

范围基本覆盖两融 市场影响“短空长多”

转融通标的扩大至893只股票

本报北京5月6日讯 记者曹力水从中国证劵金融公司获悉:为满足转融通业务发展需要,根据《转融通业务监督管理试行办法》和《中国证劵金融股份有限公司转融通业务规则(试行)》的相关规定,自今日起,转融通标的的证劵数量由625只股票扩大为893只股票。

此次转融通标的的扩大后,转融通标的的证劵与沪深两市融资融券标的的基本重合。而在此之前,转融通的标的的证劵数量

远少于融资融券标的,有200多只股票无法覆盖。国都证劵策略分析师肖世俊认为,转融通标的的扩容是制度逐渐完善的过程,中长期来看对市场构成利好,有望进一步刺激两融业务规模的发展。

转融通包括转融资本业务和转融券业务两部分。所谓转融通业务,指的是当证劵公司发展融资融券业务资金或证劵不足时,中国证劵金融公司将自有或是依法筹集的资金或证劵借给证劵公司,帮助其

开展经营活动。转融通对于融资融券业务具有重要推动作用,使证劵公司摆脱了在开展信用交易业务时自有资源不足的束缚,进而提升证劵公司盈利水平。

随着股票市场的火热,融资融券的余额一路上涨,屡创新高。在去年12月底两融市场迈入“万亿时代”后,今年4月底,融资金额再创1.8万亿元历史新高。截至5月4日,融资金额为1.73万亿元。自转融通业务启动后,融资金额一

直稳定增长,今年以来,转融资金额一直维持在千亿元,5月4日当天,为1058亿元。相比之下,转融券发展则明显滞后,同日仅为13.06亿元。

“从短期看,转融通标的的证劵范围扩大,可能会对投资者心理产生一定的负面影响。”肖世俊说,目前市场上部分股票估值较高,转融通标的的扩容增加了市场可做空股票的数量,对市场形成一定程度的做空压力。

资本论坛

近日,A股市场的“明星股”大智慧在多个交易日遭遇“一字跌停”。在业内看来,这源于上周该公司发布的一则公告,称“因公司信息披露涉嫌违反证劵法律法规,中国证监会决定对公司进行立案调查”。

作为目前国内最大的证劵信息软件提供商,上海大智慧股份有限公司凭借“互联网+”概念和收购湘财证劵100%股权重组的利好,再乘着此次牛市的东风,股价已从年初的6元左右一路上涨至30元左右。目前大智慧的市盈率高达445倍,已远远高于行业的平均市盈率水平。

此次大智慧涉嫌违规被监管层调查在行业内引发广泛关注。在笔者看来,该事件可从以下两方面解读。

首先,该事件应引起投资者的高度警惕。由于信息披露涉嫌违反证劵法律法规,股价从前一交易日的涨停直接转变为次一交易日的跌停,说明高成长性背后隐藏的泡沫一捅即破,坚持理性投资的理念永不过时。公司作为“互联网+”概念的明星股,股票跌停也诱发互联网金融概念指数的下跌,殃及不少同行业公司个股。这表明,即使在牛市中,投资者也需加强防范“黑天鹅”事件。

其次,该事件也透露出监管层对上市公司信息披露违规行为一直以来所秉持的“零容忍”态度。实际上,近期涉嫌信披违法违规被监管层查处的并不止大智慧一家公司。中国证监会在今年3月底公布的数据显示,沪深两市共有31家公司因涉嫌信息披露违法违规处于立案调查阶段。就大智慧而言,虽然目前调查结果尚未正式公布,公司将受到何种处罚仍不得而知,但也反映出监管层对券商行业和相关上市公司信息披露加强监管的切实作为。

当下,信息披露的重要性已不言而喻。一方面,新一轮退市制度改革已经明确,因欺诈发行、重大信息披露违法行为被移送公安或行政处罚的,作为对公司实施强制退市的具体情形。另一方面,随着股票发行注册制改革的推进,监管层的监管职责正从事前审批向事中事后监管转变,而上市公司信息披露规范与否,正是事后监管的重要范畴。

