

多重利好助推创业板指数“六连阳”

本报记者 何 川

资本论谈

一个市场能否繁荣兴旺，很大程度上与监管者的管理水平和管理智慧成正比。资本市场更不例外，尤其是在当下的中国经济转型期。

新“国九条”开宗明义：“进一步促进资本市场健康发展，健全多层次资本市场体系，对于加快完善现代市场体系、拓宽企业和居民投融资渠道、优化资源配置、促进经济转型升级具有重要意义。”很显然，资本市场的定位已经超越了单一市场的定位层次，具有了在中国经济转型升级中的中枢市场意义。这种定位的提升，要求资本市场的监管意识、监管体系也要同步升级，其中最重要的就是要强化监管的市场意识。

江 帆

就当前而言，笔者认为监管者至少应该在两方面强化这种市场意识。

首先，应该在进一步维护A股稳定性方面建立更强的市场意识。新“国九条”明确表示，要“健全市场稳定机制”，因为“资本市场稳定关系经济发展和社会稳定大局。各地区、各部门在出台政策时要充分考虑资本市场的敏感性，做好新闻宣传和舆论引导工作”。也就是说，监管者在制定政策、推出措施时应该有全局观念，避免那种“只见树木，不见森林”的狭隘思维，或者在缺少全盘考虑下贸然推进某些政策的现象。比如IPO重启就是一个例子。客观地说，IPO重启并不是决定市场走向的关键因素，但却可以在短期内对市场心理形成重压。如果监管者无视这种风险，一味按自己的节奏推进IPO，市场的恐慌心理，再叠加上偏弱的经济数据，负面效应就会被成倍放大，最终可能影响到市场的健康发展。

值得关注的是，证监会最近首次向市场公开自己的发行计划，这种监管方式的调整明显稳定了市场的预期，提升了投资者的信心。这虽然只是一次政策微调，但效果却是明显的，说明只有贴近市场，感知市场诉求，关注市场稳定的措施和政策，才能得到市场最快的理解和接纳。这也意味着，资本市场的改革需要监管手段从单一性、强制性、封闭性，向多样性、协商性、开放性转变。而转变的中轴，就是市场的变化。

其次，应该在加快推进市场均衡发展，合理布局方面强化市场意识。A股素有“融资强，投资弱”的积弊，这与市场监管者长期注重发挥市场融资功能的取向密不可分。事实上，要让资本市场的发展健康可持续，就必须提升和强化市场的“投资效应”、“赚钱效应”，毕竟光赔不赚的买卖是不可能长久的。近几年中登公司的数据显示，A股持仓账户数在不断增加，其中2012年比2011年减少3.15%，2013年又比2012年降2.39%，这从一个侧面反映出A股市场的吸引力在消减。如果A股被边缘化、弱势化，又何谈在中国经济结构转型中担当重任？

畸形或倚重某种功能的市场都不是自然的，而是人为的、主观的。因此，当务之急是需要监管者转变监管思路，按照市场化的自然取向，推进市场均衡发展，从注重融资，向注重投融资和风险管理功能均衡、更好保护中小投资者转向。只有建立起融资与投资、进与出的平衡市场机制，中国的资本市场才可能在吐故纳新的持续健康发展中，为推动经济转型、服务财富管理和促进社会和谐方面产生巨大的动力。

提示：本版投资建议仅供参考

本版编辑 孙 华 陶 琦
电子邮箱 jrbzbsc@126.com

本周，A股市场迎来开门红，上证综指和深证成指双双小幅上涨，两市成交量较前一交易日放大一成多。创业板指在上周单周大涨5.67%之后，当日再度上涨1.91%，收报1320.76点，站稳1300点整数关口，这也是该指数连续第六个交易日收出阳线。

政策面上，中国证监会近期发布实施修订后的创业板再融资办法，推出“小额快速”定向增发机制，并支持上市公司在特定范围自行销售非公开发行的股票，降低融资成本。“再融资办法的实

施对创业板是个实质性的利好。”巨丰投顾分析师樊波表示。

而此前一直悬置于A股市场的IPO堰塞湖，预期也变得明朗，从6月到年底计划发行上市新股100家左右，并按月大体均衡发行上市。李筱璇表示，IPO发行节奏确定，一方面不确定性大幅降低；另一方面新股发行规模也低于市场此前预期，使得IPO重启带来的扩容冲击大为缓解。但6月份IPO或启动在即，市场信心可能会受到一定影响。

