



新三板拟于本月25日实施做市转让

新三板交投清淡局面有望改善

沪指盘中创年内新高

本报记者 何川

8月18日,A股市场再度走强,沪指盘中一度升至2242.04点,创出年内新高;创业板指大涨2.61%,站上1400点整数关口。板块方面,28个申万一级行业指数全线收红,其中休闲服务、传媒和通信等板块涨幅居前。

“自4月中旬以来,随着利好政策接连出台和宏观经济环比改善,推动着A股市场近期接连走高。”银河证券首席策略分析师孙建波说。

流动性宽松状态得到延续。上周央行净投放140亿元,结束前期连续2周净回笼。7月末金融机构外汇占款由负转正,新增378亿元。众禄基金研究中心认为,结合7月份的经济数据以及信贷数据来看,预计央行会继续净投放流动性,引导市场利率继续回落,以降低货币市场融资成本。

大摩投资分析师袁筠杰认为,由于市场对于宏观经济中期趋势的信心已有所改善,短期的经济波动并没有拖累指数下行,8月初以来大盘出现强势横盘整理,消化了此前的获利回吐压力及宏观因素的不确定性。

展望后市,孙建波认为,第三季度是政策密集出台时期,也是宏观经济环比改善的一个小高潮,数月来利好措施的累积效应将推动市场迎来一次重估。由于周期性行业基本面并未反转,预计市场将演绎周期搭台、成长唱戏的格局,成长性比低估值更靠谱。

袁筠杰认为,未来市场走势要看政策力度大还是基本面下行压力大,预计在震荡盘整后,短期内市场有望在沪港通和改革情绪的引导下继续向上突破。

权益类基金加仓明显

本报记者 周琳

好买基金研究中心统计显示,上周(8月11日至8月15日)偏股型基金仓位上升1.28%,当前仓位76.93%。其中,股票型和标准混合型基金分别上升1.45%和1.00%,当前仓位分别为82.49%和67.91%。

在众禄基金研究中心监测的537只偏股型基金中,上周有115只基金仓位基本保持不变,有252只基金选择加仓,占比46.56%,有170只基金选择减仓,占比31.66%。从统计数据来看,减仓的权益类基金数量明显减少,在市场震荡盘升的过程中,权益类基金多数选择顺势加仓或结构调整。

钱景财富CEO赵荣春认为,上周市场行情说明短期的调整只是上涨中的阶段性洗盘,市场呈现一种多方有力操控的特征。整体来看,经过“喘息”之后,市场已开始再次酝酿上行动力。目前的行情仍以金融、资源类等权重股为主,只要沪市单边成交量不低于1200亿元,放心持股待涨仍是大概率事件。

基金的行业偏好也从侧面印证了上述判断。行业配置方面,上周交通运输和汽车板块均呈现加仓态势,显示公募基金关注的焦点开始向新能源车等热点转移;医药和餐饮旅游等板块遭受较大幅度减持,显示公募基金在医药等二线蓝筹有一定补仓后,对其兴趣开始减弱。

上周,基金配置比例位居前三的行业是医药、纺织服装和机械,配置仓位分别为4.51%、4.17%和3.89%;煤炭、有色金属和非银行金融3个行业的配置比例居后,配置仓位分别为0.93%、0.98%和1.04%。

富国基金首席策略分析师张宏波认为,上周板块出现分化有多方面原因。前期热门板块盘中纷纷出现获利了结,钢铁、有色、国防军工等板块在经历快速上涨后出现回调。非银金融股成护盘主力,而受部分政策利好因素影响,农业、汽车制造板块表现依然积极。



ETF融资余额457.98亿元

据新华社电 交易所数据显示,截至8月14日,两市ETF总融资余额较前一环比增长13.85亿元,至457.98亿元,再创历史新高。ETF总融资余额小幅下降至6.07亿份。

沪市ETF总体周融资买入额为28.92亿元,周融券卖出量为14.65亿份,融资余额为400.44亿元,融券余额为2.87亿份。深市ETF总体周融资买入额为8.26亿元,融券卖出量为4.69亿份,融资余额为57.54亿元,融券余额为3.21亿份。

