

· 资讯 ·

## 央行逆回购再度暂停

北京商报讯(记者 岳品瑜)中国银行间市场利率昨日继续回落,尽管央行并未继续施以逆回购,但市场情绪已趋稳定,随着财政存款投放进一步到位,短期拆出资金增多。

昨日,央行并未实施14天逆回购操作,这也是继周二重启逆回购之后央行再度在公开市场上刹车。由于本周公开市场连续第二周既无央票也无逆回购到期,而央行在周二进行了290亿元7天期逆回购,因此公开市场实现净投放290亿元。

从银行间市场利率来看,中短期利率涨幅互现,其中隔夜Shibor下跌4.9基点至4%,7天期Shibor下跌28.7基点至5.32%,14天期Shibor上涨19.9基点至6.14%,1月期Shibor上涨6.1基点至6.57%。

分析人士指出,由于财政存款开始集中投放,年底前资金面风波算是基本渡过,央行继续开展逆回购的必要性下降,这也符合今年以来央行政策中性偏紧的一贯思路。

## 北京完成各类交易场所清理整顿

北京商报讯(记者 叶龙招)为防范金融风险,北京市委、市政府应国务院要求对全市各类交易场所进行了清理整顿,目前该项工作已正式完成。根据昨日该项工作领导小组的通报,本次共有35家交易场所在采取一系列整改规范措施后,于今年10月通过了部际联席会议的检查和验收,其中商品类交易场所18家,权益类交易场所17家。

在清理整顿过程中,中国木材电子交易市场主动停止运营。公开资料显示,中国木材电子交易市场自2008年9月底建立以来,运行了不到四年,已于2012年4月底正式停止运行。另外值得注意的是,在清理整顿期间,上述各类交易场所还保持了较为稳定的发展势头,据统计,今年1-9月北京市要素市场总成交额约为9177亿元。

## 首都金融服务商会成立

北京商报讯(记者 陈婷婷)由北京市金融工作局牵头筹备,涵盖银行、证券、保险、投资、担保等101家金融机构的首都金融服务商会于昨日正式成立。

北京市金融工作局相关负责人表示,新成立的首都金融服务商会,除履行普通商会基本职能外,还将突出“两个服务”,即为首都金融机构服务、引导金融机构为首都经济发展服务。未来,首都金融服务商会将立足北京、面向全国,力争成为国内具有重要意义和战略定位的金融社团组织。

截至目前,以书面形式明确表示同意加入商会的金融机构达到101家,涵盖了银行、证券、保险、投资、担保等各类金融机构业态。此外,首都金融服务商会成立后,将建立民间组织发起的投融资平台。一方面,建立北京市重大项目及基础设施建设投融资平台,充分利用社会资金支持北京市各类基础设施及重大项目建设,探索以商会为平台,通过政府政策支持吸引社会资金。基金初步规模约为数百亿元。另一方面,建立多位一体的专业化中小企业投融资信息服务平台,通过起草《首都金融服务商会中小微企业金融服务体系试点方案》,从数据平台、金融机构、风险防控三部分下手提供平台服务,引导社会资本支持中小微企业发展。

## 上海航运保险协会揭牌

北京商报讯(记者 陈婷婷)为推动上海航运中心建设,我国第一家专业性航运保险社团组织——上海航运保险协会于昨日在上海正式成立。

目前,上海航运保险协会包括航运保险中心、财产保险公司、保险经纪公司、保险公估公司等31家会员单位。既有人保财险、太平洋产险、平安产险、中再产险、大地保险等国内主要的中资直保公司和再保险公司,也有东京海上、美亚、劳合社、三井住友、安联等国际知名航运保险业者,还包括了中怡、韦莱、华泰、环亚等国内外知名保险经纪公司。

据悉,上海航运保险协会首任会长由人保财险执行副总裁降彩石担任,太平洋产险副总经理宋建国、平安产险总经理助理徐霞及中再产险副总经理鹿卫任副会长,太平洋产险航保中心副总经理徐峰任秘书长。

## 华商双债丰利将发售

北京商报讯(记者 苏长春)北京商报记者获悉,华商双债丰利将于2014年1月6日-24日公开发行。

根据华商双债丰利的招募说明书,华商双债丰利是一只以信用债、可转债为主要投资标的的二级债基,一方面,它将投资重点放在信用债和可转债这两种投资价值相对较高的债券品种上,并依据不同市场情况对两类资产比例进行调整,以达到攻守兼备的目的。另一方面,作为二级债基,华商双债丰利还可将最高20%的资产用于股票等权益类投资(包括参与新股申购),随着IPO新政的推进,也将为本基金带来更好的投资标的。

