414只沪股进入首批可卖空股票名单

沽空交易将成沪港通一部分

本报记者 郭文鹃

今日关注

继股指期货、两融业务和股票期权开通后，A股市场即将面临新的做空力量。香港交易所日前发布公告称，从3月2日起，境外投资者可以通过沪股通做空A股相关标的。据悉，包括“两桶油”、“四大行”等权重股在内，目前共有414只沪股进入首批可卖空股票名单，在沪股通标的股票中占比为72.9%。

市场人士普遍认为，参照之前发布的《沪港股票市场交易互联互通机制试点实施细则》，此次公布的卖空机制并不是规则的突破，而是执行。按照《细则》要求，沪股通交易中不能进行“裸卖空”，但可按照香港市场规则进行担保卖空。

《经济日报》记者还注意到，运行初期，除了必须担保卖空外，交易所方面还从价格、数量等方面对沽空机制进行了严格限定。价格方面，要求做空盘输入价不得低于最新成交价，若卖空证券在相关交易日没有成交，则不能低于该卖空证券的前收市价；数量方面，规定沪港通任何证券在单个交易日卖空数量不得超过沪股通持有该股总量的1%，连续10个交易日不能超过5%。

对此，英大证券首席分析师李大霄认为，和A股融券规则类似，严格的限制主要是为了防止部分投资者恶意做空A股，按照当前的规则，对于投资者来说沽空机制主要起到对冲买入风险和构建多样化投资策略的作用。港交所行政总裁李小加也在日前表示，“开始时的卖空渠道较窄、卖空股票数目有限，开通是重点，其后会慢慢优化卖空机制。”

尽管初期交投可能有限，不少市场人士看中做空机制的调节作用。

在沪港通开通之前，市场预期两地市场的价差将受到沪港通的影响而减小，结果证明不太明显。如在2015年初，A股平均对港股溢价约30%的情况下，南向交易净流入有所增大，北向交易净流入放缓，最终两地价差有所收窄，但依然还有约20%的价差。来自东方财富choice数据显示，截至2月25日，有82只AH股出现沪股价格高于港股，占比超过95%，其中27只溢价率超过100%，差价最大浙江世宝溢价率达到358.70%。

“对于这些A股相较港股出现大幅溢价的AH股，可能面临价格回调，投资者需要警惕。”李大霄认为。

“沪港通”启动已近百天，交易机制的完善有望吸引更多国际投资者入市。2015年1月下旬，香港交易所方面公布沪港通优化方案，沪股通沽空机制、沪股中央股票追踪系统等陆续推进。恰在同一时间阶段，沪股通也表现出交投活跃趋势，2月以来沪股通平均单日净流入额超过10亿元，改变了年初净流出现象。

东方财富choice数据显示，截至2月17日，沪股通额度累计使用1264.03亿元，总余额为1735.97亿元。从每日交易披露的沪港通前10大交易股票来看，北向交易呈现机构投资者特征，出现在前10大交易的股票比较集中，约570只可交易股票中，累计只有51只股票出现在前10大交易股票，且多数为大盘股；与之相反，南向交易则比较分散，尽管可以交易的股票只有273只，出现在前10大交易股票的股票共86只，且有不少市值并不大的个股多次出现在前10大交易个股列表，呈现出一定的散户化特征。

点评

沽空机制可抑制过度投机

3月2日起沪股通将加入沽空机制，投资者可以通过沪港通沽空上海上市的部分A股。此举整体看对A股市场影响有限。

首先，存在沽空制度并不是市场走强或走弱的根本性原因，市场运行更多仍由基本面和资金面来决定。A股目前已有做空机制，比如股指期货和融券交易，但并没有对A股股价构成大的打压。

其次，从设计理论上看，沽空机制存在的目的主要是抑制市场过度投机、平滑股价，使市场股价更为合理，从而提高市场参与者的风险意识和投资意识。此举有利于市场的稳定健康发展，也将进一步完善A股市场，使A股市场更加成熟。

第三，从此次沽空机制的制度安排看，也能够有效防止市场的剧烈波动。一是对沽空的价格和数量都有限制；二是通过沪港通进行的沽空交易不能进行无担保沽空，同时，由于沽空标的以蓝筹股为主，盘子较大，因而放开沽空对其股价影响较为有限；三是港交所设置了两类强制申报的要求，对沽空量大的投资者进行监督，以防止违规交易令股价剧烈异动。

最后，从股票发行的本质看，上市公司越来越好才是市场存在的基础，也是大概率事件，而沽空显然是小概率事件。沽空后最终还是要买入股票，以偿还借入的股票。因此沽空交易存在高价买入偿还股票而形成损失的风险，这在一定程度上也抑制了沽空投机行为。

总体看，投资者需以平常心看待此次沽空机制。

（大通证券 李 娜）

交易时间

羊年首个交易日回调

A股告别“七连阳”

