

今日关注

截至今年6月末，我国资产证券化产品发行总额达896亿元——

资产证券化常态化渐近

央行公开市场连续五周净投放

本报北京7月4日讯 记者王信川报道：中国人民银行今天仍未进行任何公开市场操作，这是央票和正回购连续第二周暂停，也是连续五周实现净投放。

据统计，本周到期资金量为460亿元，鉴于央行在公开市场“零操作”，因此本周实现资金净投放460亿元。至此，央行在公开市场已连续五周净投放资金，累计规模达3510亿元。

从资金面来看，7月以来资金供给较前期明显充裕，流动性逐步呈现向好趋势。7月4日，上海银行间同业拆放利率中，隔夜、7天、14天继续下行，分别回落5.2、30.4、19.4个基点，行至3.3480%、3.9380%、4.4640%。

此前，央行明确表示，未来仍将坚持稳健的货币政策，适时调节市场流动性，保持市场总体稳定。此后，机构对流动性持续收紧的担忧逐步缓和。但是，尽管银行间市场资金利率仍在继续下探的过程中，但短期内还将面临大额存款准备金清算、财税缴款等冲击，市场预期仍不敢乐观，央行或仍将通过公开市场操作来维持资金面的动态平衡。

开市必读

西藏城投控股股东减持

本报讯 西藏城市发展投资股份有限公司公告称，公司7月3日及7月4日接到第一大股东上海市闸北区国有资产监督管理委员会通知，其于7月2日和7月3日分别通过上海证券交易所大宗交易系统减持其所持有的西藏城投207万股和966万股，各占公司总股本的0.3606%和1.6790%。两次减持后，上海市闸北区国资委尚持有公司股票3.2亿股，占公司总股本56.9%。（郑 功）

日海通讯股东减持股份

本报讯 深圳日海通讯技术股份有限公司公告称，公司7月3日收到持股5%以上股东IDGVC EVERBRIGHT HOLDINGS LIMITED减持股份的通知，其于当日通过大宗交易方式累计减持公司无限售流通股930万股，占公司总股本2.91%。减持后，IDGVC持有公司股份1995万股，占公司总股本6.25%。（古 飘）

昆明制药拟增发6800万股

本报讯 昆明制药集团股份有限公司公告称，公司公开增发不超过6800万股人民币普通股(A股)的申请已获证监会批准。本次增发发行价格25.97元/股，网上向社会公众投资者发售申购数量下限为1000股，上限为1300万股，增发投资者申购日为7月5日。（古 飘）

海润光伏拟卖掉酒泉海润

本报讯 海润光伏科技股份有限公司公告称，公司拟向江西顺风光电投资有限公司转让其持有的酒泉海润光伏发电有限公司95%的股权，转让价格为95万元。据悉，酒泉海润注册资本100万元，海润光伏占其注册资本的100%，主要为开发建设酒泉市肃州区东洞滩100MW光伏发电项目。（郑 功）

