

新三板：积极配合证监会对易同科技调查

本报北京7月17日讯 记者何川报道：在挂牌企业易同科技日前公告称收到中国证监会调查通知书之后，全国股转系统公司今天对此表示，已要求易同科技的主办券商申银万国对易同科技持有大元股份股票涉及公司治理、信息披露等方面的问题进行核查，并将积极配合中国证监会对易同科技的调查工作，督促易同科技履行相关义务，并根据调查结果采取进一步的措施。

据了解，易同科技是首家遭证监会立案调查的全国股转系统挂牌企业。

易同科技因何遭到证监会的立案调查呢？据公司公告披露，该公司遭调查的原因为涉嫌与上海旭森世纪投资有限公司、乐源控股有限公司、杨军为一致行动人，于2013年8月8日合计持有大元股份股票超过其总股本5%后未进行充分披露，根据《中华人民共和国证券法》的有关规定，证监会决定对上述行为立案调查。

从易同科技此前披露的公开转让说明书来看，被立案调查的相关主体中，杨军系易同科技董事，且间接持有10%的股份。上海旭森世纪投资有限公司和乐源控股有限公司均为杨军间接持股、实际控制的公司。上述主体均已在公开转让说明书中作为易同科技的关联方予以披露。

全国股转系统公司总经理助理隋强此前在媒体沟通会上表示，股份转让系统对挂牌公司的日常监管主要是“以信息披露为核心”、依托主办券商持续

督导的自律监管，即主办券商对挂牌公司的信息披露和业务办理事先审查和把关，全国股份转让系统进行事后审查和监管。

据了解，这种日常监管是以主办券商来划分监管员对挂牌公司的监管分工，监管员通过对挂牌公司信息披露文件事后审查的方式，对信息披露文件中涉及的

重大事项，以及风险外溢程度高的挂牌公司进行监管。而从本次易同科技重大信披违规的案例来看，股转系统对挂牌公司的日常监管还有待进一步加强。

谨防新三板成“问题市”

皮海洲

基于投资群体不同的缘故，一直以来，新三板公司都是不被普通投资者所关注的。不过易同科技将是一个例外。

7月16日，易同科技发布公告称，公司于7月15日收到中国证监会调查通知书。易同科技因此成为第一家遭中国证监会立案调查的新三板挂牌企业。对于新三板市场的发展来说，中国证监会对易同科技的调查来得正是时候。

进入2014年，随着新三板市场面向全国范围的扩容，新三板市场迎来了快速发展时期。截至到6月30日，新三板挂牌公司已达到814家，其中仅今年新挂牌的公司就达到461家，新三板在仅仅半年时间内就扩容一倍多，预计今年新三板挂牌公司数量超过1000家并无悬念。

正是基于新三板市场的快速发展，这就更需要监管部门将对新三板公司

的监管也跟上去，使新三板的快速发展能够奔跑在规范健康发展的轨道上。所以，由于易同科技信息披露不合规，证监会对其立案调查，这对于新三板市场的发展和新三板公司的遵纪守法意识，都不啻为一场及时雨。

毕竟对于新三板挂牌公司来说，它们中的很多公司都是民营企业或私人企业，在进入新三板挂牌之前，这些公司的经营管理并不太规范，有些公司的管理其实只是大股东的想当然，法律法规意识比较淡薄。因此，证监会对易同科技的立案调查，对于新三板挂牌公司来说是一种警示。此举让新三板公司明白，既然选择在新三板挂牌，那么它们就必须接受社会各界的监管，就必须遵纪守法，将公司的发展纳入到规范的轨道。

同时，证监会对易同科技立案调查，也有利于暴露该公司发展中的问题，进而有利于该公司解决问题，减少公司经

营发展过程中的风险，从而使公司走上健康发展的轨道。

实际上，易同科技是一家规模很小的新三板公司，2013年资产总额只有2700.58万元，但该公司竟然拿了四分之一的资产投资金融类产品，并且在年报中只字未提该金融资产的具体内容。仅以此资金的运作来看，就为公司发展留下了巨大的隐患。

总之，对于目前的新三板市场与新三板公司来说，就是需要有严格的监管来为其保驾护航，以确保新三板市场与新三板公司的规范健康发展，避免新三板市场发展成为新的“问题市”。

资本论谈

人民币中间价连续5日下行

本报北京7月17日讯 记者张悦报道：据中国人民银行授权中国外汇交易中心公布，今日人民币中间价设为6.1564，较前一日的6.1535下调29基点，为连续第五个交易日下行，5日来累计下行121个基点。

