

市场观察

本周资金净回笼370亿元

本报北京9月5日讯 记者王信川报道：中国人民银行今天以利率招标方式开展了100亿元14天期逆回购操作，中标利率仍然维持在4.1%。

据统计，本周公开市场上有180亿元央票到期，还有750亿元逆回购到期，到期资金累计回笼570亿元。央行在9月3日、9月5日分别开展了100亿元逆回购操作后，本周实现资金净回笼370亿元。这是6月份以来，公开市场首次实现单周资金净回笼。

随着央行持续开展逆回购操作，市场资金面进一步趋松。9月5日，上海银行间同业拆放利率(Shibor)全线下跌。其中，隔夜、7天、14天、1个月期利率分别下跌11.5、4.2、4.2、0.7个基点，行至2.89%、3.456%、3.705%、4.574%。

另外，数据显示，9月10日和9月27日，公开市场将分别面临1000亿元和50亿元的三年期央票到期，届时央行或将继续对部分央票进行到期续做。此前，央行分别在7月15日、7月29日、8月12日、8月26日对3年期央票进行到期续做，续发1103亿元、735亿元、755亿元、515亿元央票，利率分别为3.37%、3.5%、3.5%、3.5%，锁定了大量流动性。如果央行公开市场操作节奏和规模仍然变化不大，未来资金面或将维持紧平衡状态。

银行间市场实行券款对付

本报北京9月5日讯 记者王信川报道：中国人民银行今天发布公告，要求银行间债券市场在三个月的过渡期后统一实行券款对付结算——即债券交易达成后，在债券交易双方指定的结算日，债券和资金同步进行交割，且债券的交割和资金的支付互为条件。

央行公告规定，已在央行大额支付系统开立清算账户的市场参与者，通过其支付系统的清算账户办理券款对付的资金结算；未开立账户的交易者，应当委托债权登记托管结算机构进行券款对付的资金结算。

央行公告还规定，债券登记托管结算机构在管理资金专户时，应遵循以下原则：债券结算资金专户应当按债券托管账户分户设置，一户一账，仅用于办理债券交易券款对付的资金结算；债券结算资金专户中的资金归市场参与者所有和支配；债券登记托管结算机构不得将债券结算资金专户中的资金挪作他用或擅自自动用，法律法规另有规定的除外；债券登记托管机构不得对债券结算资金专户垫资；债券结算资金实行日终“零余额”管理，对日终债券结算资金专户内的剩余资金做自动划回处理，不得滞留资金；债券登记托管结算机构应建立债券结算资金专户查询机制，为市场投资者提供服务。

大商所套保交易手续费减半

本报北京9月5日讯 记者刘涔报道：大连商品交易所今日发出通知，从9月9日起，减半收取各品种合约套期保值交易手续费，同时下调玉米、聚氯乙烯(PVC)合约交易手续费标准。

据大商所通知，自9月9日起，大商所各品种套期保值交易手续费减半收取。在具体操作上，交易所每日结算时仍先按照正常交易手续费标准收取套期保值交易手续费，然后于下月月初将套期保值手续费减收部分以减收手续费的形式转入会员结算准备金。为确保产业客户能享受到套期保值交易手续费优惠，交易所要求会员单位将交易所减收的手续费划入对应套保客户的结算准备金中。在玉米和PVC品种手续费收取标准调整方面，将自9月9日开市时起玉米和聚氯乙烯交易手续费标准分别由1.5元/手和2.5元/手下调为1.2元/手和2元/手。

据大商所相关负责人介绍，目前大商所各品种中玉米和PVC两品种交易成本相对较高，为进一步降低市场成本，交易所决定调整两品种交易手续费标准。

深交所总经理宋丽萍：引导更多资本流向创新领域

本报讯 记者姚进报道：深圳证券交易所总经理宋丽萍近日在第五届中国—东盟金融合作与发展领袖论坛上谈到，资本市场在中国经济发展方式由主要依靠投资拉动发展向创新驱动发展的转变过程中，起着难以替代的作用。