资金面上，上周央行公开市场净投放资金1200亿元，创下春节后单周净投

放量的新高。数米基金研究中心认为，净投放加大预示着央行保持货币市场稳定的意图更为明确，适时适度地注入流动性以平滑市场波动，但总体来看，流动性或将依旧呈现中性偏紧态势。

实际上，自今年2月25日创业板指见顶1571点后，指数已下跌了3个月。对于创业板后市走势，樊波认为，当日创业板指突破30日均线强阻力，或将正式迎来一波反弹行情。而数米基金研究中心认为，调整大趋势仍未改变，反弹空间有限，受制于短期流动性趋紧预期，沪指来回震荡将是近期的主旋律。

人民币汇率中间价走弱

本报记者 张 忱

来自中国外汇交易中心的数据显示，5月26日，人民币对美元汇率中间价报6.1699，较上个交易日贬值18个基点，已连续第四个交易日贬值，并再次刷新逾8个月新低。

近期的美元走强，对人民币汇率产生了一定压力。美联储上周公布的4月会议纪要显示，缩减QE规模的策略将延续，美联储货币政策制定者已从上月开始为最终退出非常宽松货币政策打基础，这令不少市场人士认为美联储已进入一个政策改变的新阶段。

受此消息影响，美元指数在上周保持强势，并一度攀升至80.44的近一个月半月高点，至今仍在80.4附近窄幅波动。

从国内因素看，汇率预期分化对人民币汇率走势产生了影响。数据显示，今年以来银行结售汇顺差逐月下降的趋势明显，4月份结售汇顺差比3月份大幅缩水75%。

招商证券宏观研究主管谢亚轩表示，4月银行代客结售汇顺差规模锐减，远期结售汇顺差规模不足100亿元人民币，这显示国内私人部门持汇意愿上升，结汇意愿下降。过去人民币单边升值背景下，私人部门结汇的意愿较高。

国际清算银行最新数据显示，4月期间，人民币实际有效汇率指数报115.16，环比下跌1.83%，已回到去年4月的水平。人民币实际有效汇率已环比三连跌，属2009年9月以来首次。

新三板将推优先股和公司债

本报讯 记者何川报道：中国证监会官方微博日前发布关于全国股份转让系统的微访谈，称新三板鼓励并创造条件为挂牌公司提供多种融资便利，包括优先股、公司债券等金融工具将在相关规则实施后陆续推出。

据了解，目前新三板已建立了以“小额、快速、灵活”为主要特色的普通股发行制度。截至今年一季度，现有挂牌公司自挂牌以来累计发行股票146次，融资总额38.87亿元。

沪深均有超过七成公司推出派现方案

上市公司分红潮涌

本报记者 郭文鹏

在股票市场相对低迷的背景下，上市公司提高现金分红对增强A股市场活跃度意义重大。上海证券交易所最新发布的《沪市上市公司2013年度现金分红专题分析报告》显示，2013年度沪市派现上市公司总数和累积派现金额都创造历史新高。其中，共有674家公司提出派现方案，占公司总数的70.43%，同比上涨3.22%；合计分配现金红利达6707亿元，较2012年增长748亿元。深市方面，根据深交所发布的《深交所多层次资本市场上市公司2013年年报实证分析报告》，2013年深市共有1171家公司推出现金分红预案，较2012年增加16家，分红公司占比74.30%，较上年增加1.02个百分点；涉及分红金额933.48亿元，同比增加2.23%；剔除亏损公司，有233家公司股利支付率超过50%；885家公司连续3年以上分红。

