股票质押式回购风控划定"红线"

本报讯 记者温济聪报道: 为规范 证券公司股票质押式回购交易业务的风 险管理行为,中国证券业协会日前发布 实施了《证券公司股票质押式回购交易 业务风险管理指引(试行)》(以下简称 《指引》)。英大证券研究所所长李大霄 在接受《经济日报》记者采访时表示, 《指引》对证券公司在风险可测、可控的 前提下顺利开展股票质押式回购交易业 务,起到了重要的规范作用。

在净资本管理层面,《指引》规定证 券公司以自有资金出资的,融出资金余 额不得超过其净资本的200%,证券公 司可根据自身风险承受能力确定具体比 例;应当及时根据股票质押式回购交易

业务开展和市场变化情况,对业务的市 场风险、信用风险、流动性风险等各类 风险进行压力测试。

在标的券准入层面,《指引》规定标 的证券出现下列情形之一的, 证券公司 应当审慎评估质押该标的证券的风险: 一是单一标的证券已质押数量占总股本 超过50%; 二是标的证券所属上市公司 上一年度亏损且本年度仍无法确定能否 扭亏; 三是标的证券近期涨幅较高; 四 是标的证券对应的上市公司存在退市风 险; 五是标的证券对应的上市公司及其 高管、实际控制人正在被有关部门立案 调查; 六是证券公司认为存在风险较大 的其他情形。

此外,证券公司应当建立标的证券 管理制度,明确标的证券筛选标准或准 入条件、质押率上限、具体项目标的证 券质押率确定机制、标的证券集中度管 理机制等,并明确调整机制,定期或者 不定期对其适用性进行评估和更新。还 应当建立标的证券集中度管理机制,并 设置相关风险控制指标,包括但不限于 单一标的证券对应的待购回初始交易金 额占证券公司净资本的比例、单一标的 证券占总股本的比例等。

在李大霄看来,此次《指引》中实 行差异化管理值得关注。"根据不同的风 险管理种类和需求,制定差异化的管理 规则, 为券商有效、科学、合理开展股 票质押式回购业务带来风控利好。"李大

《指引》指出,证券公司应当综合 考虑融入方资质、标的证券种类、交易 期限、近期价格涨跌幅、估值情况、流 动性情况、所属上市公司的行业基本 面等因素,对具体项目的标的证券质 押率进行差异化管理。证券公司应当 对同一标的证券质押率进行差异化管 理。以有限售条件证券作为标的证券 的,原则上质押率应当低于同等条件 下无限售条件证券的质押率; 交易期 限较长的标的证券,原则上质押率应 当低于同等条件下交易期限较短的标 的证券的质押率。

公司2116家,总市值逾7900亿元。今

年以来,股票成交金额达到159.19亿

元,已超过2014年全年成交金额

130.36亿元。进入3月份后,新三板市

场单日成交额从2亿多元迅速增长到9

以来,新三板在服务实体经济特别是中

小企业方面持续发力,挂牌企业范围明

显扩大。非园区类挂牌企业激增,显示

包容度高的新三板正在化解更多的中小

微企业融资难题。1月新增的283家企

业中有244家都是来自于非园区类,占

战新三板也成为今年的热点。1月底, 阳光私募企业思考投资在新三板挂牌,

成为阳光私募领域第一家在新三板挂牌

的企业。而此前,第一家证券投资咨询

公司天信投资也刚刚登陆新三板。另

外,中信建投信托推出的中建投,新三板

投资基金集合信托计划1号(鼎锋资产)

已于近期正式发行。据介绍,该项目是

业内首单专项投资新三板项目的集合资

金信托计划,采用基金化方式投向新三

板已挂牌股权或定增项目,在国内信托

一些券商和私募等金融机构纷纷转

86.2%,高出2014年近30个百分点。

在市场快速发展壮大的同时,今年

亿元左右,并在3月9日超过10亿元。

/市场流荡

创业板指连创新高

逼近2200点

本报北京3月18日讯 记者温济聪报道:继前一交易 日站稳3500点之后,截至3月18日收盘,沪指报收于 3577.30点,涨幅达2.13%,成交6173.67亿元;深成指报收 于12496.24点,上涨2.68%,成交5045.17亿元。尤为值得 注意的是,创业板指数继续走高,截至收盘,创业板指涨 2.13%报 2182.92点,逼近 2200点,已是连续第四个交易日 创下新高。板块方面,在线教育、传媒、计算机、网络安全等 成长概念股涨幅居前。

