

# 入市是一件需要学习的事情

叶 卉

## 中经观点

很多人都知道,在股市里赚一笔钱并非难事,难的是到手的盈利是否能保留到下一个牛市起点。股市充满了机遇,同时也潜藏着众多风险和各种变数,甚至还有不少陷阱。这恰恰是股市变幻莫测、难以掌控,让参与其中的人们牵肠挂肚、无法释怀的魅力所在。而违规和传言其实也是资本市场无法彻底剥离的一部分,何况发展中的中国股

市离成熟的市场还有很长的路要走。因此,股市中的所谓“常胜将军”基本上只是传说。

近些年来,各种各样的风险教育课已上了多次,市场经济的潮起潮落一直在不断地锤炼着身在其中的人们。现在,越来越多的投资者进一步地理解了“股市有风险,入市须谨慎”绝不是一句空话和套话。事实上,“风险”二字不仅仅只是股价的涨跌,还包括各种意外和不确定性,乃至交易规则、政策环境的变化。融资融券开通时要签“生死状”,创业板开户需要有两年股龄的门槛,这些

都并非多此一举,正是对投资者利益的关切和保护。

过去的20多年间,我国的证券市场走了人家近百年的历程,但发育得还远远不够。人们需要在市场的洗礼中放弃急躁与焦虑,逐步地理性起来,也更需要不断地学习新知识,适应新形势,掌握新情况,稳健地走向成熟。对于个人投资者来说,不学习,不反思,无法成为“合格的投资者”。对于机构投资者而言,不总结,不反思,不汲取控制风险的教训,难以成为合格的机构投资者。对证券公司等中介机构而言,不总结,不反思,不加强风险管

理和投资者适当性管理,难以成为市场发展的中流砥柱。对于监管方面而言,也应当尽快补上监管机制不完善、监管效率有待提升的短板和不足。

周末这几天,资本市场上牵动人心的一系列措施接连出台,市场调节机制也在发生作用。尤其是中国经济顶住下行压力,呈现出稳定向好的态势,实体经济中孕育的新动力正在加速成长,这些都将成为中国的资本市场提供坚实的支撑。“风物长宜放眼量”。市场各方不妨调整心态,放下包袱轻装前进,迎接资本市场新的明天。

## 央行将为证金公司提供流动性支持

本报北京7月5日讯 记者周琳 曹力水报道:中国证监会今天发布公告称,为维护股票市场稳定,中国证监会决定,充分发挥中国证券金融股份有限公司的作用,多渠道筹集资金,扩大业务规模,增强维护市场稳定的能力。中国人民银行将协助通过多种形式给予中国证券金融股份有限公司流动性支持。

### 严惩恶意做空市场操纵等违法行为

## 证监会回应热点问题

本报北京7月5日讯 记者周琳 曹力水报道:针对市场热议的新股发行、股指期货交易、股市传闻谣言较多等问题,中国证监会新闻发言人邓舸5日晚间作了回应。

**近期将没有新股发行。**4日晚间,沪深两市28只新股公告暂缓发行,引发市场对后续新股发行的猜测。邓舸表示,28家拟上市公司暂缓发行后,近期将没有新股发行。下一步新股发行审核工作不会停止,但将大幅减少新股发行家数和发行融资数额。

**对交易股指期货合约的部分账户限制开仓。**近期股票期货市场剧烈波动。邓舸表示,中国金融期货交易场所按照相关规定,对交易股指期货合约特别是中证500股指期货合约的部分账户采取了限制开仓等监管措施。

他表示,上周五,股指期货收盘价已高于现货价格。证监会要求中金所继续实施前期有效措施,并加大力度,扩大检查范围,配合证监会对各种涉嫌违法违规的行为进行专项核查。

邓舸说,证监会对恶意做空、利用股指期货进行跨期市场操纵等违法行为,一经查实,将依法予以严惩。

**严厉打击编造、传播股市谣言行为。**针对近期股市传闻、谣言较多问题,邓舸说,证监会将会同公安机关和媒体网络主管部门,进一步严厉打击编造、传播股市谣言的行为。同时加大政策宣传、解读力度,及时澄清不实报道。

邓舸说,目前,证监会正在开展证监法网专项执法行动,编造、传播股市谣言是执法行动的打击重点之一,并已查处和公布了一批典型案例。

他表示,最近部分媒体、网络、微博、微信发布了大量不实信息,有的纯属捕风捉影,有的对政策措施进行揣测性报道,甚至编造谣言,煽动过激情绪,对股票市场正常运行造成严重干扰。