这意味着,监管层将不断提高对上市公司信息的真实性、准确性和完整性要求,未来上市公司信披违法违规的成本也将更高,这也正是投资者所乐见的。

让信披违规付出高昂成本

陆平

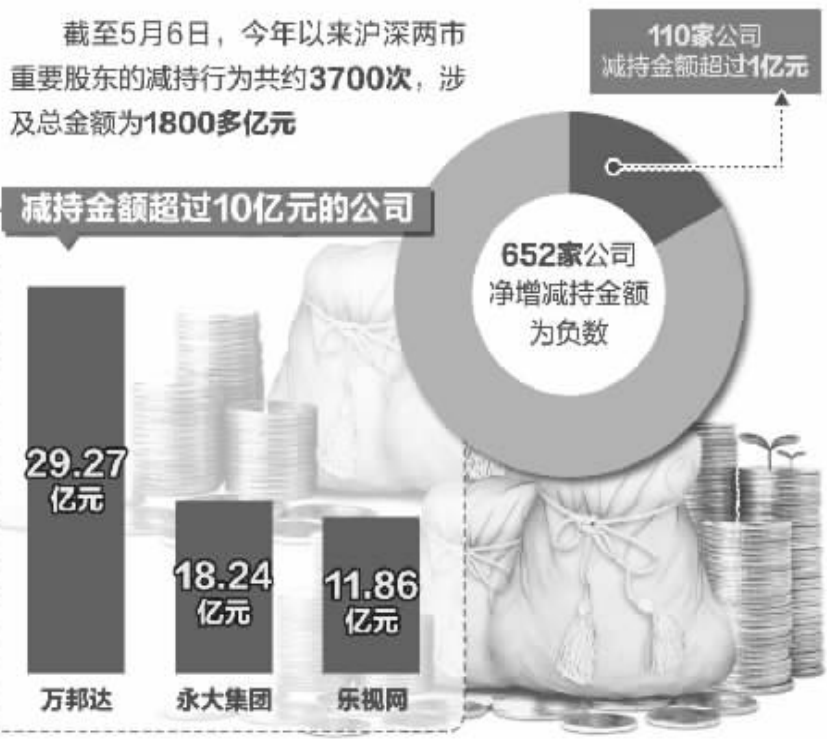
今年以来上市公司重要股东减持行为共约3700次,涉及总金额1800多亿元——

大股东频频减持为哪般

本报记者 温济聪

今日关注

或因战略转型发展,或因减持套现需要,上市公司重要股东牛市减持虽然合法合规的市场行为,对市场影响也不大,但存在一定的隐患



万元,还不到2012年的三分之一。近年来业绩连续下滑,募投项目也未达到预期收益,重要股东在完成减持计划后仍不断减持。公司公告认为,近年受大环境及昆山与周边地区IT产业西迁等影响,昆山地区呈现仓储需求逐步下降、部分仓库空置、仓库利用率下降以及仓储业务毛利率下滑等趋势。

影响不大需警惕

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在接受《经济日报》记者采访时表示,上市公司重要股东频繁减持并不会对二级市场造成太大影响。

来自上交所、深交所5月6日的最新数据显示,两市上市公司的总市值高达54.69万亿元,其中上交所33.74万亿元、深交所20.95万亿元。“目前重要股东减持的总金额约为1826亿元,占比还不到54.69万亿元的0.4%,因此对二级市场影响不会太大。”杜征征进一步解释。

其实,在限售期过后,公司高管减持并无可厚非,合法合规的高管减持是一种市场行为,有利于兑现上市企业对高级管理人员的激励承诺。但在北京股民高喆看来,高管及重要股东是最了解公司自身业务的主要群体,他们的减持一定程度上代表其对公司未来发展信心的不足;此外,他同样担心,减持后高管拥有的股份就更少了,对公司关心的动力会不断减少。

高明华建议,在不断加大资本市场透明度、可信度的同时,要鼓励高管长期持股,加大股票期权的比例,使高管与公司同呼吸、共命运。而目前制约公司高管减持行为的规定大多集中在限制减持的持股比例,如在限售期过后,高管每年转让的股份不得超过其持股总数的25%,但对于信息披露则仅规定达到上市公司股份的1%才须公告。“无论高管的减持数量多少,都应该及时公开披露,并应对减持比例增加更为具体可行的限制性措施。”高明华说。

市场速递

期现价格高度相关

聚丙烯期货成企业避险利器

本报讯 记者何川报道:大连商品交易所日前公布的数据显示,今年3至4月份,聚丙烯(PP)期货交易日均双边达99.89万手,期现价格高度相关,避险功能发挥良好,成为国内期货市场主力品种之一和石化企业避险新渠道。

据统计,截至2015年4月30日,PP期货上市以来累计成交1.2亿手(双边,下同),折合PP现货约28868万吨,总成交额5.1万亿元。

针对PP期货市场的未来发展,大商所工业品事业部负责人表示,未来大商所将持续做好市场培育和品种维护工作,根据产业和现货市场格局变化、PP期货的运行情况,适应产业发展需求持续完善合约规则,推行交割注册品牌制度,满足现货企业个性化需求、降低交割成本等措施发展完善PP期货市场,使其更好地满足产业和市场需求。