中国证监会主席肖钢曾表示,中央全面深化改革的各项 举措稳定了市场预期,是近期股市上涨的主要动力。在国开 证券分析师杜征征看来,3月17日,央行在公开市场开展了 200亿元7天期逆回购,同时创下今年1月22日逆回购以来 单日操作量新低,中标利率则较上期下行了10个基点,为 3.65%。"央行降低逆回购利率,引发了可能降准降息的猜 测,为股市带来一定利好。"杜征征告诉《经济日报》记者。

此外,3月12日,财政部表示国务院批准地方政府发行 1万亿元债券置换其存量债务。市场人士普遍认为,债务置 换为改善银行资产质量带来利好,助力以银行为主力的金融 板块。而全面深化改革持续推进将为A股市场提供较为长 期的投资机会,在不断提速的国企改革和金融改革大背景 下,A股投资价值有望继续凸显,并不断吸引场外资金流入。

来自同花顺的数据显示,截至3月18日,两市融资余额 13145.04亿元再创新高。"融资余额出现恢复性增长,不仅 为资本市场提供了增量资金,也表露出投资者对后市较为乐 观的信号。"杜征征坦言。



深康佳A:

抢占家庭智能终端入口

本报北京3月18日讯 记者周雷报道:今天,康佳 (000016)与GITV、腾讯在深圳联合推出T60超级电视, 全面整合了腾讯平台资源,在首次实现"给电视一个QQ 号"的同时,通过嫁接腾讯巨大的存量客户,将智能电视入 口价值放大。

"进入2015年,市场对智能电视的想象空间正在提 升。"康佳集团多媒体事业部总经理曹士平表示,电视是家 庭大屏智能终端入口,要通过智能电视为用户提供视频、健 康、教育、游戏、社交、支付等便捷生活方式,让用户产生黏 性,从互动中创造价值。

据奥维云网副总裁刘闯介绍,"互联网+"给彩电业带 来巨大机遇,智能电视以双向互动、高黏度应用会产生更大 的使用价值。

当前,在彩电市场增速放缓乃至下降的情况下,智能电 视已成发力重点,康佳已停止非智能电视的开发和推广,同 时在游戏、广告、购物、健康视频内容等专业方向寻找合作 伙伴,由产品公司向平台公司转型。

宋城演艺:

进军互联网演艺业

本报北京3月18日讯 记者金晶报道:停牌3个月的 宋城演艺(300144)今日宣布,公司拟收购北京六间房科技 有限公司(以下简称"六间房"),其100%股权的定价为 26.02亿元,增值高达68倍。

公告显示, 宋城集团所持六间房62%股权作价16.14 亿元,公司将以现金方式向宋城集团支付交易对价,刘岩等 8名交易对方合计持有的六间房38%股权作价9.88亿元, 公司拟以27.07元/股合计发行约3649.80万股用于支付对 价。同时,公司拟向不超过5名特定投资者发行股份募集 不超过6.5亿元配套资金,全部用于支付交易现金对价。 业内人士表示,鉴于六间房在视频社交网站和在线演艺直 播平台上的优势,此次交易将为宋城演艺注入互联网基因。

金隅股份:

做好"增量升级"功课

本报讯 记者牛瑾报道:"近年来,金隅股份(601992) 的发展主要体现在'转变'两个字上,水泥产业由灰色转向 绿色、建材产业由传统转向新型、产业发展格局由二产转向 三产,总之就是'存量要转型、增量要升级'。"近日,北京金 隅集团党委书记、董事长蒋卫平告诉《经济日报》记者,金隅 的转不是退,也不是简单地转向别的行业,而是在做强做优 做实主业的基础上,多元延伸和优化产业链条。

京津冀及周边地区是我国大气污染较严重的区域,金 隅水泥板块的战略规划布局恰巧也在京津冀环渤海区域。 面对资源约束趋紧、环境约束提高的双重挑战,金隅集团对 全部水泥厂进行水泥窑脱硝技术改造工程以及物料全封闭 化改造;同时,还进一步加快利用水泥窑处置城市废弃物。