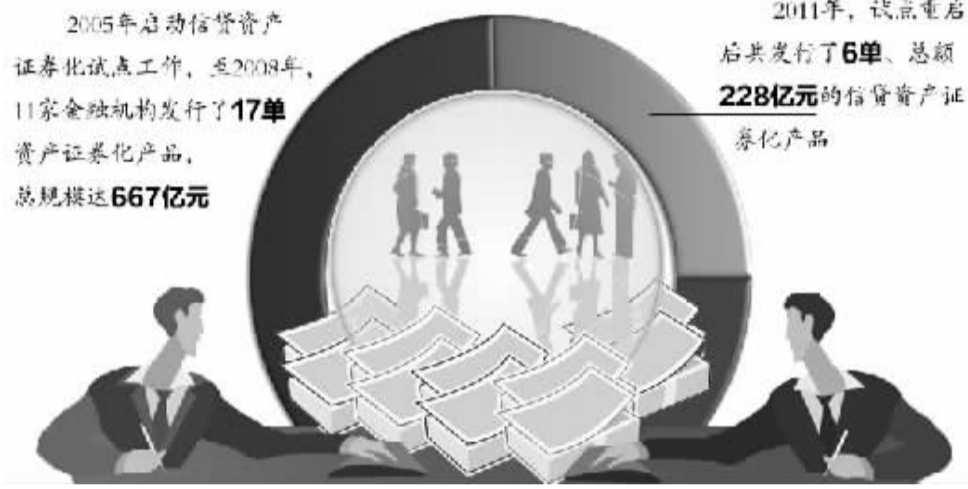
华谊嘉信股东解除质押

本报讯 北京华谊嘉信整合营销顾问集团股份有限公司公告称，公司7月4日收到控股股东刘伟通知，2012年6月19日刘伟将其持有公司960万股有限售条件的股份质押给湖南省信托有限责任公司。今年6月28日刘伟办理了上述股份的质押登记手续解除。至此，刘伟共持有公司股份5887万股，占公司总股本37.92%。其中，本次刘伟办理解除股权质押登记手续股份总数为960万股，占其直接持有公司股份总数的16.31%。至此，刘伟办理质押的股份总数1000万股，占其直接持有公司股份总数的16.99%。（郑 功）

提示：本版投资建议仅供参考，据此入市，风险自担。

本版编辑 赵学毅 梁剑箫
电子邮箱 jrbzbsc@126.com

截至2013年6月末，我国资产证券化产品发行总额已达到896亿元



试点重启。随后，国开行、工行、建行等机构共发行了6单、总额228亿元的信贷资产证券化产品。

“与发达经济体相比，目前我国正处于信贷资产证券化的初级阶段。”银行间市场交易协会秘书长时文朝表示。

对于目前我国资产证券化的运行情况，刘建红表示，资产证券化的发起机构和投资者

正日益多元化，其中，发行人涵盖了政策性银行、国有银行、股份制银行、资产管理公司、汽车金融公司和财务公司等；投资者则包括商业银行、政策性银行、股份制银行、城商行、信用社、财务公司、证券公司、外资银行、证券投资基金、社保基金等，而且信贷资产证券化支持实体经济的作用正在增强。

相关制度建设进一步加强

在备受关注的风控问题上，刘建红表示，已经试点的产品从未出现违约和现金流中断的问题，并且，在2011年试点重启后，资产证券化的相关制度建设进一步加强。央行从基础资产、产品结构、风险控制和信用评级等多方面对资产证券化产品提出了新的要求。规定资产证券化产品必须注重基础资产与产业政策的协调、产品简单明晰，并要求发起机构“风险自留”，即发起机构持有最低档资产支持证券比例不低于每单发行规模的5%。与此同时，“双评级”即需要至少两家评级机构进行信用评级的要求也被纳入到相关发行规定中。

“资产证券化符合政府关于盘活金融资源存量的政策导向。”时文朝表示，资产证券化正是盘活存量重要工具。不仅如此，还能促进金融资源在整个金融市场中的流动性，增强金融市场运行的效率、分散银行体系风险。同时，资产证券化的发展为市场提供了更多的投资品种，使得投资者能够更好地享受金融市场发展带来的成果。

但他同时指出，资产证券化业务在我国的发展还面临着一系列问题，在法律、会计、评级和资产评估等领域的制度配套问题仍然存在，亟需进一步完善。今后，我国资产证券化还需要在不断学习和探索中发展。

市场观察

上证所和中证公司调整红利指数规则

本报讯 记者姚进报道：上海证券交易所以及中证指数有限公司日前决定对上证红利指数及中证红利指数规则、指数样本定期审核实施时间与指数样本证券事件维护规则等作出调整。

红利指数规则方面，在样本空间中，将“过去一年内日均流通市值，日均成交金额排名在上海A股、全部A股的前50%”改为“过去一年日均总市值，日均成交金额排名在上海A股、全部A股的前80%”；在样本调整中，将“过去一年内日均流通市值，日均成交金额排名在上海A股、全部A股的前60%”改为“过去一年日均总市值，日均成交金额排名在上海A股、全部A股的前90%”；同时将指数加权方式由调整市值加权改为股息率加权；其他编制方法保持不变。本次规则调整将于下一次样本定期调整时实施。