宋丽萍认为，一是发挥直接金融的优势，引导更多资本流向创新领域。2009年10月深交所启动创业板后，355家公司上市，主要集中在节能环保、新能源、新材料、文化创意、互联网等新兴行业，一批创新型的企业成长了起来，并带动了创投、PE的迅猛发展，活跃的PE、创投达到4000多家，存量资金达到了1.64万亿元。二是形成创新创业的风险分担和激励机制，促进企业家精神和创新精神的成长。企业家很难独自承担创新风险，需要资本市场为其提供风险资本，通过特有的风险分担机制降低企业家的创新创业风险，并通过风险补偿机制，激励企业家去创新创业。三是为科技、人才等创新要素的流动、聚集、重整，搭建一个高效率的市场平台。此外，资本市场的并购功能，使得企业可以在更大的范围内、在较短的时间里就获得创新资源，实现更高水平、更大规模的创新。在生物医药、互联网、节能环保企业等新兴产业中，技术并购、人才并购逐渐成为上市公司并购的主流，已经显现出了并购在聚集和优化配置创新资源的强大功能。

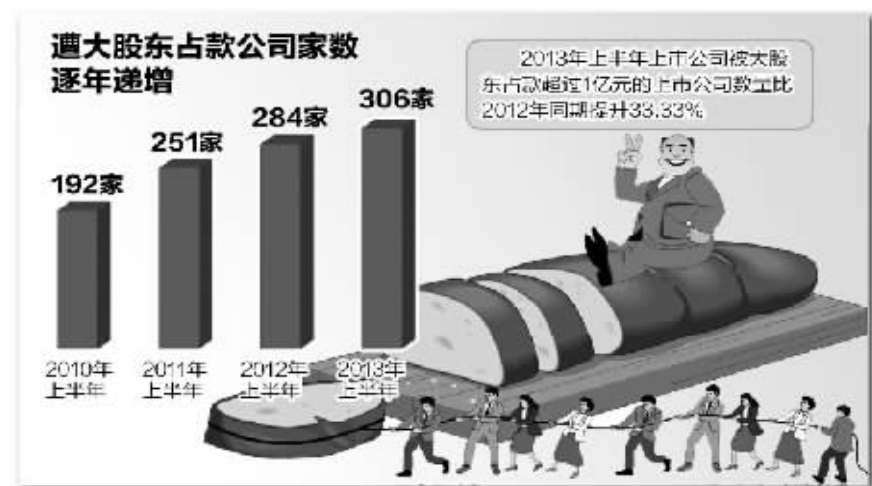
提示：本版投资建议仅供参考，据此入市，风险自担。

本版编辑 梁睿 孙华 电子邮箱 jjrbzbsc@126.com

2013年上半年大股东占款同比增长28.02%

上市公司不应沦为大股东“提款机”

本报记者 江帆



年上半年榜上有名。比如中金黄金大股东连续4年年均占款上亿元，最高的2012年达到3.17亿元，占应收账款总额近一半，今年上半年占款再达1.32亿元，占比28.47%，而上半年中金黄金的净利润增长率为-29.7%，去年同期的这个数还仅为-3.09%。这与大股东占款虽谈不上有直接联系，但也不无关系。

其他老面孔还有国电南瑞，其大股东占款近两年大幅攀升，2011年为2.66亿元，去年上升到6.12亿元，今年再升到6.29亿元；年年“提款”的还有隧道股份，今年大股东占款6.88亿元，同比增长71.57%；宝信软件大股东欠款1.98亿元，而这已经是多年的旧账了。

从大股东欠款在应收账款中所占比例来看，攀钢钒钛大股东占款比例高达58.02%，招商轮船为42.90%，大连热电40.56%，新华联、海岛建设都超过35%以上，上市公司已成为这些公司大股东的备用金库。

此外，值得注意的是，大股东占款情况从央企、国企等大型企业向中小板和创业板扩散，比如中小板的西部建设，大股东占款名列全部上市公司第二，而且占款股东从一家变成三家。

小辞典 什么是大股东占款

所谓大股东占款，是指大股东或实际控制人侵占上市公司资金的行为，包括有偿或无偿拆借上市公司资金，让上市公司代还债务、垫支工资、福利、保险费用等。大股东占款情况会体现在上市公司业绩报表的资产负债表中，即“应收账款”与“其他应收款”两项。