广州地铁债发行完毕

据新华社电(记者吴燕婷)18日,记者从广州证券获悉,广州地下铁道总公司公司债券最后一期近日已完成簿记建档,本期发行额度30亿元,票面利率为6%,至此,80亿元的广州地铁债全部发行完毕。据悉,该债券的发行不仅开创了地方国企企业债券分期发行的先河,三次分期发行利率也为同期同债债券中最低。

据了解,广州地铁债于2013年9月29日获国家发改委批文,发行额度80亿元,由广州证券牵头主承销。广州地铁债第一期发行额度为20亿元,票面利率6.45%,第二期发行额度为30亿元,票面利率6.05%,第三期发行额度为30亿元,票面利率6.00%。

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

有效,当日部分交易认定有效,当日全部交易待认定三种模式,待认定的交易按暂缓进入交收处置。

此前发布的《全国中小企业股份转让系统股票转让细则(试行)》明确规定,挂牌公司股票可以采取做市转让方式、协议转让方式、竞价转让方式之一进行转让。股票采取做市转让方式的,应当有两家以上做市商为其提供做市报价服务。

实际上,我国在原全国证券交易自动报价系统(STAQ)和天津股权交易所都进行过做市商试点,但在统一监管的规范

化全国性股权交易市场运行做市商制度则尚属首次,这也是新三板的制度创新之一。分析人士认为,做市商的核心功能在于提供估值定价和流动性,有望改善目前新三板交投清淡的局面。

在今年5月份新的证券交易及登记结算系统正式投入运行之后,目前新三板仅支持挂牌公司股票协议转让、两网及退市公司集合竞价转让,而初定于8月25日实施的做市转让方式将能进一步完善新三板多元化的交易方式。另据介绍,目前新三板正在研究竞价转让方式的适用条件,预计明年初适时推出。

发行数量翻番、金额增长四成——

券商爱“短融” 市场存隐忧

本报记者 温济聪



良好时机,可以极大降低融资成本。与此同时,互联网金融对于券商的冲击也增加了券商的应对成本,几乎所有券商纷纷需要大笔投入系统和设备及储备人才来加入互联网金融的“鏖战”。这些系统、设备的升级改造,都需要较多资金。

一般情况下,券商发行短期融资券所筹集的资金将全部用于补充资本金,增加营运资金,发展主营业务等。具体包括,优化网点建设、信息化建设、建立研究团队、发展创新业务,以及投资银行、自营投资、资产管理项目等方面。

“此外,证券公司近几年推出股指期货上市、做市商以及融资融券、资产管理等多方面业务以谋求规模不断扩张,对资金的需求越来越大,券商发行短融也大多用于这些领域。”国泰君安投资顾问赵欢说。

流动性管理不容忽视

证券公司短期融资券是其不断拓宽融资渠道的有力举措,但这类融资工具

的期限不超过三个月,属于短期负债。虽然一些评级机构对于券商短融券的评级都相对较高,但随着券商负债的不断加大,流动性管理等诸多问题同样引起市场担忧。

例如,齐鲁证券2013年曾因短融券的发行,流动负债同比大幅上升100.71%,使其流动性管理带来较大压力。

市场人士建议,证券公司应当根据其自身业务规模、性质、复杂程度、流动性风险偏好和外部市场发展变化情况,设定流动性风险限额,包括现金流缺口限额、负债集中度限额、公司内部交易和融资限额等。应建立现金流测算和分析框架,有效计量、监测和控制正常和压力情景下未来不同时间段的现金流缺口,并建立各期限流动性缺口的补充机制,进一步改善投资组合期限结构错配状况。

李朝宇认为,短融激增对于市场的影响体现在两方面,一方面是资金利率的影响,资金需求的加大会造成市场流动性紧张,招标的方式也会抬高市场间利率水平;另一方面,对券商的影响是

