



▲圖為交通銀行悉尼分行開業。在銀行通過股票市場融資途徑受阻後，信貸資產證券化可有效地補充銀行資本、降低存貸比

交行試水信貸資產證券化

據消息人士透露，中國交通銀行近期會在上海證交所大宗交易平台試水信貸資產證券化，預計率先出售基建項目存量貸款。此外，由於平台違約風險等問題的困擾，有關地方政府融資平台貸款的證券化工作短期內將難以實施。

與以往不同的是，此次交行的信貸資產證券化試點是信貸資產的真實出售，出售資產將轉移到表外，形成銀行的收入。在銀行通過股票市場融資的途徑受阻後，此類方法無疑將有效地補充銀行資本、降低存貸比，從而為政府鼓勵的產業留出更大的貸款額度並落實貸款傾斜政策、調整信貸資產結構，使資本市場真正為國家產業結構調整政策服務。

消息人士續稱，銀行最希望證券化的信貸資產其實是流動性較差的地方政府融資平台貸款，但由於存在平台違約風險，又沒有很好的處置違約的辦法，這種信貸資產的證券化工作目前陷入兩難。

上海融孚律師事務所王祚君對此建議，可以考慮運用金融債券保險產品，但需要考慮兩個問題：第一，金融債券保險屬於財產險會涉及到保險計提的問題；第二，若金融債券保險產品發展規模擴大後，需考慮成立專業的金融債券保險公司承保。

官方多招挺市基建股井噴

監管部門冀券商多找上漲理由

在目前A股市場新低復新低的情況下，中國證監會近日專門開會要求全力做好十八大期間維穩工作，確保資本市場穩定運行。同時有消息稱，相關監管部門徵求券商意見，希望找出「中國股市上漲的理由」。此外，國家發改委更是大規模啟動基建項目。受此利好消息刺激，鐵路基建板塊昨日集體井噴，並帶動滬股止跌回升。

本報記者 李靈修

證監會主席郭樹清本周在證券期貨監管系統維穩工作視頻會議上，指出了目前資本市場存在的風險隱患，提出了證券期貨市場維穩工作的總體思路和要求，並明確了維護資本市場安全穩定運行的重點工作。值得注意的是，證監系統近年來專門召開維穩會有兩次，分別為〇八年北京奧運會與〇九國慶六十周年前夕。當時的股市指數都隨着會議的召開出現了一波反彈行情。

近五年內三次強調維穩

一位證券公司資深副總經理就指出，從歷史看，各次大範圍的維穩工作，其實針對的都並非是指數演繹或者行情起伏，「但從歷史數據觀察可以發現，中國的資本市場歷來都會出現維穩效應」。

其實，本次一系列的股市維穩舉措並不止局限於「維穩視頻會議」這麼簡單。據北京券商消息稱，近期接到監管機構通知，要求券商認真研究最近的市場走勢，並總結出對當前市場的積極觀點。而就在上周轉融通業務推出之前，也有券商反映，監管機構多次傳達信息，要求其必須向市場釋放出先推出轉融通的利好效應。

一批重大項目密集獲批

有業內人士進一步指出，自八月份以來，證監會沒有召開一次IPO發審會，或許也是出於對維穩需要的體現。與此同時，投資作為拉動經濟的重要引擎，再度受到重用。國務院近日出台的《「十二五」綜合交通運輸體系規劃》指出，今年需建成一批重大鐵路項目，適時開工一批急需必需項目。此外，國家總理溫家寶特別強調要確保今年鐵路5000億元的投資到位。

國家發改委於本周三更是密集批准25項城市地鐵輕軌項目，涉及資金7000億元（人民幣，下同）。也核准了13項地區公路項目。包括湖南省岳陽至望城公路項目申請報告，吉林、江西、浙江等省市高速公路改擴建工程項目申請報告，河北、新