从国际因素来看，近期美元指数走强，对人民币汇率形成了一定下行压力。美联储周三发布的褐皮书显示美国经济温和增长，制造业持续扩张，消费者支出出现增长，新增就业人数增幅增加；同时，美联储主席耶伦继续强调会把宽松立场维持一段时间的立场。在此消息影响下，国际市场看多美元的情绪继续升温，美元指数也延续了本周的强势表现，在80.50附近区域震荡。

从国内的基本面来看，本周公布的上半年宏观数据和金融数据我国经济增长仍处合理区间，流动性整体充裕，对人民币汇率形成支撑。市场人士认为，由于近期经济数据良好，人民币汇率继续下行的空间不大，短期内将维持窄幅振荡走势。

申万宏源合并有新进展

本报北京7月17日讯 记者何川报道：在今天召开的申万研究所策略会上，申银万国证券公司董事长李剑阁表示，申银万国与宏源证券的并购得到国务院、中央汇金公司和新疆维吾尔自治区政府的支持，两家公司已经成立共同党委，主持重组事项，近期两家公司将分头拜访各自客户，进行新公司的路演。

去年11月19日，宏源证券发布公告称，已与申银万国签署《资产重组意向书》，约定了保密义务并同意共同推进重大资产重组。资料显示，申银万国与宏源证券的实际控制人均为中央汇金公司。目前，汇金公司是申银万国的第一大股东，持有申银万国37.19亿股，占总股本的55.38%；同时，汇金公司的全资子公司——中国建银投资持有宏源证券60.02%的股权。

今年7月11日，宏源证券最新发布公告称，重大资产重组方案的制定和相关部门的意见征求工作已完成，与重组相关的评估等工作正履行必要的核准程序，公司股票将继续停牌。业内人士认为，作为国内第一家A股上市的券商，宏源证券与申银万国证券合并是新“国九条”背景下，证券行业的一起重大并购，后续进程值得期待。

观市

上游供应担忧

驱动PTA短线反弹

本报记者 谢慧

PTA延续强势领涨石化板块，截至7月17日收盘，PTA主力1409合约报7280元/吨，涨1.25%，持仓减至59.7万手，成交量135.6万手。“本轮PTA上涨的基本逻辑在于上游PX减产造成原料阶段性供应不足，配合之前PTA下游在相对强劲的消费需求，PTA和PX去库充分，市场对上游供应的担忧驱动了产业链价格的反弹。”南华期货分析师胡晓东表示。

事实上，今年5月份以来，由于多家日韩PX企业停产检修，加之亚洲多家新增装置没有按期投产，PX的供给陷入阶段性的短缺之中，近期价格持续上扬。受PX价格上涨的影响，PTA现货价格临近生产企业可变成成本，PTA生产企业被迫采取限产保价的策略，造成了PTA由5月至今的上涨。

“价格反弹一定程度上修复了部分亏损，开工率从7月初最低不足60%回升至接近目前的75%。”胡晓东认为，此时下游进入季节性消费淡季，PTA回到增库存周期，现货价格也出现松动，从7月4日最高7600元/吨跌至7月16日的7270元/吨，基差开始缩窄，PTA最紧张的局面已经过去。

供需方面，下游聚酯近期产销一般，盘面利润出现亏损，而PX新增装置7月底有原料产出。市场人士认为，下游聚酯产销一般，价格出现下滑，将使后市承压，PTA基本面并未出现根本性扭转，目前上下游开工率差有所收窄，下游出货不畅，也预示上方空间不可看过高。

对于后市，业内分析师认为，由于三季度PX的产能将会集中释放，成本推动造成的PTA的上涨行情或将终结，但介于目前PTA消费良好，短期内消费支撑将延缓其下跌，PTA仍呈现高位震荡走势。

“从PX7月份的倡导价看，普遍集中在1440美元至1480美元区间，对应PTA生产成本在7800元/吨至7950元/吨，对PTA现货存在较强的支撑。”胡晓东认为，多空博弈仍将持续，随着新投产PX装置的稳定运行，原料供应不足的预期或被打破，PTA届时将重回下行通道，建议谨慎者可逢高部分离场，不宜盲目追高，等待回调买入机会。

