断国内基金销售渠道的局面。

笔者认为,虽然外资行在华销售基金短期难成气候,但其对国内投资理念形成的冲击不容小觑。例如,汇丰有关人士指出,汇丰一直提倡在资产配置的基础上进行长期投资。可以预见的是,外资银行未来参与到国内基金销售市场后,将为市场带来更多优质客户,以及全新的客户开发和运作理念。

## “石化双钉”将试水股权激励

本报记者 沈则瑾

连日来,A 股市场的两个股改“钉子户”S 上石化和 S 仪化再度受到市场高度关注。从 6 月 20 日公告了股权分置改革修订方案、提高股改对价后,S 上石化和 S 仪化 21 日复牌便双双涨停;截至 27 日收盘,S 仪化连续 5 个涨停以 8.47 元/股报收,S 上石化在连续 4 个涨停后,继续强势放量上涨,以 8.19 元/股报收,双双创下近年来新高。28 日,“石化双钉”第三轮股改大幕拉开,两只股票将停牌直至投票结果出炉。

市场人士分析,“石化双钉”在披露股改方案后受到资金追捧的主要原因在于,这两家公司的控股股东中石化不仅推出了央企前所未有的对价水平,而且还提出将实施股权激励计划。

其实,在国企中实施股权激励并不是一个新鲜话题。早在 2006 年,国资委和

财政部就联合出台了《国有控股上市公司(境内)实施股权激励试行办法》,但作为一项重大制度创新,在这方面多年来一直未有大的突破和推进。

分析人士认为,这两家公司提出的股权激励计划或将有利于提振股价。股权激励的股票来源,主要是公司向被激励对象增发新股,或从二级市场回购。由于中石化公布的计划中明确行权价格不得低于公司股改前的停牌价,因此,此举在很大程度上稳定了市场对股改实施后股价走势的预期。并且,若届时股价低于股改前停牌价,但由于回购或增发价格不低于停牌价的安排,也会对股价产生相当的提振作用。

根据《上市公司股权激励管理办法(试行)》规定,用于股权激励的股票总额不得大于实施股权激励时公司总股

本的 10%。例如,以目前 S 上石化 72 亿股总股本来算,加上 10 转 4 的因素,公司可用于股权激励的股份总额最多将不超过 10.08 亿股,这个数字已达届时公司流通 A 股(不含解禁股份)15.12 亿股的 66%。

S 上石化的股权激励股票来源,极有可能来自于公司通过二级市场收购,因此分批进行的股权激励对届时流通股浮动筹码的逐步缓解和锁定将产生积极作用。因为即使第一批股权激励 1%,也会减少上海石化约 1 亿股浮动筹码。

目前投资者无疑最为关心 S 上石化和 S 仪化股改成功复牌当天的走势。按规定,两只股票复牌当天将无涨跌停板限制,股价出现大幅波动的概率较大。据统计,自 2005 年 A 股启动股改以来,沪深两市还有 6 只个股尚待股改。

## 私募股权基金管理 职责分工明确

本报北京 6 月 27 日讯 记者韩秉志报道:为进一步规范私募股权基金管理,理顺相关部门的职责关系,促进私募股权基金行业健康有序发展,经国务院和中央编委批准,近日中央编办印发《关于私募股权基金管理职责分工的通知》,明确私募股权基金管理职责分工。

《通知》指出,近年来,我国私募股权基金行业发展较快,对促进中小企业成长,完善资本市场体系,优化社会资源配置发挥了积极作用,但相关管理部门的职责不够明确,给行业发展带来不利影响。

《通知》明确,证监会负责私募股权基金的监督管理,实行适度监管,保护投资者权益;发展改革委负责组织拟定促进私募股权基金发展的政策措施,会同有关部门研究制定政府对私募股权基金出资的标准和规范;两部门要建立协调配合机制,实现信息共享。

## 中信银行推“异度支付”产品

本报北京 6 月 27 日讯 记者王璐 崔文苑报道:中信银行“异度支付”产品暨客户签约仪式今日举行。中信银行行长朱小冀表示,消费金融时不我待,在当今大数据时代,银行结账模式正在发生悄然变化,传统靠信贷维系客户的经营手段,将被依靠支付模式批量获取金融客户取代。

据悉,“异度支付”产品是包含二维码支付、全网跨行收单等子产品的全新银行支付方式,将推动消费金融发展。

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 jrbzbsc@126.com

## 拍卖公告

受委托,我公司对位于湖南省长沙市雨花区的原“广州服饰城”一至四层总建筑面积为 41685.06 平方米的商业房地产依法公开进行整体拍卖。

- 相关事项公告如下:  
1、拍卖时间:2013 年 7 月 23 日上午 10:00。  
2、拍卖地点:长沙市同升湖通程山庄酒店三楼多功能厅。  
3、竞买保证金金额:人民币捌仟万元。  
4、拍卖报名登记手续办理地点:湖南省长沙市五一大道 235 号湘城中央 1 栋 1919 室;湖南省长沙市八一路 20 号日出东方大厦 708 室。  
5、标的展示时间及地点:自公告之日起依现状实地展示。  
6、竞买人须是在 2013 年 7 月 18 日 17:00 前足额交纳保证金(以汇至指定银行账户为准)并办理竞买登记手续的自然人及企业法人。竞买不成功者,保证金在竞买后三个工作日内全额无息退还。  
7、联系电话:0731-84466519 13607445899 安先生 0731-82827770 13874942573 梁女士  
8、工商监督电话:0731-89971678

湖南泰达拍卖有限公司  
湖南永达拍卖有限公司