▲近期，一系列大型鐵路、公路項目獲批，明顯提振股市

疆、遼寧、甘肅、雲南等省市的公路可行性研究報告。受此消息影響，昨日鐵路基建股領頭上漲，漲幅超過3%，並帶動滬深兩市走高。此外，城軌交通概念股的領漲，帶動了智能電網、機械、建築、水泥和3D打印概念、頁岩氣等板塊上漲。其中，隧道股份、中鐵二局、中國南車、中國北車等漲幅居前。

截至昨日收盤，滬綜指漲0.75%，收報2051.92點；深成指漲0.55%，收報於8288.26點。兩市全日共成交952.94億元，較前一個交易日略有下滑。

管理層穩增長意圖明顯

招商證券認為，在經濟繼續下行趨勢的背景之下，如此大規模的投資計劃得以批准從一個側面顯示了管理層穩增長的意圖，而隨着十八大的臨近，相關維穩措施有望陸續出台，對穩定短期市場會起到一定積極作用。

不過，從盤面來看，昨日成交量繼續小幅萎縮，顯示投資者觀望情緒濃厚，在看到實質性的利好舉措之前，資金入場意願不足；而多項經濟數據即將公布，招商證券預計短線市場仍將以窄幅波動為主，個股機會仍會保持活躍。中富證券亦指出，從總的市場「蛋糕」來看，鐵路基建的總需求仍較為疲軟，而且具體落實仍存不確定性。

	收市指數	漲跌點數	漲跌幅(%)	成交金額(億元人民幣)
滬綜指	2051.92	+14.24	+0.70	427.29
深成指	8288.26	+45.67	+0.55	525.65
滬深300	2217.82	+17.94	+0.82	—
滬B	216.14	+1.28	+0.60	5.75
深B	567.32	+1.87	+0.33	0.71

小資料

維穩會屢成變盤信號

2008年4月7日，證監會召開證券期貨監管系統維穩工作視頻會議，各地證監局同時收到《關於進一步做好維護市場穩定和安全運行有關事項的通知》。廣東證監局發表文章稱，在今年北京奧運及改革開放三十周年的背景下，資本市場在社會穩定與和諧方面負有重大責任。當日滬綜指暴漲4.45%；次日上揚0.36%。

2009年8月28日，證監會國慶60周年前夕再次召開全國證券期貨監管系統維穩工作視頻會議。雖然指數在會議召開當日重挫2.91%，但經過兩個交易日的調整後，七個交易日內即收復失地。

社保基金新開16帳戶

中登公司統計月報顯示，今年四月初社保基金A股帳戶數上海市場有89個，深圳市場有91個，七月末社保基金A股帳戶上海市場有97個，深圳市場有99個。這顯示社保基金二季度新開立了16個A股帳戶。

據證券時報數據部統計，全國社保基金四一一組合、四一二組合、四一五組合、四一七組合、四一八組合5隻社保基金組合首次現身A股市場。社保在二季度新開立16個帳戶，而四支頭號組合尚屬首次出現，這些跡象表明，這些社保組合很可能就是社保在二季度新開立的帳戶。

數據顯示，這些社保組合共出現在10隻個股前十大，合計持股1781萬股，持股市值3.08億元人民幣。從這些個股基本面上看，「新」國家隊建倉更喜歡創業板中小板新股，而且對於新興產業類成長性良好的個股青睞有加，估值方面也具有一定優勢。

此外，全國社保基金組合今年二季度大幅增持電力板塊，其他行業主要以減持為主。統計顯示，二季度社保基金103、102、108組合分別增持國電電力2970萬股、1060萬股和780萬股，社保基金103組合增持國電電力4499萬股。此外，機械設備行業既是社保基金持股市值最多的行業，也是社保基金持有個股最多的行業，二季度社保基金共持有24隻機械設備股票。

發行人違規判罰將加重

據悉，中國證監會會計部日前召集立信、中瑞岳華、天健、京都天華等會計師事務所的現任或前任發審委委員，針對內地擬上市公司上市動機和美化業績手段、會計師事務所首次公開發行(IPO)業務執業情況及其他相關問題進行座談。會議內容涉及目前公司上市的動機主要包括增加企業融資渠道、提升企業品牌形象、追求個人財富最大化等。