本报讯 记者彭江报道：农历羊年首个交易日，A股开局不利。

25日，沪深股指告别节前“七连阳”走势双双回调，上证综指尾盘收报3228.84点，较节前最后一个交易日跌18.06点，跌幅为0.56%。深证成指表现明显弱于沪指，收盘报11539.70点，跌178.86点，跌幅为1.53%。沪深两市分别成交2651亿元和2527亿元，总量较节前最后一个交易日略有放大。

市场普遍认为，经历了马年尾声的“七连阳”后，A股做多动能衰减，短期获利盘回吐压力增大。春节期间降息降准预期的落空，使得大盘遭到前期获利盘的抛售。

天信投资分析师表示，羊年首个交易日的震荡走势或预示着未来一年沪深股指将再次迎来宽幅震荡的格局。从短线技术角度分析，KDJ仍然超买，虽然有20日均线支撑，但是随着量能的持续相对萎缩，沪综指仍有回调空间，3150点附近将有较强支撑。

股商财富的分析报告则认为，中长期牛市格局没有改变，中短线3000点大区间震荡还未结束，本月初在60日均线的反弹已经告一段落。短线方向性选择难以出现，高位震荡还会持续。

从市场热点看，行业板块涨跌数量接近。券商保险、通信两板块跌幅超过2%。银行、有色金属，以及节前表现较好的运输物流板块跌幅靠前。供水供气、石油燃气板块涨幅超过2%。

对于后市操作，宁波海顺的观点是，目前股指上下两难，操作策略上建议投资者控制好手中仓位，多看少动。

巨丰投顾则认为，互联网金融、移动支付等近期热炒的创业板股有集体退潮的迹象，两会即将召开，国企改革、环保、一带一路、新能源汽车等板块迎来布局机会，投资者可以逢低介入其中的低估品种，这有望成为两会窗口期的做多主线。

天弘基金增资扩股顺利完成

本报北京2月25日讯 记者周琳报道：上市公司内蒙君正日前发布公告称，最大公募基金公司天弘基金已顺利完成增资扩股。对此，天弘基金表示，公司各方股东均已达成共识，增资扩股顺利完成，全新的股权结构将为公司提供更大发展空间，天弘基金将进入互联网金融发展的新阶段。

天弘基金继成功打造固定收益类产品“余额宝”之后，推出权益类产品“容易宝”。天弘基金淘宝店的销量、访问量，持续稳居基金淘宝店冠军。研究人士认为，天弘基金的品牌认知度在淘系平台用户中较高，体现出用户对天弘基金管理余额宝的认可，对公司投资管理能力的信任。增资扩股完成之后，已成为最大公募基金公司的天弘基金，会向新型互联网基金公司迈进。

资本市场监管转型驶入快车道

本报记者 温济聪

中国证监会新闻发言人邓舸日前在新闻通气会上通报了去年行政处罚案件执行情况，涉及55家机构、416名个人，并依法对81名被执行人实施了催告程序，共收缴当年及往年罚没款7.04亿元。

其实，行政处罚的从严只是中国证监会监管转型的一个小小缩影。从事前审批到探索建立事中事后监管新机制，从“选好人”转移到“抓违规者”，监管思路逐步变化，引领资本市场步入改革年，而上市公司也亟须主动调整适应这种转变。

监管转型仍需制度配套

众所周知，上市公司的信息披露一直是资本市场的“难题”，迟报、瞒报、不报披露等情况时常出现。

“目前，上市公司监管领域仍存在不少漏洞，如很多投资者尤其是中小投资者不愿意参加决策。这主要是由于我国对股东的保护机制不健全，而欧美国家几乎不存在一股独大的现象，小股东集体诉讼盛行，违规公司会受到严重处罚，甚至会退市。”北京师范大学公司治理与企业发展研究中心主任高明华教授告诉《经济日报》记者，唯有建立健全制度性配套政策，才能防患于未然。

值得关注的是，在继续简政放权、放宽市场准入、增强市场活力的同时，探索建立事中事后监管新机制，切实提高监管效能也尤为重要。“在下好简政放权这步‘先手棋’的同时，也要不断优化案件调查与审理环节相对分离、分工制约的查审分离机制，进一步明晰沪深交易所的受托执法职能，提升事中事后监管效率。”威诺律师事务所律师杨兆全说。

“事前审批基本上是‘等客上门’，给市场主体和社会带来巨大成本；而事中事后监管的新机制将节约社会开支，减少寻租行为。”北京郝俊波律师事务所主任律师郝俊波表示，应健全以信息披露为中心的监管体系，逐步完善分类监管，探索分行业监管。由事前监管向事中、事后监管转变，监管的思路同步发生变化和调整，要统一信息披露监管标准，增强上市公司自律监管效能。

高明华补充说，对上市公司的监管可借鉴国外“三层处罚”的经验。他举例，刑事处罚层面，美国内幕交易可判刑25年；发生行政处罚的严重情况则终身不得入市；而民事处罚上，在我国是约1倍处罚，在美国是3至5倍处罚，而且中国是只有在涉及利益违规时才会有相应处罚。