首个银行理财产品指数发布

本报北京7月4日讯 记者牛瑾报道：今天下午，中证一第一财经银行理财产品指数在北京正式发布，该指数为国内首个反映银行理财产品趋势收益率的指数。据悉，首批进入指数的样本银行包括：中国工商银行、招商银行、中国光大银行、兴业银行、广发银行、浦发银行、苏州银行、宁波银行、南京银行和上海农商银行。根据编制方案，中证一第一财经银行理财产品指数以银行向全国发售的期限为92天以内的保本型和非保本浮动型人民币理财产品为样本。每日收集样本银行在售产品中委托期限在92天以内的理财产品的预期最高收益率，计算预期最高收益率的算术平均数，作为当日中证一第一财经银行理财产品指数点位。

人民币升值步伐或将放缓

本报记者 崔文苑

观察

进入7月份，人民币兑美元汇率结束6月下半月的整体走软局面，重新显露强势迹象。中国外汇交易中心公布数据显示，7月4日美元对人民币为6.1755元，较前一交易日反弹48个基点。

长期来看，人民币仍具备持续升值基础，随着政策性和季节性购汇需求消退，结汇盘重新占上风，人民币兑美元汇率有望重拾强势；但考虑到美元走强、我国当前经济下行压力较大等因素，近期人民币升值步伐将较上半年放缓，更多呈现总体向上、双向波动特征。

6月下旬以来，伴随美元走高，人民币兑美元中间价由6月17日的历史高点6.1598逐步回落至6.18附近展开窄幅震荡；即期汇率则由阶段高点6.1250跌至6月27日的6.1490，回调幅度达到240基点或0.4%。从6月最后一个交易日至今，人民币兑美元汇率特别是即期汇率逐渐脱离了美元的影响，再显露出走强迹象。

“人民币汇率会跟随美元表现而显著回调。”招商银行金融市场部高级分析师刘东亮认为，国家外汇管理局“20号文”导致商业银行不得不补充美元头寸，削弱了美元抛盘的力量，政策性购汇需求集中释放。另一方面，外贸企业年中资金结算压力较大，季节性购汇需求上升。在上述因素中，短期因素较多，不能成为构成支持人民币汇率反转的理由。

建设银行研究部近期发布报告指出，长期来看，三项因素决定人民币仍将呈现升值走势：一是我国经济在未来10年仍将每年至少保持在7%以上的较高增长速度，经济总量在全球的占比将进一步上升，人民币升值预期强；二是我国国际贸易将继续保持顺差，与此同时，我国同主要经济体的利差也将长时间保持在较高水平，并对国际资金产生较强吸引力；三是推进人民币国际化，要求人民币汇率保持坚挺，以增强市场对人民币的信心。

报告同时指出，短期来看，对人民币升值形成压制的因素也较多。包括美元走强，以及外围量化宽松势头收敛，减弱了人民币升值压力；当前国内经济下行压力较大，仍需发挥外贸要素对经济增长的拉动作用，这需要人民币汇率保持相对平稳运行态势。

阳光私募：进军公募 风控为先

本报记者 姚进

在进军公募基金领域方面，“私募”基金管理机构也有了新的进展。星石投资目前正在进行大规模内部整改，比如新设合规风控部，力争公司各个环节都能够达到公募基金的监管要求等。

事实上，对于习惯了与大资金“共舞”的阳光私募而言，重新做回以中小投资者为主的公募业务，会面临诸多“不习惯”。如何维护好两块不同的客户利益，配置投融资资源，以及进行投资上的隔离，是涉足公募业务的私募基金必须接受的考验。

“目前星石在公募业务上的商业准备已经较为完善，正在等待监管层相关细则的出台以便开展进一步行动。”星石投资总裁杨玲表示，“私募的客户和公募的客户需求不一样，因此

虽然都是在‘追求绝对回报’理念下的产品，但私募产品偏风控，公募产品会偏收益，以适应不同客户的需求。”

