上交所中金所与德交所将成立合资交易所

主要职能为研发和上市交易以离岸人民币计价的证券和衍生产品

本报北京5月27日讯 记者曹力水报道：上海证券交易所、中国金融期货交易所与德意志交易所集团今天就共同建设离岸人民币金融工具交易平台达成战略合作协议，计划在法兰克福成立一家合资公司，作为该平台的运营机构。据了解，新公司计划于2015年第4季度正式投入运作。

根据协议，合资公司将定名为“中欧国际交易所股份有限公司”，上交所、中金所和德交所将按40%、20%和40%的比例分别持有新公司股权。合资公司的主要职能是研发和上市交易以离岸人民币计价的证券和衍生产品。

合资公司的建立是继沪港通后，上交所和中金所支持资本市场双向开放和人民币国际化以及“一带一路”等国家战略的又一重要举措。

据了解，随着我国经济更大程度融入世界，人民币跨境使用越来越普遍，人民币国际化已成为我国经济金融领域对外开放的重大战略。推动人民币国际化战略，除了需要通过贸易、投资等方式大量输出人民币外，还需要为这些境外人民币资金创造良好的投资产品和场所，因此，从进一步提高人民币国际地位的视角考量，离岸人民币产品交易市场的建设至关重要。

分析人士认为，通过与德交所合作建设欧洲离岸人民币证券产品交易平台，可以充分发挥中德双方交易所的优势，在较短的时间内开发多样化的人民币证券产品，填补欧洲时区人民币证券市场的空白，为境外人民币资金提供更丰富的投资工具选择，有助于进一步扩大对外开放程度和推动人民币国际化进程。

上海证券交易所理事长桂敏杰表示，“在中国资本市场不断开放的背景下，三所共同出资在法兰克福成立离岸人民币证券产品交易平台，有利于促进中国资本市场的双向开放，将为离岸人民币市场提供丰富的投资工具，推动人民币国际化步伐，也是中德两国交易所互利合作的一个重大举措。”

中国金融期货交易所董事长张慎峰表示，“上交所、中金所和德交所三方共同出资在法兰克福设立人民币资产交易平台，对境内资本市场和境内交易所来说具有里程碑意义。借此平台，可为中国资本市场的对外开放积累经验，也可为人民币国际化探路。”

德意志交易所集团候任CEO贾伟德认为，“中国已经成为全球经济中举足轻重的一环。合资公司不仅是3家交易所长期精诚合作的结果，更是通过资本市场推动人民币国际化进程的重要举措。”

据悉，本次战略合作协议签署之后，双方筹备团队将按计划推进合资公司开业事宜，争取如期投入运作。

上市公司缘何爱理财

本报记者 何 川 温济聪

今日关注

近段时间以来，越来越多的A股上市公司购买理财产品，资金来源上有自有资金、闲置募集资金等，投资标的上有银行理财产品、信托产品等。在当前强调资本市场服务实体经济的背景下，如何理性看待上市公司的“理财热”？究竟是上市公司盘活闲置资金，以获得投资效益？还是玩“钱生钱”的游戏，让资金在虚拟经济中“打转”？

“理财风”来势猛烈

不少上市公司虽然手握大量闲置资金，但对投资扩大主营生产意愿不足，因此理财产品成为其放置闲置资金的主要投资渠道之一

今年伊始，众多上市公司就开始刮起“理财风”。据同花顺数据统计显示，截至5月13日，今年以来两市共有815家上市公司发布购买理财产品信息公告，涉及各类理财产品数量达8963个，已披露的购买金额达5942.11亿元。

从理财产品的类型来看，主要分为银行理财产品、信托产品和其他产品。

具体而言，735家上市公司购买了7869个银行理财产品，购买金额达5096.17亿元，委托期多在一年期以内，预期收益率在3%至5%之间；63家上市公司购买了226个信托产品，购买金额达150.67亿元，委托期为一年期、两年期的产品占大多数，预期收益率在8%至12%之间；181家上市公司购买了867个其他产品，这包括券商理财产品、短期国债等，购买金额达695.27亿元。

从上市公司购买理财产品的资金来源上看，既有自有资金（包括子公司资金），还有在A股市场募集的资金。以上市公司漫步者为例，该公司近日公告称，董事会通过了《关于使用自有闲置资金购买理财产品的议案》，同意公司及全资子公司使用不超过6亿元自有闲置资金购买低风险短期理财产品（每份理财产品期限不超过1年）。

从A股市场今年以来的融资情况来看，截至5月13日，两市共有78只新股完成发行上市，计划募资为429.86亿元，而实际募资为468.15亿元。同期共有178家上市公司实施定增，共募集资金2697.73亿元。这意味着目前A股市场为上市公司至少融入了3165亿元的资金。对比来看，上市公司用于购买理财产品的资金规模，已超过同期A股市场为其融入的资金。

北京大学经济学院金融系副主任吕随启在接受《经济日报》记者采访时表示，实体经济面临较大下行压力，投资实业时间长、风险大，而且回报率下降，不少上市公司虽然手握大量闲置资金，但对投资扩大主营生产意愿不足，因此理财产品成为其放置闲置资金的主要投资渠道之一。