本版文字仅供参考 据此操作风险自担

## 对交易方案不满 投资者用脚投票致股价暴跌

## 山东黄金问题重组遭市场搅黄

北京商报讯(记者 叶龙招)因对交易方案不满而引发投资者用脚投票,最终倒逼重组告吹的案例并不少见,山东黄金(600547)便是其中之一。

山东黄金在停牌公告中表示,因客观条件发生较大变化,公司预计重大资产重组事项无法按原定计划按时推进,因此公司拟于近期和交易方商议是否终止本次重大资产重组事项。而据北京商报记者了解,山东黄金拟终止本次重组主要是由于国际金价的大跌和公司股价的持续下挫所致。该公司一位证券工作

人员在电话中回答说,“现在金价一直在跌,这个价格差距实在是有点大”。同时他也承认,目前公司股价一直萎靡不振也是影响因素之一。

事实上,山东黄金的本次重组一直就不太被市场认可。按照重组预案,山东黄金是以拟发行股份的方式收购母公司山东黄金集团及其他公司持有的账面价值为22.47亿元的矿山和黄金矿业权,交易总价为99.84亿元,较账面资产增值了77.37亿元,溢价3.44倍,同时还募集不超过30亿元的配套资金。然而,该预案一出

便遭到了投资者的抵制。7月1日复牌后,山东黄金连续遭遇两个跌停,且第三日仍大幅下跌7.38%,三日市值累计蒸发115.83亿元。截至昨日,山东黄金仍未恢复元气,股价却已被拦腰斩半,从停牌筹划重组前的32.13元/股跌至本次停牌前的17.25元/股,累计下跌了46.31%。此时的股价也与33.72元/股的重组发行价相去甚远,价格相差近50%。

“很显然,在股价发生严重倒挂的情况下,即便大股东认账,配套募资也肯定发不出去,而如果没有这部分资金的补

充,该公司则将面临收购后对标的资产的经营压力。”北京一位市场分析人士表示。

其实,对于山东黄金拟终止本次重组的做法,投资者普遍认为是预料之中的事。一位股民在股吧中明确指出,“山东黄金重组预期落空在预料中,重组失败不一定是坏事”。

对此,兴业银行资深黄金分析师蒋舒也表示,“在目前金价趋势明确的情况下,应该说这是一个明智的选择。其实这也是企业对黄金价格变化后做出的被动反应”。

老周侃股  
Laozhou talking

## 制度公平才是对投资者最大的保护

周科竞

昨日栏目提出新的新股申购环节中散户存在被欺负的现象,今日证监会表示要保护中小投资者利益,其中三点为保护投资者知情权、收益权、决策权。本栏目认为这三点不是不重要,但假如在制度设计上中小投资者处于明显不公平的位置,谈其他保护都是惘然。

在新股发行环节上,缴款时间对散户明显歧视。根据新股发行规定,T日为网上申购日,T+1日为验资日,只要T+1日收盘清算时投资者账户中有资金能够用于支付新股申购款就可以视为申购成功。但是在实践过程中,中小散户在申购时就必须要有足够的可用资金在账户中,所以新股发行规定中提到的验资及资金不足的处理,对中小散户完全没用,这并不是说中小散户信用太好,而是根本没有机会信用不好。

这种缴款安排会产生的结果就是中小投资者将会损失很多机会。大家经常能够看到这样的安排,周一发行几只股票,周三又有股票发行,中小散户申购周一新股的资金,要到周四才能退回,故没办法参与周三的新股申购,但是机构投资者却可以申购周三的新股,等到周四验资时,周一的申购款已经回到账户,其资金效率比中小散户要高出太多。

除了这点,中小散户在交易跑道上也处于劣势,这里并不是说机构投资者可以使用机构专用席位,而是在同样的交易环境下,机构投资者也要比中小投资者占据优势。例如不久前连续跌停的昌九生化,假如机构投资者和中小散户都是在第一时间报单进入交易所电脑主机,根据交易的优先原则,首先是价格优先,然后是时间优先,如果价格都是跌停板,时间都是刚刚开始接受委托,两者一致时后面还有数