邓舸同时提醒广大投资者关注有关部门正式发布的信息,不造谣、不信谣,提高自我保护能力。

## 打破券商“一家独大”格局,实现差异化竞争——

# 非券商机构可参与新三板做市业务

本报记者 何川

## 今日关注

- 未来随着挂牌企业做市需求不断增长,仅以券商为做市商远远不够
- 监管层对放开新三板做市商主体的时间和数量并未明晰,相关业务细则也并未出台,非券商机构进入尚有待时日

中国证监会新闻发言人邓舸日前表示,证监会将在交易制度方面,协调新三板完善做市转让业务规则,引入非券商机构参与做市业务。分析人士认为,引入非券商机构参与做市后,券商做市主体“一家独大”的格局将被打破,同时将使更多的挂牌企业有机会选择做市转让,提升市场的整体流动性。

### 做市商亟待扩容

所谓做市商,是指在证券市场上由具备一定实力和信誉的独立证券经营法人,作为特许交易商不断向公众投资者报出某些特定证券的买卖价格(即双向报价),并在该价位上接受公众投资者的买卖要求,以其自有资金和证券与投资者进行交易。目前,新三板实施的是传统竞争性做市商制度,即由两家以上做市商为挂牌企业提供做市报价服务。

虽然去年6月份正式发布实施的



《全国中小企业股份转让系统做市商做市业务管理规定(试行)》已明确提出,做市主体是证券公司和其他机构,但从去年8月份新三板做市制度正式实施以来,仅有券商获批作为做市商开展做市业务。截至目前,国内115家证券公司中,有78家新三板做市商。

自去年新三板引入做市商制度后,挂牌企业股票流动性得到明显提升。但目前新三板挂牌企业数量达2631家,采取做市转让的企业仅有521家,占比不足二成。

“当前新三板市场规模发展迅速,但做市企业的数量和比例偏小,未来有很大增长空间。但受限于资本金规模、人才储备等原因,无论是做市股票数量,还是资金投入规模,券商的做市业务均难以满足高速扩张的市场需求。”申万宏源分析师李筱璇说。

此外,根据新三板相关规定,每家采取做市转让的挂牌公司,至少需要两家以上做市商为其提供做市报价服务,且必须有一家做市商是挂牌公司的主办

券商。未来随着挂牌企业做市需求不断增长,仅以券商为做市商将远远不够,未来扩容趋势已十分明确。

### 市场格局存变

近一年来券商开展的做市业务的实践,为这一新的交易方式积累了丰富经验,这为做市业务推广到非券商机构提供了条件。

去年12月,证监会发布的《关于证券经营机构参与全国股转系统相关业务有关问题的通知》提出,支持基金管理公司子公司、期货公司子公司、证券投资咨询机构、私募基金管理机构等机构经证监会备案后,在全国股转系统开展做市业务。这基本划定了未来参与新三板做市业务的非券商机构范围。

“一个市场的健康发展离不开竞争。基金子公司、期货子公司等非券商机构如果成为新三板市场的做市商,能够打破券商对新三板挂牌公司做市的垄

断,有利于新三板市场更好发挥价格发现功能和提高市场的流动性。”李筱璇表示。

此外,这些不同类型的金融机构在为挂牌企业开展做市业务时,能够结合自身特点和优势,从而实现差异化竞争。李筱璇认为,主办券商在获取项目资源和企业估值定价方面有优势;公募基金在资金规模、二级市场交易方面有优势;期货公司善于风险对冲管理;私募基金善于一级市场的投研。

据了解,按照目前的相关规定,开展做市业务的机构实缴注册资本应不低于1亿元,财务状况稳健,且具有与开展做市业务相适应的人员、制度和信息系统。

“目前有很多非券商机构符合这些条件,不过,由于监管层对放开新三板做市商主体的时间和数量并未明晰,相关业务细则也并未出台,非券商机构进入尚有待时日,但总体来看,未来新三板做市商格局将会发生显著变化。”格上理财研究中心研究员王萌萌说。

## 69家公募基金公司表态

### 坚决支持维护市场稳定

本报北京7月5日讯 记者周琳报道:继25家公募基金公司日前召开会议并发布《公募基金坚信资本市场能够健康稳定发展——25家公募基金公司会议纪要》之后,前海开源基金管理公司、民生加银基金管理公司等69家未参会公募基金公司今天积极表态,表示坚决支持会议纪要的有关精神,自愿加入支持行列,并坚信集市场各方之力,完全有条件、有能力、有信心维护资本市场稳定健康发展。公募基金公司将积极作为,继续履行“受人之托、代人理财”职责,坚持长期投资、理性投资,齐心协力维护资本市场稳定。