众说“理财潮”

亟需不断完善和健全有关上市公司购买理财产品的相关制度和机制，强化融资后资金使用的监督监管

对于不少上市公司刮起“理财风”等行为，中国证监会早在2012年就发布了《上市公司募集资金管理和使用的监管要求》，文件中明确规定上市公司暂时闲置的募集资金可进行现金管理，但其投资的产品须符合一定条件，即要求安全性高，并且满足保本要求，产品发行主体能够提供保本承诺；流动性好，不得影响募集资金投资计划正常进行等。

不过，监管层对上市公司自有资金的使用尚缺乏详细具体规定。根据目前相关法律法规，上市公司将自有资金用于投资只需要公司董事会通过，并不需要进行股东大会表决。

业内对上市公司购买理财产品这一行为的评价褒贬不一。对外经贸大学金融学院副院长邹亚生认为，购买理财产品是市场化行为，上市公司如果用自有闲置资金通过理财投资，实现公司资金的保值增值、增厚公司业绩，这是其回馈股东的途径之一，而且这些闲置资金能通过相关渠道进入资金需求方，缓解其他企业资金需求，实现资金的优化配置。

也有业内人士认为，一些公司当初争先恐后地上市融资，而如今却没有将募集资金用于开拓主业，推进公司业绩增长，而是用于购买理财产品，有不务正业之嫌。甚至不排除部分公司存在一边利用自身上市公司的融资平台优势，低成本融入资金；一边又投资相对高收益的理财产品获得高收益，直接玩“钱生钱”游戏的可能。

“如果上市公司将融到的资金频频用来购买银行、信托等理财产品，可能加剧资金空转，抬高下游资金使用成本，加大实体经济负担，这与资本市场服务实体经济发展的功能背道而驰。”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说。

同时，理财也并非是“稳赚不赔”，上市公司购买理财产品也蕴藏着一定的风险。据了解，上市公司无论是通过购买银行理财产品，还是直接认购信托产品，资金最终流向基本上都是信托计划，但近年频频出现的信托计划延期兑付、债券违约等，显示出上市公司投资理财的风险不容忽视。

“目前来看，监管层亟需不断完善和健全有关上市公司购买理财产品的相关制度和机制，强化融资后资金使用的监督监管。”高明华同时建议，要使上市公司的理财行为始终处在透明、公平、公开的监管之下，促使上市公司将宝贵的资金真正用在主业经营上，并应适当适时提高上市公司的分红比例和额度回报投资者。

吕随启表示，股票发行注册制亟需尽早推出，以便让实体经济与资本市场联通“合体”，最大限度发挥资本市场的融资功能和资源优化配置功能，避免资金的滥用和浪费。

富时将A股纳入新兴市场过渡性指数

本报记者 何 川

英国指数公司富时集团（FTSE）日前表示，启动将中国A股纳入全球指数的过渡阶段，推出包括中国A股在内的两个新的新兴市场指数。富时表示，A股在新指数中的初始权重约为5%。待国际投资者可全面进入A股后，权重将增至32%。

国泰君安策略分析师乔永远认为，此次富时集团并非将A股纳入原有的富时全球指数，而是新的新兴市场指数。新指数中，A股标的约500只，但并未包括创业板股票。这两个新指数与此前不包括A股的新兴市场指数将在一段时间内并存，投资者将逐步切换至跟踪新指数。

作为全球制定基金基准的龙头，目前全球跟踪FTSE指数的基金共有1887只，总体规模1.56万亿美元。富时集团表示，A股在指数中的权重将与QFII、RQFII的总额度挂钩。新的指数是过渡性指数，当A股完全满足FTSE对于新兴市场分类的标准时，这两个包含A股的指数将与标准的富时新兴市场指数进行无缝对接。

但值得注意的是，目前还没有指数基金跟踪这两个新的新兴市场指数。“市场上尚无基金去跟踪新设立的基金，短期不会带来资金配置A股。现存新兴市场基金将逐步切换至跟踪新纳入A股的新兴市场指数，可通过观察转换的进度来推测A股未来纳入富时全球指数的进展。”乔永远说。

虽然全球资金在实际配置A股方面还没那么快，但富时集团此举意味着开启了A股纳入全球指数的第一步，而A股被纳入国际主要指数体系也是大势所趋。除了富时集团之外，摩根士丹利资本国际公司（MSCI）本月发表声明称，该公司将于纽约时间6月9日17时（北京时间6月10日5时）后在其网站上公布是否将A股纳入其指数的决定。

据了解，MSCI新兴市场指数拥有来自全球投资者的1.5万亿美元投资规模。摩根士丹利资本国际公司在去年初曾表示，如果A股纳入MSCI新兴市场指数，可能会吸引120亿美元资金进入A股市场。

乔永远认为，A股6月份尚难纳入MSCI等全球指数。“目前QFII、沪港通等外资参与A股的主要渠道额度尚难以满足相关指数背后巨大资金配置A股的需求。未来随着深港通的开放、沪港通额度及标的的进一步放宽以及QFII额度的进一步扩张，A股纳入富时及MSCI全球指数的进程将继续。”