目前,北京金隅还将水泥窑协同处置工业(危险)废弃 物的领先优势拓展至河北省,与赞皇金隅、涿鹿金隅、承德 金隅、曲阳金隅等企业的处废合作项目已被列入《河北省危 险废物污染防治实施方案(2013—2017年)》中13个危险废 物污染防治重点工程。

另外,为实现建材领域的绿色发展,金隅集团大力发展 绿色环保、节能低耗新型建材产品。同时,依托在建材制造 业上积累的优势,金隅集团还向房地产开发领域延伸。通 过实施住宅产业化,可节材20%、节水60%,也可减少建筑 污染的产生及有害气体、粉尘等的排放。

提示: 本版投资建议仅供参考

本版编辑 陆 敏 牛仲逸 电子邮箱 jjrbzbsc@126.com

首批推出三板成指和三板做市两只指数-

新三板进入"指数时代"

本报记者 何川



3月18日,全国中小企业股份转让 系统(即新三板)指数发布会在北京举 行,首批推出的两只指数分别为三板成 指和三板做市,指数代码分别为899001 和899002,前者样本股共包含332只股 票,后者样本股共包含105只做市转让 股票,二者均以2014年12月31日为基 期,基点为1000点。

截至当日收盘,三板成指报收 1452.92点,涨幅5.71%;三板做市报收 1682.60点,涨幅1.73%。新三板市场喜 迎"开门红",与主板市场交相辉映。

市场有了"风向标"

"三板成指以覆盖全市场的表征性 功能为主,包含协议、做市等各类转让方 式股票,并考虑到目前协议成交连续性 不强,在每日收盘后发布收盘指数;三板 做市则聚焦于交投更为活跃的做市股 票,兼顾表征性与投资功能需求,并于盘 中实时发布。"全国股转公司副总经理隋 强介绍。

据了解,首批推出的两只指数,计算 方法与国内外主要股票指数基本一致, 但由于全国股转系统主要服务于创业、 创新、成长型中小微企业,包容性强,挂 牌公司在规模、行业分布等方面也表现 出多元化特征。目前,股本最大的有40 亿股以上,最小的仅有200万股;股票市 值最大的占全市场10%以上,行业市值 分布方面,也较集中于信息技术业、金融

此外,在样本股选取方面,两大指数 均剔除了无成交记录的挂牌公司,综合考 虑市值和股票流动性指标。同时,结合目 前市场迅速发展的市场特点,三板成指、 三板做市将按季度进行调整,每年3月、6 月、9月、12月的第二个星期五收盘后的 下一个转让日作为样本股调整时间。

"新三板首批指数的推出,是新三板 扩容以来又一个里程碑式的事件。"银河 证券首席策略分析师孙建波表示,进入 "指数时代"的新三板市场不再是一个零



散的市场,而将作为一个整体受到投资 界的广泛关注,以前新三板缺乏一个量 化衡量的标准,指数的推出可以向潜在 投资者展示新三板成长的力量。

"未来,全国股转系统将根据市场统 计管理与投资需求,陆续研发推出各类 型指数,不断丰富完善指数体系。全国 股转系统欢迎和鼓励市场机构加大产品 创新力度,研发设计基于三板指数的金 融产品。"隋强说。

为大众创业提供支持

目前,新三板已成为当前多层次资 本市场体系中最具活力的市场。随着政 策红利的发酵和制度的不断完善,"指数 时代"的新三板将为实体经济,特别是广 大中小微企业通过资本市场做大做强提 供更为有力的支持。

数米基金研究中心认为,随着新三 板指数的正式发布,新三板的吸引力和 流动性将进一步提升。未来将有更多投 资机构有望在资产中配置新三板企业股 份或基金产品,交投气氛活跃有利于指 数走入长牛行情。另外,进入三板成指 和三板做市样本的挂牌企业,其流动性 得到进一步优化,400多家样本企业占 总挂牌数量近五分之一,将吸引更多资

市场规模快速发展带来了交投的逐 渐活跃,使得新三板逐渐成为我国多层 次资本市场的重要组成部分。数据显

点神

金关注和追捧。

示,截至2015年3月18日,新三板挂牌

展示成长的力量

业尚属首例。

陆平 酝酿已久的新三板指数如期而

至,市场的行情走势终于有了"风向 标"。首批两大指数推出之后,当日 均以阳线报收, 为新三板开了个好 头。其中, 三板做市指数更是在不到 三个月内大涨近七成。在主板市场股 指高歌猛进之时, 新三板市场指数的 表现也毫不逊色。