會議認為，從監管層角度出發，應建立和完善與會計師事務所的IPO業務溝通機制；加強監管部門之間的溝通，出台相關扶持措施，提高會計師事務所從事證券業務的收費水平；加大對註冊會計師的專業培訓力度，注重對目前證券業務新政策、新法規及市場風險較高領域的講解和培訓；督促總所加強對分支機構執業質量的管理；以適當形式對外公開IPO審核標準及審核意見；加大對違法違規發行人和中介機構的處罰力度。從會計師事務所角度出發，應在業務承接階段就做好全面調查工作，堅決拒絕承接存在欺詐上市嫌疑的IPO業務；要針對「做假重災區」實施有針對性的審計程序；要切實關注公司的信用政策和應收帳款的形成過程，牢樹立「資產負債表」審計觀。

基金上月買債急剎車

交易型機構券商連續3月減持債券，8月減持債券126億元，創半年來新高，基金從上月增持1218億元的歷史高位上急劇下滑至471億元。但銀行卻逆市加倉，當月新增量也創半年來新高。

對此，市場分析認為，作為債市「航母」的銀行「船大難掉頭」，逆市增持屬於被動加倉，而保險小幅增持、券商大幅減持，均顯示市場在8月份對債市行情的謹慎，但經過兩個月的調整，後市的債券配置價值已吸引了部分機構的注意。

「這種情況說明，8月債市走弱後，面對一些拋盤，銀行出現了被動增持。」中信證券宏觀債券分析師傅雄廣稱。此外，從券種上看，銀行在8月份以增持利率債為主，8月份新增配置國債量和政策性金融債分別為896億和1098億元。

紅利稅或進一步減免

針對國稅總局日前回應紅利稅徵收有關問題，證監會相關部門負責人表示，證監會就差異化徵收紅利稅事宜，與財政部、國稅總局等有關部門進行積極協調配合，對相關問題進行認真研究，方案確立後，會盡快出臺。

該負責人稱，〇五年以來，財政部、國稅總局及證監會積極配合協調，已經出臺了減半徵收紅利稅的措施，取得了較好效果。近年來，各方不斷提出，應

對股息紅利稅按照投資者持有期限實行差異化稅率徵收措施，以鼓勵長期投資。

英大證券研究所所長李大霄對此表示，減免紅利稅政策一旦兌現，將形成助推證券市場大發展的實質性重大利好，此政策可推動及鼓勵分紅行為，減少分紅過程中的磨耗，培養及提高分紅意識及分紅意欲，達到實質性提升回報投資者之目的，應該大力推動。國稅總局日前稱，當前，對個人取得股息紅利徵

鄭商所試點白糖期貨期權

「二〇一二鄭州農產品(白糖)期貨論壇」昨日開幕，鄭州商品交易所總經理張凡致辭時表示，鄭商所將以白糖為試點，啟動商品期貨期權試運行工作。據鄭商所相關文件透露，白糖期權合約的交易單位將為一手白糖期貨合約，最小變動價位為每噸0.5元人民幣。

業內人士表示，中國現階段推出期權基於兩方面的考慮，一個是對應的期貨品種要活躍；二是具有相對獨立性，白糖恰好滿足這兩個要求。此外，白糖期貨交易近年來佔鄭州商品交易所總額近七成以上，在FIA(美國期貨協會)的排名中亦處於商品期貨的前列，這樣的成績為白糖產業日後推出期貨期權業務打下了良好基礎。

鄭商所期權推進小組組長左宏亮在本次論壇上亦指出，期權業務能夠為企業提供更多的風險的管理選擇，同時有助於促進中國農產品的產業化。具體表現有三個方面：第一，期權可以促進農產品的產業化；第二，期權可以為農業補貼政策提供更多的選擇；第三，有利於建立產業鏈不同主體的利益連接機制。