观市 白银反弹或告一段落

本报记者 谢慧

跟随外盘走势，白银盘中出现断崖式下跌。截至9月5日收盘，沪银主力1312合约报4717元/千克，较前一交易日下跌3.8%，持仓量为544046手，减仓16356手。

上海中期期货分析师李宁认为，沪银领涨国内商品市场，主要原因是美元指数走强及市场担忧6日晚的非农就业报告，而全球最大的白银ETF—SLV再次小幅减仓，也助长了白银的短期弱势情绪。

美联储本周三发布的新一期褐皮书指出，7月初到8月底之间美国经济仍在“微弱到适度”扩张，原因是汽车和住房市场的消费者支出增长，抵消了借款成本上升带来的不利影响。经济数据方面，美国商务部报告称，7月份美国贸易赤字攀升13.3%，达到391亿美元，其原因是原油以及进口汽车需求增加。

“市场的逻辑主线在向美联储的货币政策转移。”东证期货分析师元涛认为，经过7月—8月的政策真空期，市场的焦点回到了联储退出QE的预期上，而随着美国经济数据的好转以及美国在叙利亚战事的谨慎，贵金属的反弹可能结束。

合格境内机构投资者基金 市场表现分化严重

本报记者 钱箬施

近一个月以来，上半年表现最好的新兴市场QDII(合格境内机构投资者)基金位居跌幅榜前列。与此同时，资源类QDII基金收益却表现抢眼，并持续上涨，其中黄金类和天然资源类表现尤为突出。

“短期需要重点回避新兴市场的风险。”华泰证券公募基金研究员胡新辉说。6月以来，新兴市场国家已迎来两轮重挫，本币汇率屡创新低，同时近期大多数新兴经济体面临资本外逃、本币汇率下跌、经济增速趋缓、资本市场动荡等挑战，上周新兴市场资本市场整体也延续了此前的跌势：巴西IBOVESPA指数、南非富时综指、俄罗斯RTS指数期间分别下跌4.19%、1.78%和3.01%。

胡新辉表示，虽然根据华泰证券宏观研究部的观点，新兴市场巨幅震荡演变成全面金融危机概率不大，但未来随着叙利亚局势恶化，势必加剧市场避险情绪，加速资本流出速度，进一步打压新兴经济体。据众禄基金研究中心监测数据显示，8月纳入统计的75只QDII基金净值平均下跌0.01%，各类基金业绩分化较为明显，涨幅居首的为商品型基金，平均上涨5.05%，受金价上涨推动，四只黄金QDII基金继续反弹，其中汇添富黄金8月上涨7.43%。

行业股票基金方面，富国全球顶级消费品8月上涨1.51%，年初以来涨幅为8.02%。上投摩根全球天然资源、中银标普全球精选、交银全球自然资源、招商全球资源等原材料行业股票QDII基金小幅上涨。受红利股上涨带动，嘉实恒生中国企业、易方达恒生H股ETF、海富通大中华精选等以红利股投资为主的

QDII基金也有不错涨幅。选股型基金广发亚太精选、富国中国中小盘上月表现继续好于市场平均水平，两只基金年初以来涨幅均超过20%。 “市场重要观察窗口将是9月18日召开的美联储议息会议，届时如果未来的政策走向变得更为明确，市场或许迎来一波反弹。”众禄基金研究中心研究员朱炎钊表示，从中长期来看，美国、欧洲、新兴市场三个板块，美国经济增长复苏动力相对强劲，美元资产表现具有更强支撑，同时欧洲经济企稳反弹，市场买气得到修复，股市也有一定上涨空间。