## 广发基金自掏腰包认购旗下基金

本报北京7月5日讯 记者周琳报道:广发基金今天发布公告称,基于对我国资本市场长期健康稳定发展的信心,拟于近期认购/申购公司旗下偏股型基金。公告内容主要有:一是公司将出资4000万元自有资金认购旗下偏股型基金。其中出资2000万元参与广发中证金融地产ETF联接基金和广发中证全指能源ETF联接基金的发起设立,并承诺至少持有3年;出资2000万元认购拟发行的广发改革先锋灵活配置基金和广发沪深300ETF,并承诺至少持有1年以上。二是公司每位高级管理人员将出资50万元申购旗下偏股型基金,并承诺至少持有1年以上。三是公司主动偏股型基金的基金经理将各自出资50万元申购自己管理的基金,并承诺至少持有1年以上。四是公司将打开前期限的广发新动力股票基金、广发制造业精选股票基金、广发中证全指金融地产ETF和广发中证全指能源ETF的申购,为投资者提供更多选择。

提示:本版投资建议仅供参考

本版编辑 陆敏 赵子强

## 中国联通与西班牙电信实现智能手机联合采购

本报讯 记者崔国强报道:中国联通日前宣布与西班牙电信达成了在智能手机领域进行联合采购的战略合作协议,该合作协议着眼于双方共同的产品需求,以为全球更多消费者提供更丰富的移动数据业务体验。

据了解,中国联通和西班牙电信已成功完成了首个4G智能手机联合采购项目。自2014年底,双方通过包括联合行业发展趋势研究、联合产品需求定义等在内的一系列联合流程,最终从联想和TCL两家手机厂商获取了具有出色性价比的智能手机产品,实现了较大的规模效益。

“中国联通和西班牙电信在相关市场都特别定制了针对智能手机产品的用户商务政策和市场推广计划,以期最大程度发挥其市场潜力。对于联想和TCL等中国品牌而言,通过本次联合采购项目,将为联想、TCL等国产手机生产厂商打开通向极具吸引力的国际移动通信市场的关键窗口。”中国联通通信网络有限公司市场营销部终端销售处处长陈丰伟介绍说。

## 中广核将参与开发英国核电项目

### 我国自主核电技术加快“走出去”步伐

本报讯 记者杨阳腾从中国广核集团有限公司获悉:由中广核牵头的中方企业联队,将在英国3个新建核电项目的建设中与法国相关企业开展合作。中法双方企业将在设计安全、有竞争力的第3代新反应堆和核电站建设领域探索更密切的合作。

据介绍,这些合作具体包括:由中广核牵头的中方企业联队支持并参与欣克利角C项目两台EPR反应堆建设,以及塞斯维尔C项目的前期开发工作;法国电力集团(EDF)支持并参与由中方企业联队牵头的另外一个英国核电厂址项目开发,并以华龙一号技术为基础联合开展适应性设计修改,主要满足英国独立核监管机构的安全要求并使其具有竞争力;共同探讨在互惠共赢基础上,建立包括开发大型和中型反应堆在内的合作伙

伴关系,旨在主要共同开拓第三国市场。

据了解,欣克利角C核电项目位于英国萨默塞特郡。项目建成后,欣克利角C核电厂发电量将占英国总发电量的7%,在60年运行寿期内,每年相当于减排900万吨二氧化碳,约聘用900名员工。在项目建设过程中,还会提供2.5万个就业岗位。塞斯维尔C项目位于萨福克郡,规划建设两台EPR机组,该项目正在开展第一阶段咨询工作,这是获得英国政府规划许可的第一步。

目前,EPR反应堆已经通过了英国通用设计审查,意味着以上两大核电项目已经越过了落地的一大关键门槛。而华龙一号要在第3个厂址落地,也必须通过英国通用设计审查。中广核牵头的中方企业联队将推动华龙一号的GDA认证工作,以期实现华龙一号在老牌核

电强国的落地,促进我国自主核电技术“走出去”实质性的突破。

法国电力集团(EDF)是全球最大的核电运营商之一,具备一流的核电厂运营和建造经验,其子公司EDF Energy在英国运营15台核电机组,是英国核电行业的领头羊。中广核是我国最大的核电运营商以及全球最大的核电建造商之一,拥有在运和具备商运条件的核电机组13台,在建机组12台,目前已建立了与国际接轨的、专业化的核电生产、工程建设、科技研发、核燃料供应保障体系。中广核是我国最大的核电运营商以及全球最大的核电建造商之一,拥有在运和具备商运条件的核电机组13台,在建机组12台,目前已建立了与国际接轨的、专业化的核电生产、工程建设、科技研发、核燃料供应保障体系。