提示：本版投资建议仅供参考

本版编辑 姜楠 温宝臣

电子邮箱 jjrbzbsc@126.com

券商“资金归集”牌照≠支付牌照

证券账户功能拓展遭遇尴尬

本报记者 温济聪

今日关注

首张券商“资金归集”牌照花落海通证券的报道近日在网络上炒得如火如荼，而实际上，目前只有银行才能开展“资金归集”这项业务。“海通证券的有关做法，实际上是证券公司与第三方支付机构合作，利用第三方支付机构的支付功能，提升客户体验的探索。”中国证监会新闻发言人邓舸日前解释说，媒体所说海通证券的“资金归集”，是指客户将存放在多家银行的资金，转入到第三方支付机构为其开立的账户，第三方支付机构在其中起到了“资金归集”的作用，海通证券并不持有支付牌照。

面对巨大的竞争压力，不断被“边缘化”的券商，从2012年开始便步入“创新季”，而开展“资金归集”业务成为创新业务中最重要的突破口之一。不过，目前券商开展这项业务仍处于起步阶段，面临着各种挑战和瓶颈，不断拓展和放大证券资金账户功能势在必行。

券商热盼“资金归集”

“资金归集”牌照对于券商而言意义重大，如果颁发，券商业可能会获得更多的“资金归集”权限，创新业务也更容易开展

“面对竞争压力，券商唯有转型。如何‘截留’客户资金已成为券商面临的主要挑战。”华鑫证券资深分析人士白晗说，券商“资金归集”是其自身转型中的一种尝试和创新。与券商客户经理辛苦开单相比，在引导资金进入券商系统方面，“资金归集”更能从券商的业务功能上直接快捷地完成此项活动。

按照目前有关规定，沪市证券账户为“指定交易”，银证转账应建立在一对一的银行与证券公司之间，一个证券账户只能对应托管于一家商业银行。但将来券商获得“资金归集”牌照后，在其开户的投资者，便能将名下其他银行卡内的资金直接划转至证券账户中，而无需再通过第三方银行存管。“资金归集”牌照的下发，将利于券商建立其自身强大的账户系统。

其实，对于“资金归集”业务，商业银行早已行动在先。“与银行‘资金归集’不同，券商‘资金归集’的途径有一定局限性，单向归集无法彻底打破券商和银行之间较为苛刻的绑定关系，

券商系统能够归集的资金总量必然受到限制。”不过，中投顾问高级研究员任浩宁表示，“资金归集”牌照对于券商而言意义重大，如果颁发，券商业可能会获得更多的“资金归集”权限，创新业务也更容易开展。

功能拓展瓶颈重重

证券资金账户功能单一、渠道狭窄、利用率较低，金融行业诸多业务无法通过证券资金账户办理，使得券商业务拓展仅局限在部分领域

目前证券资金账户的功能拓展仍处于初期发展阶段，仍然面临着不少发展瓶颈和障碍。“证券资金账户功能单一、渠道狭窄、利用率较低，金融行业诸多业务无法通过证券资金账户办理，不仅影响资金使用效率，造成一定的资金浪费，还使得券商业务拓展仅局限在部分领域。”任浩宁说，尤其券商行业当前面临着深化调整，而多元化发展是券商行业必然的选择，资金账户的管制过严影响券商业务创新。

在白晗看来，券商争相获得“资金归集”牌照，同样是为了吸存，却是“剑指”银行系统。“如果在未来，券商取消了‘一人一户’的限制性规定，客户可以拥有多个证券账户，那么券商之间还可以有一场恶战。”白晗表示，与银行系统内小银行提供更丰富灵活的产品和手段向大银行发难不同，券商系统内却

是大券商依据其更雄厚的实力，提供更丰富多元的产品和服务，对小券商造成了严重威胁。

近年来，券商也大力推进一些中间业务，例如约定式购回、过桥业务和股票质押式回购等，对券商的生存状态虽起到一定提升作用，但是无法从根本上扭转发展局面。“要想从根本上改变券商目前的困境，证券资金账户的功能必须进一步拓展和放大，目前仅仅具备投资功能，大大束缚券商转型。”白晗说。

IT技术是主要障碍

券商在IT技术方面侧重在IT运营维护，却忽略了自主开发能力的培养，核心业务很多都外包给其他技术团队，某种程度上限制其自身业务发展，券商缺乏对于供应商的掌控能力

国泰君安投资顾问赵欢认为，券商行业资金账户领域扩展面临的主要障碍是IT技术方面存在的问题。他告诉记者，券商对IT方面的运营维护很重视（保障系统安全稳定运行方面），却忽略了自主开发能力的培养，核心业务很多都是外包给其他技术团队，这在某种程度上限制其自身业务发展。此外，券商缺乏对于供应商的掌控能力。

IT技术对于券商资金账户的拓展起到至关重要的作用，不过，券商公司在网络技术方面处于相对落后的发