事實上，鄭商所自一九九五年就開始期權研究，每年都會邀請美國、加拿大、香港、台灣等地的期權專家來鄭交流，學習國際先進經驗；並多次舉辦「交易所會員期權模擬交易競賽」，為期權的實際運作積累了寶貴的管理經驗。在稍早舉辦的「期權業務及規則研討會」上，鄭商所還向期貨公司發布了包括《鄭州商品交易所期權交易管理辦法(草案)》和《鄭州商品交易所期權做市商管理辦法



▲二〇一二鄭州農產品(白糖)期貨論壇開幕現場

(草案)》核心文件，為未來期權交易規劃出制度雛形。鄭州農產品期貨論壇自一〇年舉辦以來，已經成功地舉辦了兩屆，逐漸成為中國農產品期貨每年的盛會。論壇旨在全方位集市場信息，了解國家產業政策和宏觀經濟走勢。在總結相關行業和企業成功利用期貨市場管理風險的典型案列，推廣「公司+農戶、訂單+期貨」的農業產業化經營新模式，搭建境內外全體與會者深入溝通、交流的平台等諸多方面都發揮了積極的作用。

中國證監會副主席姜洋昨天在「二〇一二鄭州農產品(白糖)期貨論壇」上表示，證監會目前正穩步推進期貨公司境外期貨經紀業務試點工作，積極支持期貨公司市場化併購重組，研究期貨公司公開市場融資的相關政策規定，正在積極研究推動期貨公司開展一些新的業務創新試點。

姜洋強調，期貨市場是一個同國際市場高度關聯的市場，目前國際知名現貨企業註冊交割品牌工作進展積極，已經批准了31家符合條件的國有企業到境外開展套期保值業務。證監會正積極研究論證期貨市場對外開放的基本思路和總體規劃，在CEPA(關於建立更緊密經濟關係的安排)框架下，已有3家內地期貨公司在香港設立了子公司。允許歐美金融機構在華收購期貨公司成立合資公司，外資比例最多可達49%。

證監推進多項期貨創新

恒生AH股溢價指數 (9月6日)

即時指數	變動(點數)	變動(%)
110.66	+0.43	+0.39

A/H股價對照表 1港元=0.81786元人民幣(6/9/2012)

公司名稱	代號(H股/A股)	H股現價(港元)	A股現價(人民幣)	溢價(%)
山東墨龍	(00568/002490)	2.55	12.62	505.30
儀征化纖	(01033/600871)	1.49	6.39	424.50
洛陽玻璃	(01108/600876)	1.26	4.89	374.60
南京熊貓	(00553/600775)	1.56	5.68	345.30
昆明機床	(00300/600806)	1.46	4.88	308.80
東北電業	(00042/000585)	0.58	1.82	283.80
天津創業	(01065/600874)	1.62	4.81	263.10
廣州廣船	(00317/600685)	4.72	13.80	257.60
海信科龍	(00921/000921)	1.39	3.95	247.50
北人印刷	(00187/600860)	1.85	5.25	247.10
上海石化	(00338/600688)	1.93	5.35	239.00
新華藥業	(00719/000756)	1.75	4.84	238.30