具体到基金配置上，“投资者可以考虑将40%的资金配置到港股QDII基金，30%的资金配置在美股QDII基金，30%的资金配置在债转型QDII基金。”朱炎钊建议。

大股东和关联方占用上市公司资金的问题，一直是资本市场的“顽疾”之一，也是监管层再三明令禁止的，但从2013的半年报看，这一现象仍然突出。

在2013年上半年年报中，大股东占款在“应收账款”和“其他应收账款”两项的总和为231.11亿元，比2012年的180.52亿元上升了28.02%。其中，“其他应收账款”一项中的大股东占款，已经连续三年上升，达到67.46亿元，比2012年的63.35亿元、2011年的51.85亿元分别上涨了6.49%和30.11%。

值得注意的是，大股东占款不仅数量增加，而且发生此类情况的上市公司家数也在增加，今年有306家上市公司出现大股东占款情况，2012年和2011年同期分别是284家和251家，2010年同期只有192家，年均增幅16.92%。而且上市公司被大股东占款超过1亿元的上市公司数量比2012年提升33.33%。

中投顾问IPO咨询部分分析师崔瑜提出的建议是，上市公司应该加强关联方资金往来的风险管理，特别是要控制关联交易形成的应收账款额度和结算期限，用规则防止大股东侵占利益。

在今年上半年大股东占款的排行中，还发现不少公司是“老面孔”，诸如中金黄金、隧道股份、国电南瑞、宝信软件等，几乎

数据透视 2.5% 创业板指再创新高

本报北京9月5日讯 记者姚进报道：今日两市平开震荡，早盘券商、地产股一度上行，带动股指小幅反弹；随后小盘股开始走强，权重股有所回落，拖累股指表现。创业板指数今日大涨2.5%再创历史新高，传媒娱乐、互联网板块现涨停潮，股指呈现强势整理态势，两市超30股涨停。

截至收盘，上证综指报2122.43点，跌5.19点，跌幅0.24%；深证成指报8286.06点，跌58.89点，跌幅0.71%；中小板指报收4994.27点，涨0.94点，涨幅0.02%；创业板指报收1267.26点，涨30.91点，涨幅2.50%。两市共有1023个股上涨，1266跌，涨跌比为1:1；非ST类涨停个股34家，无跌停个股。

盘面上看，信息服务、食品饮料板块领涨，网游、并购重组、自贸等概念活跃。

5只 基金钟爱“中小板”

本报讯 记者姚进报道：据基金中报显示，2013上半年基金增持的前10个股中，中小板股票达到了5只，分别为歌尔声学、双鹭药业、杰瑞股份、贝因美和康得新，这与基金一季报显示的增持最多的10只股票中有2只中小企业板股的“身影”相比，出现了明显的变化。

“这一变化应该与今年以来大盘呈现出中小板和创业板主导的行情有关。”上海证券基金评价研究中心刘亦千表示，与去年底的蓝筹行情相比，今年以来尤其是第二季度基金集中持有了中小板和创业板股票。

“对于公募基金上半年呈现出整体盈利的情形，是因为基金经理把握住了这一结构性行情还是因为基金经理看好中小板和创业板从而引导了这一结构性行情很难说清。”刘亦千说。

0.14% 期指主力合约微落

本报北京9月5日讯 记者姚进报道：今日期指小幅低开后窄幅震荡整理，午后一度下探至2330点附近，尾盘有所抬升，整体呈现弱势盘整态势。截至下午收盘，期指主力合约IF1309报2341.8点，下跌3.2点，跌幅0.14%；沪深300现指报2341.74点，跌幅0.38%。

上海中期分析师指出，从期指日内持仓变化来看，今日期指盘面多空较为平衡，空头略强。下午期指探底对应着日内持仓的峰值，但在此处多头的反弹也较为猛烈，说明期指在此处有较强支撑。截至收盘，期指总持仓量继续回落，反映出期指上下两难，以及多空双方较为谨慎的心态。

另外，从中金所每日公布的期货公司持仓数据来看，本周前四天光大期货席位已累计减持空单7485手，意味着光大证券基本已将前期对冲股票的期指空头寸出尽。6日国债期货上市，或对期指市场中投机资金有所分流，因投机资金并无确定方向，所以对大盘走势应无影响。