

深证中小创新指数发布

指数总市值超3万亿元

本报北京3月24日讯 记者温济聪报道:深圳证券交易所和深圳证券信息有限公司今日发布深证中小创新指数(简称“中小创新”,代码“399015”)。指数基日为2011年12月30日,基点为1000点。该指数将能有效反映深圳市场不同规模特征股票的整体表现,向市场提供更丰富的分析工具和业绩基准。

记者了解到,深证中小创新指数选取深证1000指数样本股中,剔除深证成指样本股之后的500只股票构成指数样本,

成为深圳市场中小创新企业运行特点的良好标尺。当深证成指、深证1000指数调整样本股时,中小创新指数随之进行相应的样本调整。

深交所相关负责人表示,深圳证券市场层次丰富,上市公司积极创新,部分中小型企业更是充当我国经济转型升级的“领头羊”。据统计,从指数基日至2015年2月底,深证中小创新指数累计收益达116%,同期上证综指、深证综指的累计收益分别为51%和88%。

据了解,深证中小创新指数的样本在各板块间分布均衡,其中,主板公司145家、中小板公司251家、创业板公司104家。从行业结构来看,第一大行业为消费行业(包括可选消费和主要消费),权重为22%;消费、信息技术、医药卫生、电信业务等相对新兴行业在指数中合计权重超过五成。根据2015年2月底数据显示,指数总市值超过3万亿元,样本股平均市值62亿元,2014年指数日均成交额达到396亿元。

“在我国经济步入新常态的大背景下,大众创业、万众创新已经成为新的时代潮流,促进战略性新兴产业发展具有重要的战略意义。”光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,与深证其他指数相比,中小创新指数更能反映中小企业的股价状况,更符合新兴产业和创新型企业的发展特点和公司诉求,为资本市场提供了更加丰富、科学、可行性强的企业业绩基准和分析工具。

资本论谈

这两天,股市疯涨,股民狂热。不想券商的交易系统却如漏网的皮球,不时在局部发生疲软,成为精彩A股的另类风景。

先看相关报道:3月23日,招商证券早盘交易系统出现故障,一度陷入崩溃状态,客户报单无法成交,撤单也无法执行。同一天,申万宏源等券商的交易系统也出现故障。而早在2月19日,作为券商龙头老大的中信证券就发生过一次类似的操作系统崩溃情况。更让人大跌眼镜的是,类似的问题还存在于东方证券、齐鲁证券、国海证券、华泰证券和湘财证券等众多券商的交易系统中。

不过,这些情况带来的负面影响,似乎很快淹没在A股当下如火如荼的交易浪潮中,无人关注了。就连当事者券商们的解释都是一水儿的轻描淡写:系统出现“拥堵”,主要是23日早盘沪指急拉,短期内创出新高,投资者的热情被点燃,交易量瞬间激增,导致系统承压。甚至坦言,此前不少券商融资系统没有承受过如此多的融资买股票操作指令,因此导致了“拥堵”。

从技术上说,下单指令瞬间突然放大,的确可能引发交易系统的拥堵,更何况各家券商的交易系统容量不尽相同,眼下的行情又是如此出人意料的火爆,活跃客户每天都在创新高,高峰期交易拥堵短期在所难免。但面对这样的“拥堵”,笔者则认为这不是一个可以一笔带过的问题。

首先,本轮A股牛市行情,无论启动背景、成交规模,还是市场容量、资金来源都与前几轮行情差别甚大。如今的A股,动辄单日成交过万亿元;普通股民也可以利用融资融券投资;场外资金来源不断,新增A股开户数屡创历史新高。此情此景之下,作为提供交易载体的券商再不可搞“拉链工程”,交易系统出了问题,才被动地增加服务器之类,而应该对行情发展有一个更高的视野预判和更全面的规划,以适应资本市场发展的新常态。

其次,相比解决技术问题,更重要的是要树立起券商对交易系统的风险意识。操作系统堵塞、崩溃,表面看是一个技术问题,但这背后的风险却是巨大的。如今的股市早已不是“红马甲”手工填单的时代了。从某种意义上说,计算机网络操控着这个市场,而网络的跑单速度和影响范围远远超出人们的想象。在这里,蝴蝶效应的风险将被成倍放大,甚至搅乱整个市场,2013年光大证券的“乌龙指”就是一个例证。而眼下券商交易的崩溃,不是一种偶然,也不是个别现象,而是中国证券交易系统公共隐患和潜在风险,这需要券商行业高度重视。

最后,随着A股市场不断走高,股票交易正在成为越来越多中国百姓的投资取向,这更加需要一个良好和稳定的市场环境,以保证投资的公平性。券商交易系统故障,在客观上给投资者造成了交易影响和利润损失,但系统故障的理赔却难取证,投资者几乎没有可能获得赔偿。因此,解决新常态下的新问题,市场监管层还需及时建立起相关的法律法规。