“公募业务和私募业务在客户定位、费用收取、流动性管理上存在明显差异，因此，更希望从策略层面上进行区分。”鹏扬投资总经理杨爱斌在接受采访时指出，鹏扬投资由于成立时间不足2年，希望公司运行逐步完善后再考虑开展公募业务，同时希望行业领先者的宝贵经验能有所启示。

在客户利益维护方面，必须坚持监管部门的公平交易要求。杨爱斌强调，投资决策和人员必须严格分开，且不能交叉任职。

据悉，星石投资公募、私募的投资完全独立，私募业务投资由江晖领衔的投资部负责，

而公募业务由罗敏领衔的公募业务部负责，不过共享研究、市场等公司资源。“此外，将借鉴公募基金公司的严格管理制度，全面引入严格的投资研究人员管理制度，不仅针对公募部，而是针对公司所有的相关人员，严防触碰‘老鼠仓’、非公平交易、利益输送三条红线。”杨玲说。

公募基金公司的风险控制也逐步加强。“行业正处于从‘围墙里的竞争’到‘全方位竞争’的环境变革中。”嘉实基金总经理赵学军表示，风险性的考虑将在基金公司战略规划中占有越来越重的分量。博时基金督察长孙麒麟认为，进行主动式合规及风险管理，首先应建立主动式合规及风险管理的人才队伍及工具平台。

莫让创业板沦为“套现板”

何川

的净减持金额也比去年同期大增近3倍。其中，创业板公司中套现金额最大的是智飞生物，公司副董事长吴冠江和董秘余农等累计减持股数达2043.75万股，套现金额为6.96亿元。事实上，伴随着上半年创业板指数的高歌猛进，创业板公司俨然成了大股东们的“提款机”。

进入7月份之后，创业板将迎来更大的一波减持潮。Wind资讯数据显示，今年三季度共有79家创业板公司的56.2亿股限售股解禁，为创业板成立以来解禁股份数量最多的季度。

在短期内，减持套现的创业板公司重要股东如此之多，减持次数如此频繁，减持数额如此之大，对整个市场而言，绝对不是什

么好事。况且，创业板指近期之所以能一路走高、个股股价接连攀升，也不排除背后有大股东们减持套利的利益因素掺杂其中。比如莱美药业，自年初至7月3日，公司股价上涨了24.82%。与创业板一些“牛股”相比，这增幅可能不算大，但与其节节下滑的公司业绩相比，却是高得离谱。

目前，与主板相比，创业板的估值仍旧居高不下。一些公司高管在股权激励之后，通过减持而获得巨大利益后，将这块“烫手山芋”转递给了普通股民。一旦创业板高估值的泡沫破裂，那些不幸“接到最后一棒”的投资者无疑成为受害者。

但是，一个连大股东和高管都不看好、

急于套现的公司，能否实现长期健康发展？最终谁的利益会受损？答案不言而喻。

实际上，与美国和香港的证券市场相比，A股市场对于原始股3年的锁定期较长，但是其解禁条件最为宽松。在减持条件下，减持行为有较为宽松的信息披露要求，而完全没有减持数量的限制。这客观上有利于大股东们的减持。

为了防止创业板成为大股东从二级市场“抽血”的“套现板”，完善创业板主要股东减持制度尤为重要。一方面，应进一步细化和严格创业板减持制度、提高“大小非”减持成本，同时加强相关信息披露；另一方面，还可尽快出台创业板融资规模的限定机制，尽力避免超募现象发生。

资本论谈

7月2日，创业板上市公司莱美药业发布公告称，大股东重庆科技风险投资有限公司已于6月28日减持该公司无限售流通股股份200万股，占总股本的1.09%。按21.26元的减持均价来计算，重庆风投轻松拿到4000多万元真金白银。

对于创业板而言，这并非个案。Wind资讯数据显示，今年上半年，206家创业板公司均被重要股东不同程度地进行净减持，占创业板公司总数的67.54%，而155.87亿元