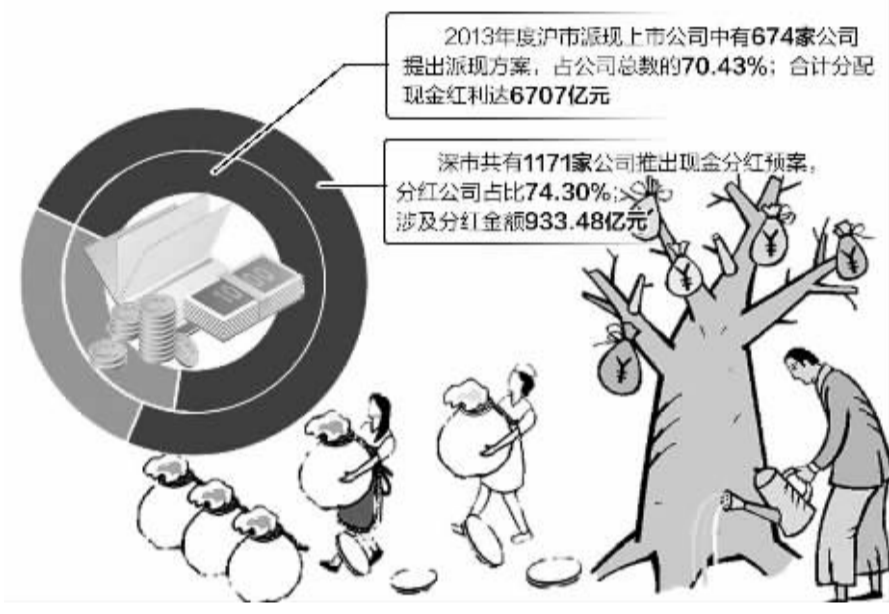
分红意愿大幅提升

沪市分红创新高一方面来自上市公司不俗的业绩表现。根据上市公司年报数据，已披露2013年年报的957家沪市上市公司共实现净利润19373亿元，同比增长13.06%。

另外值得关注的是，从单个企业派发现金红利来看，去年沪市涌现了更多吸引投资者目光的大额派现公司。工商银行、建设银行等12家公司派现数额超过100亿元，总额高达4559亿元，占沪市派现总额的67.97%；派现金额达10亿元以上的公司有64家，超过2012年的56家，派现金额高达5916亿元，占沪市派现总额的88.20%。从板块分布来看，上证50和上证180板块仍然是分红主力军，大额派现公司尤其集中于大型绩优的蓝筹公司。

此外，上市公司分红的稳定性也在不断提高。2013年度，沪市连续3年派发现金红利的公司达490家，较2012年的391家大幅增长，其中185家公司连续3年的分红比例超过30%。

西南证券首席分析师许维鸿认为，分红数据的持续性改善主要得益于监管部门的引导性措施。在《关于修改上市公司现金分红若干规定的决定》中，证监会调整了上市公司公开发行股票的条件，规定把公司近三年派息不少于可分配利润“百分之二十”的门槛修改为“百分之三十”。去年以来，上证所发布实施《上市公司现金分红指引》，把30%、50%分别作为平均分红水平和高分红水平的衡量基准，规定上市公司现金分红低于净利润30%的，需要说明原因。



件，规定把公司近三年派息不少于可分配利润“百分之二十”的门槛修改为“百分之三十”。去年以来，上证所发布实施《上市公司现金分红指引》，把30%、50%分别作为平均分红水平和高分红水平的衡量基准，规定上市公司现金分红低于净利润30%的，需要说明原因。

“经过长期努力，市场各方对推进现金分红工作已形成一定共识，上市公司重视现金分红，提高投资者回报的意识得到加强。”上证所相关负责人表示。

现金分红机制仍待完善

尽管众多分红数据有所改善，但目前上证所企业整体分红占净利润比例仅为34.62%，仍有很大提高空间。从实践情况来看，推进现金分红工作仍存在不少制约因素，有必要采取有效措施，进一步完善以市场化为导向的现金分红机制。

例如，一部分企业尤其是新兴战略产业公司现金分红的稳定性和可预期性还不强，不足以树立投资者长期价值投资的信心。对此，一方面应该加大扶持、服务力度，扩大战略新兴产业公司群体，改善市场分红结构，提高沪市蓝筹股市场多样化投资标的吸引力；另一方面应该推进对现金分红长期稳定的公司实施“绿色通道”政策，对长期不分红或者分

红不符市场预期公司的再融资行为进行适度限制，促进上市公司提高现金分红水平。

又比如，不少投资者抱怨现行红利税政策形成的交易成本相对偏高，使得投资者通过现金分红获得投资收益的意愿不强。上证所建议在深入调研和研究的基础上，着眼于支持资本市场服务国民经济结构转型升级大局，考虑进一步优化现金分红税收政策，减轻投资者的红利税负，降低税收因素对投资者心理预期的影响。