一句话,交易系统崩溃的背后是中国券商能否适应新常态的问题,是投资者利益如何保护的问题,更是市场风险能否妥善控制的问题。

市场速递

国美电器发布年报——

去年净利润增长43.5%

本报北京3月24日讯 记者周雷报道:国美电器(493.HK)宣布,截至2014年12月31日,归属母公司股东净利润达12.8亿元人民币,同比大幅增长43.5%;差异化商品销售占比升至33.0%。这已是该公司核心财务指标连续8个季度同比增长。

2014年,国美电器销售收入同比增长7.0%至603.6亿元人民币,综合毛利率达18.5%,净利润率达2.1%。为加速打造“开放式全渠道零售商”,国美上市公司去年完成智能化门店改造100家,新开门店145家;积极与百货超市合作,共新增154家联营门店,国美电器在全国的门店数已经达到1688家(含非上市)。在电子商务方面,国美在线通过线上线下整合、全品类拓展、大数据应用等大幅提升访客量和消费者黏性。

并购重组金额创新高

本报北京3月24日讯 记者周琳报道:由中国并购合作联盟主办的首届“中国并购·金梧桐奖”颁奖典礼今日召开,颁发“传统产业并购重组最佳效果奖”、“跨境并购最佳创新奖”、“跨境并购最具影响力奖”、“并购重组最佳创新服务奖”等多个奖项。其中,2014年备受关注的超日太阳重组案荣获了“新兴产业最佳并购成长奖”。

清科研究中心数据显示,2014年国内并购案例交易数量与金额双双突破历史纪录,并呈现出以下特点:审批环节简化,并购市场愈发市场化;风险投资基金和股权投资基金通过并购拓宽了退出途径;并购概念上市公司股价涨幅较大。

提示:本版投资建议仅供参考

本版编辑 陆敏 牛仲逸

动力煤期货市场价格发现功能显现,相关企业由协商定价逐步转变为以期货价格定价——

期货市场助煤炭公司突围

本报记者 谢慧

今日关注

在当前煤炭价格低迷,去产能、去库存任务繁重的境况下,如何帮助产业链上的涉煤企业有效利用期货市场实现稳健经营,成为业内关注的焦点



苏东晟燃料公司签订了2015年1月的采购协议。

2014年12月初,动力煤期货价格为518元/吨,而现货每吨505元,到12月中旬,期货价格跌至500元,现货价格也一路下行。“临近交割月,动力煤最低跌至476元/吨,而我们已经490元的点位平仓。”徐壮丽说,这是首次以卖方身份参与交割的一次尝试。作为锦泰期货旗下的全资现货风险管理子公司,他们一直在探索服务煤炭产业链企业的路径,试图在传统煤炭行业与现代化金融工具之间,为现阶段涉煤企业运用期货工具提供一种易于接受、可操作性强且风险可控的介入模式。

“煤电企业既是利益竞争者,又是天然的合作伙伴。电力企业希望在利用期货市场规避市场波动风险的同时,仍能保持与煤炭企业的固有贸易关系,而煤企也有同样的需求。”在锦泰期货董事长单宁看来,在当前煤企普遍采取“定量不定价”的购销合同背景下,通过期货公司风险管理子公司与煤企签订适合电企对燃料煤质量个性化需求的现货购煤合同,既保持了原有客户关系,同时锁定购煤价格及确定燃料成本,最大限度满足了电力企业经营需要。

其实,早在动力煤期货上市之初,首笔期货转现货的业务就是通过电煤采购形式完成的。锦盈资本作为江苏新海发电公司的煤炭供应商参与期货交易,使得电企间接利用期货市场,实现了电煤

采购“定量定价+期货套保+稳定产销”的多重效果。去年9月份,公司参与动力煤期货交割量达10万吨,占TC1409合约交割总量40%。“‘锦盈模式’的本质是煤炭、电力企业分别以直接、间接的方式实现了利用期货市场价格来确定现货价格。”郑州商品交易所相关负责人表示,随着动力煤期货市场价格发现功能的显现,煤电等相关企业将由协商定价逐步转变为以期货价格定价,国际上惯用的“点价”方式也会逐步采用,进一步提升市场效率。

突破传统贸易瓶颈

利用动力煤期货规则中的期货转现货交割方式,煤电国有企业充分享受到了参与期货市场规避价格风险的收益,而对于煤炭产业链上的贸易商而言,期货市场同样是现货企业发展的保护伞。