提示:本版投资建议仅供参考

本版编辑 陆敏 熊欣

今年以来受理普通程序申报发行的基金中,分级基金占比86.76%——

牛市催热分级基金

本报记者 周琳

5月4日,国内基金市场首只煤炭分级基金招商中证煤炭指数分级基金发行,同日发行的还有工银瑞信传媒指数分级基金、招商中证银行指数分级基金。

中国证监会最新公布的基金申请审批进度表显示,2015年以来受理普通程序申报发行的基金数量达136只,其中分级基金达118只,占比86.76%。截至目前,已获批的分级基金达22只,还有96只正在等待“准生证”,分级基金发行热已成目前基金市场的一抹亮色。

业绩名列前茅

分级基金是将同一个基金产品分为A、B两类份额,并分别给予不同收益分配的指数基金品种。简单说,相当于B份额向A份额借钱炒股,向A支付一定的利息,即约定收益。而B获得剩余收益,取得杠杆效应,因此分级基金也叫杠杆基金。

分级基金的基础份额可以通过场外、场内按照净值办理申购和赎回,它一般等于A、B两份额分别乘以所占比例,但拆分之后的A份额和B份额不能单独申购、赎回,只能在场内买卖,就像是买

卖股票,以撮合成成交价交易。由于A、B份额只能在二级市场上交易,在供需差异下,价格难免会上浮浮动,与按照净值申购产生价差。加之A、B份额之间有转换机制,从而出现套利机会。

从已成立的分级基金看,跟踪标的趋同的基金有很多,如传媒分级基金2只,环保分级4只,军工分级6只,地产分级6只,食品分级2只,商品分级2只。最为热闹的行业分级基金当属银行分级,算上已成立的4只,未来将有15只银行分级基金亮相市场。中国银河证劵基金研究中心数据显示,今年以来新成立的分级基金数量达30只,其中富国基金公司独占6只,在已成立分级基金的10家基金公司中名列榜首。

在业绩方面,Wind资讯显示,受益于4月份股市暴涨,多只分级基金B份额交易价格飙升,其中有34只B份额月度涨幅超过20%,表现最好的5只分级基金B份额交易价格涨幅均超过四成,富国军工B、富国创业板B和信诚医药800B涨幅均超过50%。分司来看,截至5月4日,鹏华基金已上市的6只分级B今年以来平均涨幅达102.69%,超过大多数基金的收益,业绩名列前茅。

体资金平衡提供兜底支持,公司实际控制人决定在未来6个月内减持不超过总股本21.99%的股份。

除了部分公司有战略转型升级等目的外,国开证劵资深分析师杜征征表示,近期是解禁高峰期,今年二季度预计将有约480亿股限售股解禁,大股东减持也随之水涨船高。“此外,面对牛市行情,手握大把股票的上市公司重要股东们再也坐不住,纷纷高位抛售股票套现以赚取利益。”杜征征坦言。具体来看,金融类上市公司成为减持套现“高发区”。其中,兴业银行位居今年一季度减持榜榜首,该银行在今年2月份遭恒生银行抛售9.53亿股,3月又被永安林业减持80万股,减持市值总额高达134.32亿元;此外,一季度中信证劵、中国重工分别以115.15亿元和83.52亿元的套现总额名列前茅。

部分上市公司业绩表现不理想也是大股东减持的原因之一。以飞力达为例,该公司2014年的净利润为3361.48

收益伴随风险

对于中小投资者来说,分级基金的吸引力已经超过传统的ETF和LOF。一是因为ETF产品的申购门槛过高,一般是100万份起售,而分级基金并不需要投入很多。二是分级B份额受杠杆效

应影响,涨跌都更“刺激”,远比ETF过瘾。三是分级中的A份额具有潜在的做空作用。因为当A类份额母基金面临“到点折算”时,一般情况下A类份额将获得消除折价所带来的收益率。只要指数下跌,A份额将继续获得加成收益。

但是,分级并非完美无缺。中国银河证劵基金研究中心分析师李薇认为,分级套利一般前后需要4天,这是此类基金整体流动性次于ETF的重要原因。由于时间成本,在无法融资融券情况下,分级的套利几乎永远不会是无风险、无成本。

其次是分级基金的到期折算。与日期固定的定期折算相区别,“到点折算”往往与基金的份额净值水平相关,即当基金份额达到合同约定的水平,将对子份额进行份额的拆分与合并,以使母子基金单位份额净值回归初始水平“1元”。

不定期“到点”折算条款实际上构成了分级基金的收益的间断点,也增加了分级基金估值的复杂性。李薇提醒,投资者应重点关注不定期条款导致的波动率跳跃式放大特征,具体交易策略选择时则应更多注重风险与收益的平衡。

中科恒源 便携式太阳能智能路灯

大大亮 幸福灯

火爆 招商

投入低 风险小 市场大 创富快
建设美丽中国 缩小城乡差距

扫一扫 查看详情

中科恒源科技股份有限公司
财富热线:400-117-9559