量优先的原则,即谁的量大谁排在前面。于是在跌停板逃命时,散户永远也排不到机构投资者的前面。

此外,在股票买入卖出限制上,散户也存在被歧视的现象。投资者买入卖出股票,必须有钱或者有股票,已经挂单的股票必须先撤单后卖出,但是机构则不同,机构可以随时下单委托,不用先撤单,没钱也没事,只要清算时有钱就行,如果不是有这样的便利条件,光大乌龙指也不可能下出那么多委托单。这种便利可以让机构从容操纵,一路下单,等到闲下来再处理没成交的委托单,而中小散户就不能如此。

这里提到的歧视散户不是因为机构投资者购买了付费的软件,也不是因为其拥有机构专用席位,仅仅因为他们不是散户便可以绕过很多限制措施,这种制度上的不公平早该解决,但至今仍然没有被证监会列入保护中小投资者利益的三条之中。

## 四大行首度介入P2P抢食

北京商报讯(记者 孟凡霞)在招商银行推出类P2P(个人对个人贷款)融资平台之后,中国银行日前也上线了该类平台,这也是国有大行中首个尝试类P2P业务的银行。分析人士认为,四大行介入类P2P平台,令传统P2P企业面临的挑战骤然加剧。

中国银行日前推出网络版的“中银投融资平台”,该平台为企业及项目提供“一对一”的融资对接。市场人士认为,中行的该平台实际上就是类P2P融资平台,此前,招商银行虽然也上线了类P2P网贷平台,但中行的介入,标志着四大行开始介入类P2P业务。

不过中行的这一类P2P平台只在深圳试点,并未在全国推广,而且它仅限于中行特定客户,同时还不具备线上交易功能,并不是完整意义上的P2P网贷平台。但

在市场看来,这只是四大行在P2P领域的一次早期试水,未来有可能大范围推广并与现有的P2P公司形成直接竞争。

此前,招商银行就推出类P2P贷款业务,北京商报记者发现,招行已完成的项目募集金额在58万-5000万元不等,投资者得到的预期年化收益率在6.1%-6.3%之间,尽管这一收益率远低于传统P2P网贷平台15%-20%的投资回报,却依然吸引了大量投资者。招行一笔5000万元标的的融资项目不到一天就被抢购一空。

银行的风控能力是银行系P2P受到市场热捧的根本原因。好贷网投资合伙人李论指出,互联网向来有助于模式创新,手段创新,但尚未及到金融风控定价等核心能力时,显然没有传统金融机构专业。传统银行进军P2P行业一定有其优

势,大型金融机构的风险管理能力是民营P2P企业所不具备的。

中央财经大学中国银行业研究中心主任郭田勇在接受北京商报记者采访时表示,银行创建的P2P平台本质上是委托贷款业务的一种,在这一过程中,银行起到帮助客户来挑选企业,或者帮助企业来发现客户的功能。“传统银行进军P2P领域可能成为一种趋势。传统银行业与互联网金融相结合,可以很快地把业务规模做上去,既不占用信贷额度,又能转变以往以利差为主的模式,可以视做银行在利率市场化进程和探索转型之路上的“创新”郭田勇说。

在分析人士看来,银行介入P2P,能规范行业的发展,对于整个P2P行业来说是件好事,但这可能会加剧传统P2P的倒闭。

## 信托公司今年频现大手笔增资

今年主要几笔信托增资大单(单位:亿元)

信托公司	增资额	注册资本	时间
华能贵成	10	30	2013.11
五矿信托	8	20	2013.11
交银信托	17.65	37.65	2013.11
国元信托	8	20	2013.8
中铁信托	8	20	2013.1

数据来源:格上理财 郁美静/制表

北京商报讯(记者 刘伟)一面是业务扩张,一面受制于监管对净资本的要求,近年来十几家信托公司陆续启动大手笔增资,总额约百亿元,而这种增资潮仍在持续。

宏达股份和亿城股份昨日的两纸公告也将四川信托和渤海信托拟增资计划揭晓,其中渤海信托将获亿城股份增资27.59亿元,目前渤海信托的注册资本为20亿元;四川信托也将获宏达股份增资1.4亿元。实际上,从去年年末开始,中融信托、大连华信信托、山东信托、交银信托、国元信托、中铁信托等纷纷加入增资行列,据格上理财统计数据,去年12月至今,14家信托公司完成增资,共完成增资约96.5亿元。

尽管近百亿元的整体增资规模并不大,但对大部分注册资本仅数亿元的信托公司而言,这一数据仍然不容忽视。

100%;净资本不得低于净资产的40%。

受此制约,信托公司高速发展的同时也面临净资本的压力,近来多家信托公司持续增资。如今年年中中航信托称拟增资8亿元,而上月已完成1.86亿元增资,而该公司负责人透露,未来计划增资至30亿元。值得一提的是,交银信托今年两次增资,3月将注册资本由20亿元提高到31.76亿元,11月又再度增资至37.65亿元。