有分析人士表示，未来MSCI等指数公司可能也会采取类似富时集团的做法，以进行将A股纳入其全球指数的过渡，预计这一过程可能在2016年取得突破性进展。

郑商所完善夜盘品种体系

菜籽油、玻璃和动力煤夜盘即将推出

本报北京5月27日讯 记者何川报道：郑州商品交易所日前发布通知称，将于6月11日开展菜籽油、玻璃和动力煤期货夜盘交易。这是目前我国已开展夜盘交易的25个期货品种之后，再新增的3个期货品种。

据了解，目前25个开展夜盘交易的期货品种，已涵盖了大部分活跃的期货品种。从夜盘交易运行情况来看，投资者参与积极。对于即将开展夜盘交易的动力煤、玻璃和菜籽油3个品种，郑商所有关负责人表示：“受外盘及国内相关品种夜间价格波动影响，郑商所菜籽油、玻璃、动力煤期货价格常出现跳空现象。今年以来，菜籽油、玻璃、动力煤期货主力合约日均隔夜价格波动率分别为0.4%、0.3%和0.2%。”从夜盘交易运行情况来看，开展夜盘交易有利于增强相关期货品种隔夜价格连续性，减少价格跳空现象，强化期货市场价格发现功能。

该负责人表示，推出菜籽油、玻璃、动力煤期货夜盘交易，能够完善相关品种夜盘交易套利体系，使得日间套利交易策略及操作得以延续到夜间，从而有效化解由于交易时间不同步所带来的跨品种组合持仓风险敞口。

大商所将开展期权业务联网测试

本报北京5月27日讯 记者何川报道：大连商品交易所日前发布通知称，将于5月30日上午（本周六）和6月6日（下周六）全天进行两次交易系统支持期权业务联网测试。据称，这是大商所期权业务系统正式上线前的一次全市场测试。

根据大商所的通知，这两次测试，会员端均需要升级支持期权业务。而早在5月11日，大商所就发布通知，拟于6月30日前完成扩容交易专线并要求各会员单位和信息商对自己付费的专线进行扩容。此次大商所期权业务全市场测试是大商所豆粕期权技术准备工作的一环，意味着大商所期权准备工作进一步向前推进。

打击非法私募专项整治行动展开

本报讯 记者周琳报道：由中国证券投资基金业协会、北京证监局会同北京市金融局、北京市工商局、北京市公安局等部门联合开展的打击非法私募活动专项整治行动，5月26日正式拉开序幕。

前期，中国证监会在“两个加强，两个遏制”专项检查中发现，有个别机构或其业务合作对象涉嫌以私募基金为名从事非法集资活动。其中，中金信安、中金赛富、中投金汇、山西和利已因涉嫌非法集资被公安机关立案侦查，华兴泰达已被中国证监会移送北京市打非办进一步调查。中国证券投资基金业协会拟对上述机构依照规定撤销管理人登记，并对有关责任人员加入黑名单。

据介绍，非法私募活动通常具有以下特征：一是未履行登记或者备案手续，或借用登记机构名义开展非法集资活动；二是通过公众媒体或者公开方式，向社会大众宣传推介；三是承诺保本保收益或以承诺预期收益率等方式暗示保本保收益；四是向非合格投资者募集资金；五是金融机构及其从业人员采用“飞单”方式销售私募基金。

中国证券投资基金业协会提示，购买私募基金应当查验相关机构及其产品是否依法履行登记备案手续，非法私募活动不受法律保护。如发现非法集资活动或有关线索，投资者可以通过“12345”、“12386”等热线电话进行举报投诉。

看公司

獐子岛开放扇贝抽测全过程

本报讯 记者苏大鹏报道：日前，獐子岛集团股份有限公司（股票代码：002069）2015年春季底播扇贝抽测正式启动。獐子岛相关负责人表示，为落实公司开放底播虾夷扇贝抽测过程等承诺事项，公司邀请投资者参与监看抽测全过程，以增加公司海洋牧场对投资者的透明度，使投资者了解底播虾夷扇贝生长情况。而自去年12月初，獐子岛发布公告称，公司决定开放底播虾夷扇贝抽测过程，增加底播虾夷扇贝存量的外部调研，从2015年开始，底播虾夷扇贝抽测在每年春季、秋季抽测的基础上，增加夏季、冬季抽测，并邀请专家、公司股东参与监看抽测全过程。

据了解，本次獐子岛春季底播扇贝抽测主要为了解底播虾夷扇贝在产卵期后的生长情况。“作为投资者，可以实地了解这里的养殖情况、生态情况、海水情况等，底播情况怎么样，还有海水、环境怎么样，眼见为实心里比较踏实。”来自江西的投资者黄新国说。

獐子岛公司董秘孙福君表示，通过开放抽测，增加海洋牧场对公众的透明度，让投资者更加了解獐子岛，能够更好预判投资风险。参与抽测的专家、投资者、媒体等，可以为獐子岛提出建议和意见，帮助獐子岛更好地做好风险管控工作。

提示：本版投资建议仅供参考

本版编辑 李 会 赵子强