偏正面的,券商增加杠杆能增强资金效率,互联网行业新业态的投入也会加剧券商行业新格局产生,有利于促进券商创新。

“目前,券商短融券方面存在的问题在于放开的尺度仍较小。”中投顾问金融行业研究员霍肖桦建议,相关部门应逐渐放开对短融的限制,激发券商的活力和自主性。短融和长融作为融资的重要组成部分,在地位上需要趋于一致,否则对券商融资业务发展不利。

“由于短融期限短,利率灵活,加上券商信用业务规模的逐渐放大,预计未来会有更多券商试水这种方式的融资。”李朝宇说。

链接

券商短融丰富 债市投资品种

业内人士认为,证券公司发行短融有助于促进债券市场发展。券商短融作为超短期融资券可以丰富现有的债券市场投资品种,为投资者提供更多的投资选择。券商短融的期限通常为3个月,此期限品种在债券市场的存量极为有限,券商短融的面世丰富了收益率曲线的期限结构,可以帮助构建完整的市场收益率曲线。

与此同时,与同等期限的银行次级债及企业超短融相比,券商短融的风险结构有所不同,收益也有所不同,丰富了同等期限债券的风险结构及收益选择。

“券商发行的短期融资券属于货币市场工具,券商短融未面世前,货币市场工具的发行主体主要是央行、财政部及部分政策性金融机构,券商短融标志着券商可以直接参与到货币市场中,并进一步扩充了货币市场的发行主体,特别是增加了信用类发行主体的占比。”天誉金泰证券分析师张彦说。

(文案种)



从“主动退市”到重新上市的启示

曹中铭

从这个意义上讲,应该对川仪股份表示尊敬。

从当年的主动卖壳退市到后来的重新上市,川仪股份有几个方面值得关注。其一,市场上一些连续亏损的上市公司,常通过多种方式达到死不退市的目的,或财政补贴,或债务重组,甚至以财务造假的方式实现不退市,但这类公司往往业绩差,即使是死不退市,也是扶不起来的“阿斗”。除了成为投机的目标之外,其混迹于市场上并没有多大意义,而川仪股份虽然主动退市,但最终实现了“咸鱼翻身”。其二,与诸多暂停上市以及终止上市后的恢复上市或重新上市不同,川仪股份重新上市是“新瓶装旧酒”,而其他恢复上市或重新上市的公司则往往是“新瓶装新酒”,通过资产重组等方式,公司早已面目全

非。与其说这些公司是恢复上市或重新上市,倒不如说是另外一家新公司上市了。其三,川仪股份的“传奇”表明,上市公司即使被退市,但只要能够采取适当的措施,抓住机遇,还是有重新回归资本市场的可能。特别是在今后注册制实施后,更是如此。

川仪股份的重新上市在A股市场虽然比较罕见,但在成熟市场中却不新鲜。如在汽车行业赫赫有名的美国通用汽车公司也曾因国际金融危机在2009年破产重组,其股票也不得不退市。退市后,通用公司通过精心运作,并在美国政府的重金救助下终于渡过难关。2010年,通用公司亦再度在纽交所挂牌。

美国通用汽车公司尚能被退市,而A股的众多垃圾公司或借助于制度漏洞,或

川仪股份堪称是一家“传奇”公司,其前身重庆川仪1996年在深交所挂牌,上市一年后业绩即出现“变脸”。因连续两年亏损,1999年4月份被戴上ST的帽子,当年6月即卖壳实现“主动退市”。退市后的重庆川仪经过资产重组以及采取一系列积极措施,不仅扭亏为盈,而且还成为行业龙头企业,这也为其重新上市打下了坚实基础。

从当初的“主动退市”,到如今实现重新上市,川仪股份成为A股市场的第一家。试想,如果川仪股份当年没有卖壳退市,而是通过政府补贴等方式“苟活”于市场,或许今天看到的是另一家“川仪股份”。退市后的重庆川仪痛定思痛,锐意进取,最终通过严格的IPO财务专项检查,再次成功登陆资本市场。