“自2011年11月份以来,煤炭价格持续下滑,煤炭需求保持小幅增长,产能继续释放,进口增加,市场呈现供需总量宽松、结构性过剩的态势,全社会库存维持高位,企业经营面临困难。”瑞茂通供应链管理有限公司负责人坦言,近两年随着煤价持续走弱,煤炭贸易商的经营利润不断下滑,电厂往往提前调整价格,电厂调价和煤矿调价中的时间差将是煤炭贸易企业的亏损期,而这个亏损期越来越

长,公司面临内外贸易压力、高速增长压力以及经营模式等多重压力。“不仅如此,还有外汇风险、库存风险,必须引入金融工具为企业保驾护航。”

2014年7月初,动力煤期货价格维持在每吨480元至490元,采购现货动力煤运至秦皇岛港总体费用则在465元至470元,期现差价为每吨20元,除去资金利息和检验费后仍有10元的收益。瑞茂通计划交割80万吨,也就是4000手动力煤期货,在盘面建仓空单,均价为485元/吨。随后,期现价差最终实现回归,并且在9月初一度跌至453元/吨,而基差也从-20元变为10元,公司认为,此时交割没有平仓划算,于是在468元点位平仓2750手,盈利约1000万元。与此同时,由于瑞茂通已获批准动力煤期货交割厂库,加之9月份成交并不活跃,公司最终留仓1250手,折合现货25万吨,在曹妃甸进行了现货交割。

“2014年初至今,动力煤价格上涨的时间不超过两个月,下跌的时间超过5个月,剩余3个月基本维持震荡格局。作为煤炭贸易企业,如果还按照传统的思路去经营,即使规模没有扩大,亏损也是必然的。”该负责人说,通过卖出套期保值,公司规避了价格下行的风险。不过,对于贸易企业来说,期货绝不是一个单纯通过低买高卖赚取价差利润的市场,而是保障企业稳健经营的关键,2014年上半年瑞茂通实现整体利润1.3亿元,年贸易量增幅超过40%。

私募基金管理人分类建立公示制度

管理和评价体系进一步完善

本报记者 周琳

日前,中国证券投资基金业协会(以下简称中国基金业协会)决定按照管理人填报的管理基金规模、运作合规情况、诚信情况等信息,实行私募基金管理人分类公示制度。

据介绍,此举是在对私募投资基金管理人及基金产品进行基本信息公示的基础上,进一步推动私募投资基金登记备案工作,加强私募投资基金自律管理,推动行业诚信建设的切实之举。

早在去年12月底,基金业协会就分类公示实施方案(征求意见稿)向私募基金管理人公开征求意见,并在充分考虑社会各界反馈意见的基础上,制定了实行私募基金管理人分类公示制度的具体方案。

根据新的公示制度,私募基金管理人规模类、提示类公示信息均来源于基金业协会已登记私募基金管理人提供的信息,管理人已书面承诺所有填报信息真实、准确、完整,并承诺承担所有相关法律责任。规模类公示针对正在运作的私募证券投资基金(自主发行)、私募证券投资基金(顾问管理)、私募股权基金、创业投资基金和其他私募基金,选取不同的规模划分标准。其中,私募证券投资基金(自主发行)和私募证券投资基金(顾问管理)的规模划分标准均包括50亿元以上、20亿至50亿元、10亿至20亿元、1亿至10亿元4个区间。

提示类公示将提示“管理基金规模为零”、“实缴资本低于注册资本25%或低于

100万元”等情况。诚信类公示将针对4类情况进行公示:一是虚假记载,包括机构基本信息和股东信息与工商信息不符等;二是重大遗漏,如机构财务数据缺失以及未填报或漏报正在运作的基金信息、投资项目基本情况、违法违规记录等;三是违反三条底线;四是相关主体存在不良诚信记录,主要包括私募基金管理人、实际控制人、相关高管人员受到证监会行政处罚或基金业协会纪律处分。

在新的分类制度下,基金业协会对私募基金登记备案信息不做实质性事前审查。公示信息不构成对私募基金管理人投资管理能力和持续合规情况的认可,不作为基金资产安全的保证。投资者进行

私募基金投资时须谨慎判断和识别风险。

济安金信基金评价中心主任王群航认为,分类公示制度是我国私募基金自律管理的一项重要基础性制度,也是一项创造性的行业诚信管理安排。

“开展分类公示有利于进一步完善私募基金自律管理体系,有效提升私募基金行业的诚信价值,为新兴的私募基金行业输入更多的‘正能量’和引进社会的‘软约束’。”王群航对《经济日报》记者表示,私募基金分类之后能够在同一个平台和同类基金进行有效竞争,目前,各类私募基金管理人已有8000余家,如何有效管理和评价是制约行业发展的重要问题,而分类制度的建立,无疑有助于该问题的解决。