上市公司宜主动调整

除制度性健全外，上市公司自身也应主动适应监管思路的转变。

上市公司爱尔眼科董秘吴士君表示，对于上市公司来说，思路要有所变化，要有合规运作的思维。若不合规，最终损害的是上市公司自身和股东利益，这种短视行为不可取。

“全过程的监管和规范运作抓住了证券市场建设的根本。公司上市后，应按照相关规定加强自律。通过自律和他律，助推公司业绩提升，市值稳步提高。规范运作，不仅符合监管理念，利益最大化的受益者是公司本身。”吴士君建议，上市公司的董事、监事等高管团队一定要尽快适应监管思维的变化，尽快调整思路，树立规范运作的思维和理念。

以往，上市公司的信息披露监管目标主要关注真实性、准确性和及时性，如今则更加强调信息披露的有效性、针对性和简明性。高明华坦言，上市公司应更加关注所披露的信息是否简明扼要和通俗易懂，力求通过浅白化的语言方式，将复杂的行业知识和财务信息让投资者看得清楚、明白。

“一方面，所披露的内容要真实反映公司的投资价值，使其成为投资者投资决策的有效客观信息；另一方面，上市公司应着重披露那些揭示自身投资价值和潜在风险的个性化信息，突出信披的个性化特征。”郝俊波建议。

中国证监会正抓紧制定两个“清单”

中国证监会主席肖钢日前表示，今年证监会将进一步推进简政放权，抓紧研究制定权力清单和责任清单。

肖钢说，推进新常态下资本市场改革发展，关键是要处理好市场与政府的关系，持续推进监管转型。“新机制下，要大幅精简行政审批备案事项，市场准入放宽，对市场主体微观活动的干预大幅减少，更多市场主体有机会参与公平竞争，自主创新活力可以充分发挥。监管权力和责任边界清晰，‘法无授权不可为’、‘法定职责必须为’。”肖钢说，为此，要抓紧研究制定权力清单和责任清单，要积极试点，逐步实施。

此外，肖钢还表示，对照权力清单，要相应制定责任清单。各交易所、行业协会也要比照办理。同时，按照“法无禁止即可为”的要求，在证券期货市场外商投资领域探索建立负面清单。

英大证券研究所所长李大霄表示，此举为清晰界定权力职责范围、提高市场效率带来重大利好。证券市场将更为成熟，市场化、国际化路线更为清晰，制定权力清单和责任清单将助力注册制改革。

武汉科技大学金融证券研究所所长董登新告诉《经济日报》记者，证监会研究制定权力清单和责任清单制度，有利于确保政府这只有形的“手”不会“伸得太长”，以便充分发挥市场在资源配置中的决定性作用。

据了解，今年，证监会的权力清单重点是列明直接影响公民、法人和其他组织权利义务的行政审批权、日常监管权、调查处罚权、行政强制权、其他权力等五大类职权，政策法规制定、规划编制等管理职权不对行政相对人权利义务产生直接影响，暂不纳入权力清单。

文/温济聪

争抢证券业入口

互联网企业竞推炒股软件

本报记者 周 琳

新年伊始，互联网金融概念板块热度不减。Wind资讯显示，截至2月25日，今年以来互联网金融指数大涨65.35%，累计上涨1800余点，远高于同期沪深300指数涨幅。

在大智慧、同花顺、东方财富等公司抢到互联网证券业“红包”时，百度等互联网巨头也不甘示弱，日前宣布开放“百度股市通”APP公测，正式进军互联网证券市场。

目前，大多数券商发布的股票交易APP由同花顺、通达信、大智慧等提供，在一定程度上存在操作同质化、功能单一等问题。券商虽然专业知识过硬，但投入软件研发可操作性不强。因此，开发炒股软件成为互联网公司进入证券业的突破口之一。

百度战略副总裁金宇表示，公司的大数据和技术优势将给进军互联网证券业提供有力支持。相比较传统的股票软件，“百度股市通”在一定程度上更利于解决股民的“信息不对称”问题，享受机构式的高端信息服务。

上海一家券商的从业人员告诉《经济日报》记者，目前中小券商几乎都对移动炒股软件研发投入不足，推广动力有限。一方面，因为移动端的服务“变现”能力不明显，中小券商普遍囊中羞涩。另一方面，在严重依赖经纪业务之余，中小券商产品研发能力、招揽新客户的动力都有待提高。

参差不齐的券商APP给了互联网公司足够的机会进军传统证券业。从“百度股市通”和支付宝中的“股票行情”模块对比一家老牌券商的手机APP不难看出，“百度股市通”和支付宝的“股票行情”模块，提供的行情走势等数据一应俱全，各类功能一览无余，还能绑定多家证券公司股票账户。

专家表示，目前市面上炒股软件主要分为券商的交易软件和智能炒股软件两大类。前者功能单一，主要满足股民日常交易。后者以选股、荐股为主要功能，具备多元财富管理软件的“雏形”。随着互联网公司的介入，智能化、全面化将成为其发展方向。

提示：本版投资建议仅供参考

本版编辑 姜 楠 陆 敏
电子邮箱 jjrbzbsc@126.com