从更加长远来看，在健全的市场化为导向的股票市场中，现金分红应该是上市公司股东之间、上市公司股东与经营者之间充分博弈的结果，是股权文化的重要体现。“监管部门设立相关机制，进一步合理分红政策，增强上市公司分红动力。”英大证券研究所所长李大霄说。

申银万国证券研究所市场研究总监桂浩明则建议投资者更加理性看待分红派现措施。“分红以后公司股价会除息，因此分红的实质其实是投资者套现资产，能否获得实惠还需要衡量税金和后期股价走势。”

今日关注

中国银行业监督管理委员会贵州监管局关于换发《中华人民共和国金融许可证》的公告

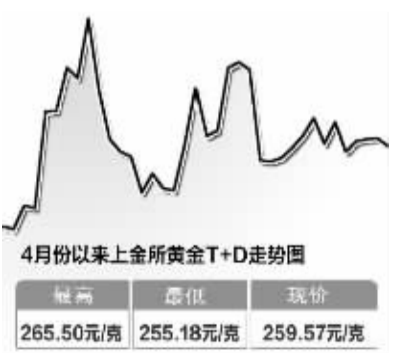
下列机构经中国银行业监督管理委员会贵州监管局核准，换发《中华人民共和国金融许可证》。许可下列机构经营中国银行业监督管理委员会依照有关法律、行政法规和其他规定批准的业务，经营范围以批准文件所列的为准。发证机关：中国银行业监督管理委员会贵州监管局。现予以公告：

中国农业银行股份有限公司 贵阳红山支行	中国农业银行股份有限公司 贵阳会展城支行	中国农业银行股份有限公司 贵阳保税区支行
机构编码：B0002S252010050	机构编码：B0002S252010049	机构编码：B0002S252010002
许可证流水号：00462624	许可证流水号：00462623	许可证流水号：00462499
批准成立日期：2001年08月10日	批准成立日期：1987年03月01日	批准成立日期：1986年09月01日
住所：贵州省贵阳市白云区白云南路10号七冶大厦1层左侧	住所：贵州省贵阳市观山湖区中天会展城A2栋负1层8-1号	住所：贵州省贵阳市都拉营铁道部贵阳车辆厂门口
发证日期：2014年05月16日	发证日期：2014年05月16日	发证日期：2014年02月27日

以上信息可在中国银行业监督管理委员会网站(www.cbrc.gov.cn)查询

黄金维持震荡态势

本报记者 温济聪



近期，国际现货黄金价格围绕1300美元/盎司整数关口展开激烈争夺，连续五周在1276美元/盎司至1310美元/盎司箱体运行，仍没有明确方向性线索。截至5月26日16时12分，国际现货黄金价格交投于1291.51美元/盎司左右，下跌0.08%。而上海黄金交易所数据显示，AU(T+D)报收于259.57元/克，比上一交易日下跌0.33元，跌

幅达0.13%。齐鲁商品交易中心总裁李珩迪表示，近期如果没有基本面消息影响，黄金依旧维持震荡走弱的态势成为大概率事件。

“美国经济的迅速复苏，使得美联储缩减QE的决心更加坚定，货币政策逐步收紧。此外，欧洲央行的降息预期有增无减，市场风险情绪逐步转向避险情绪。与此同时，在避险方面美元好于黄金当前的境况，部分资金流入美元资产，进而令黄金需求开始受阻，没有足够的资金支撑，金价将面临下行风险。”金顶集团金融分析师张强认为，当前黄金市场空头势力占据优势，金价的中期走势难言乐观。

通过近期黄金的走势来看，空头形态基本得到确认，再加上国际黄金ETF并没有大量增加黄金持仓，说明其对黄金并不抱有乐观态度。“而备受市场关注的乌克兰局势动荡只局限于消息面，并不能对

黄金的整体走势产生实质性影响。”张强坦言，随着季节性问题的改善，大量的资金仍然倾向于流向美元资产。

从技术面来看，李珩迪表示，黄金目前需要关注的是1276美元/盎司和1310美元/盎司关口的突破状况。他预计，如果跌破1276美元/盎司，黄金将出现中期跌势；若向上突破1310美元/盎司的压制，黄金将向1350美元/盎司附近关口运行。证金贵金属公司高级研究员向伟说，“如果乌克兰局势有所变化，行情站上1310美元/盎司或下破1280美元/盎司后，目前的平衡将会打破，也将会指引此后的行情。”

观市