毫无疑问,发布市场指数是加快 完善新三板市场的一项重要举措。继 面向全国扩容、实施做市转让等一系 列改革之后, 市场指数的推出成为新 三板发展的又一标志性事件。一方

面,它为投资机构发行指数化投资产 品铺平了道路, 众多投资者可借道指 数类产品进入门槛相对较高的新三板 市场, 从而分享新三板蓬勃发展带来

另一方面, 它还能吸引更多的资 金加入到这一市场中来, 交投气氛活 跃将助力新三板市场指数长牛行情, 使得新三板在服务于创业、创新、成 长型中小微企业上, 发挥着更为重要 的作用。可以预期,进入"指数时 代"后的新三板,将迎来更迅速的

中证协下发指引,规范券商第三方客户端接入业务-

并非限制券商互联网发展

本报记者 郭文鹃

日前,一条互联网证券发展规范引 发市场争议。中国证券业协会下发的 《证券公司网上证券信息系统技术指引》 第五十四条称:证券公司不得向第三方 运营的客户端提供网上证券服务端与证 券交易相关的接口,交易指令必须在证 券公司自主控制的系统内全程处理。各 方的解读存在一定差异,主要担忧集中 在该政策是否意味着影响第三方平台实 现股票交易功能,进而遏制互联网金融 创新势头。

目前,同花顺、大智慧、东方财富通、 万得、雪球等专注于证券领域的互联网 公司均推出自己的手机客户端,其中不 少平台与国内主流券商开展合作,客户 端内嵌了股票交易功能。因此投资者可 以在开通了交易功能的第三方手机客户 端上直接委托交易,不必再登录各家券 商自己开发的客户端。

记者从国金证券某技术人员处获

悉,券商和第三方平台有固定的合作方 式,即证券公司给第三方平台一个外部 应用程序编程接口,但在整个交易过程 中,交易指令还是由证券公司内部系统 全程处理。

从这个角度来看,目前正规的第三 方平台基本都能满足第五十四条的后半 部分的规定,争议主要在对前半句话的 理解。"究竟什么叫'证券公司不得向第 三方运营的客户端提供网上证券服务端 与证券交易相关的接口'?"该名技术人 员表示,如果连外部应用程序编程接口 都不许提供,严格来讲,第三方交易平台 就只能做纯行情了。

一名投资者告诉《经济日报》记者, 相较于传统券商的交易软件,她更喜欢 使用同花顺这类第三方平台软件投资 股票,因为软件内加入了股票行情信息 和交易提示,买卖股票操作更加便利。 "取消交易功能,这类软件实用性会大打 折扣。"

互联网证券发展如火如荼。前不 久,比达咨询对主要股票交易类 APP 在各安卓应用分发平台的下载量进行 统计,结果显示,截至2014年11月18 日,主流股票类APP下载量排名前五 的分别是同花顺、大智慧、东方财富 通、益盟操盘手和万得股票,而传统券 商中仅有海通证券的客户端"杀"进前 十。不过业内普遍认为,如果禁止第三 方平台进行交易,这个排名或许会发生 巨大变化。

3月11日,证券业协会在北京召开 "互联网证券专业委员会成立大会",各 大互联网平台公司均有代表出席。"政策 有待于协会进一步的权威解读,但从政 府工作报告'互联网+'到成立互联网证 券专业委员会,无不传递着互联网思 维。"招商证券首席分析师罗毅认为,协 会不会封杀正规第三方交易平台。

国泰君安计算机行业分析师符健也 有同样看法,他认为制定指引的目的是 保障行业信息安全而非限制互联网金 融进一步发展。"据我们从中证协等相 关部门得到的反馈,当前网络上存在一 些诈骗中小投资者的证券黑中介,而该 条指引正是为了限制此类不正规中介, 更好保护投资者安全,促进互联网证券 发展。"

安全是互联网证券健康持续发展的 重要保障。记者了解,《指引》除了对第 三方接入平台加强安全控制外,也对各 证券公司内部采用的信息安全标准、风 险控制框架、安全防范等进行了更加细 致的规定。

从市场表现来看,投资者对此《指 引》做出了正面解读。3月18日午后,相 关个股股价出现反弹,同花顺直线拉涨, 盘中一度涨幅超6%,截至当天收盘,大 智慧上涨2.33%。