公司名稱	代號(H股/A股)	H股現價(港元)	A股現價(人民幣)	溢價(%)
經緯紡織	(00350/000666)	3.74	9.66	215.90
重慶鋼鐵	(01053/601005)	0.93	2.32	205.10
金風科技	(02208/002202)	2.52	5.45	164.50
北京北辰	(00588/601588)	1.23	2.60	158.50
大連港	(02880/601880)	1.48	2.88	138.00
東江環保	(00895/002672)	30.90	57.00	125.60
華電國際	(01071/600027)	2.22	3.93	116.50
中國鋁業	(02600/601600)	2.88	5.00	112.30
大唐發電	(00991/601991)	2.58	4.45	110.90
兗州煤業	(01171/600188)	10.32	17.08	102.40
晨鳴紙業	(01812/000488)	2.45	3.78	88.70
紫金山礦業	(02899/601899)	2.56	3.80	81.50
中海發展	(01138/600026)	2.88	4.26	80.90
廣州藥業	(00874/600332)	15.96	23.37	79.10
第一拖拉	(00038/601038)	5.68	8.11	74.60
東方航空	(00670/600115)	2.32	3.29	73.40
中海集運	(02866/601866)	1.51	2.12	71.70
四川成渝	(00107/601107)	2.17	3.02	70.20
中國中冶	(01618/601618)	1.47	2.02	68.10
中國遠洋	(01919/601919)	2.80	3.80	66.00
東方電氣	(01072/600875)	10.72	14.29	63.00

公司名稱	代號(H股/A股)	H股現價(港元)	A股現價(人民幣)	溢價(%)
上海電氣	(02727/601727)	3.08	4.06	61.20
中海油服	(02883/601808)	12.40	16.31	60.90
深圳高速	(00548/600548)	2.74	3.41	52.20
江西銅業	(00358/600362)	16.66	20.39	49.70
新華保險	(01336/601336)	21.55	26.30	49.30
馬鋼股份	(00323/600808)	1.56	1.87	46.60
廣汽集團	(02238/601238)	4.98	5.87	44.20
廣深鐵路	(00525/601333)	2.22	2.61	43.80
華能國際	(00902/600011)	5.61	6.49	41.50
安徽皖通	(00995/600012)	3.28	3.74	39.50
比亞迪	(01211/002594)	14.00	15.77	37.80
金隅股份	(02009/601992)	4.91	5.35	33.30
中煤能源	(01898/601898)	6.21	6.73	32.50
中信銀行	(00998/601998)	3.52	3.78	31.30
中興通訊	(00763/000063)	9.28	9.90	30.50
南方航空	(01055/600029)	3.25	3.41	28.30
海通證券	(06837/600837)	8.41	8.67	26.10
中國國航	(00753/601111)	4.53	4.65	25.50
中聯重科	(01157/000157)	7.87	8.00	24.30
民生銀行	(01988/600016)	5.78	5.68	20.20
中國銀行	(03988/601988)	2.76	2.70	19.60

公司名稱	代號(H股/A股)	H股現價(港元)	A股現價(人民幣)	溢價(%)
中國石油	(00857/601857)	9.12	8.78	17.70
鞍鋼股份	(00347/000898)	3.54	3.37	16.40
上海醫藥	(02607/601607)	12.80	11.79	12.70
工商銀行	(01398/601398)	4.10	3.71	10.70
長城汽車	(02333/601633)	16.94	15.15	9.40
農業銀行	(01288/601288)	2.75	2.43	8.10
中國石化	(00386/600028)	6.91	6.02	6.60
交通銀行	(03328/601328)	4.86	4.19	5.40
中國太保	(02601/601601)	23.10	19.80	4.80
中國人壽	(02628/601628)	21.15	18.00	4.10
滙豐銀行	(02338/000338)	20.95	17.80	3.90
中信證券	(06030/600030)	13.00	10.67	0.40
招商銀行	(03968/600036)	12.24	9.73	-2.80
中國神華	(01088/601088)	27.05	21.50	-2.80
中國中鐵	(00390/601390)	3.17	2.49	-3.90
青島啤酒	(00168/600600)	42.70	33.35	-4.50
建設銀行	(00939/601939)	4.99	3.89	-4.70
中國南車	(01766/601766)	5.20	4.04	-5.00
江蘇寧滬	(00177/600377)	6.23	4.58	-10.10
中國平安	(02318/601318)	55.10	39.82	-11.60
中交建	(01800/601800)	5.87	4.16	-13.30
中國鐵建	(01186/601186)	6.39	4.49	-14.10
安徽海樓	(00914/600585)	19.72	13.70	-15.00