格上理财分析师王燕妮接受北京商报记者采访时表示,近两年信托规模迅速扩张,而大部分是以融资类业务为主,由于监管层对融资类业务风险资本计提标准高于投资类业务,这使很多信托公司风险资本计提加快,为了满足监管方面的要求,不少公司纷纷加入增资的行列。

分析认为,信托对融资类业务的依赖将不断加深,高风险资本计提的需求,未来信托公司业务调整转型也将成趋势。

凤凰医疗  
香港上市受追捧

北京商报讯(记者 叶龙招)作为第一家登陆国际资本市场的中国医疗服务企业,凤凰医疗(1515.HK)不出意料地受到了市场的追捧,上市近一个月来,该股股价已较发行价上涨56%。截至12月24日收盘,凤凰医疗报收11.52港元/股,当日上涨1.05%。不过,这并不是该股的股价最高峰,凤凰医疗曾在12月6日一度冲高至12.82港元/股,较其7.38港元/股的发行价上涨了73.71%。

其实,凤凰医疗一直都受到市场的强烈关注,其曾在招股过程中创造了公众超额认购533倍、机构超额认购44倍、认购资金超过1200亿港元的纪录。

在分析人士看来,凤凰医疗最大的卖点在于其拥有医改概念,该公司通过产业化方式参与了中国医疗改革。“凤凰医疗在申请上市的过程中,恰逢国家推动民营医院的发展,作为中国最大的私立医院,该公司的优势显而易见,它的上市可以说是恰逢其时。”一位市场分析人士如是说。

据北京商报记者了解到,2010年,凤凰医疗借鉴国际通行的PPP方式(公私合作伙伴关系),通过政府向社会力量购买服务,以“重构-运营-移交”的ROT模式,对北京门头沟医院进行了改革,取得了很好的成效,并且还于2011年和2012年参与了京煤集团总医院和门头沟区中医医院的改革并取得良好的效果。

截至2012年底,凤凰医疗管理着2家三级医院、3家二级医院、7家一级医院和28家社区服务中心,开放床位总数达到3200张,医疗服务年度收入达到18亿元。

## 中邮战略新兴产业股基夺冠几成定局

北京商报讯(记者 苏长春)眼下,离2013年股基排名收官仅有两个交易日,从目前股基排行榜前五名的业绩来看,中邮战略新兴产业以超过亚军近10个百分点的优势大幅领先。但长盛电子信息产业、银河主题策略以及“景顺双雄”之间亚军和季军座次的最终归属还显得扑朔迷离,四只股基之间仅以1-2个百分点之差陷入贴身肉搏。

同花顺Find数据表示,股基收益排行榜中,中邮战略新兴产业基金今年以来收益率为82.2%,大幅领先排名第二位的长盛电子信息产业股票9.64个百分点,已毫无悬念地成为今年股基冠军。事实上,受创业板行情影响,中邮战略新兴产业的股基冠军争夺之路也并不平坦,今年二三季度,股基冠军的位置一直被重仓创业板和TMT股的“景顺双雄”,即景顺长城内需增长和景

顺长城内需增长贰号所占据,直到今年11月TMT股大跌之时中邮战略新兴产业才得以拿下股基冠军的宝座。

分析认为,不出意外,中邮将拿下股基年度冠军。不过,亚军和季军的争夺成为看点,目前长盛电子信息产业以72.56%的收益排名第二,成为最具潜力的亚军争夺者,据了解,长盛电子由于重仓信息通讯股,而最近借着4G牌照下发的东风收益持续走高,先后反超银河主题策略和“景顺双雄”。

事实上,紧随其后的银河主题策略和“景顺双雄”与长盛电子之间的业绩差距并不大,数据显示,银河主题策略和景顺长城内需增长、内需增长贰号的收益分别为70.54%、68.24%和66.75%,其收益之差仅为1-2个百分点,三家股基的实力不相上下,亚军和季军的坐席还有待最终揭晓。

## 华夏基金活期通收益每日播报

2013 12 25

5.439%

该数据为华夏基金现金增利7日年化收益率

理财神器

一个收益远超活期,资金取用快速灵活的现金账户

活期通

风险提示:购买货币基金不等于将基金作为存款放在银行或者存款类金融工具,管理人不保证基金一定盈利,也不保证最低收益。