

證監高層變動 姚剛分管發行



圖為姚剛資料照片

中國證監會新一屆領導層已穩定，備受關注的發行部和創業板部將由證監會副主席姚剛分管，升任主席助理的張育軍分管基金部和機構部。

根據證監會網站資料，證監會新一屆領導層包括，證監會主席郭樹清，副主席莊心一、姚剛、劉新華、黎曉宏（紀委書記）、姜洋；主席助理吳利軍、張育軍。

前一屆證監會領導層中，除姜洋從主席助理升任副主席外，現年47歲的原主席助理朱從玖在今年五月，調任至浙江省擔任副省長一職。

隨着姜洋和張育軍的職務穩定，證監會領導層的分管範圍也相應作出了調整。最新工作安排

顯示，公司部、上市部和法律部由莊心一分管；發行部、創業板部、人教部均由姚剛分管；國際部、會計部由劉新華分管；黎曉宏分管研究中心；姜洋分管辦公廳、網控辦和期貨一部；吳利軍分管稽查系統；張育軍分管機構部、基金部和期貨二部。

在業內人士看來，姚剛執掌發行部「利多於弊」。一投行人士表示，「姚剛是個想做事的人，工作風格喜歡照章辦事，但也比較強勢，與朱從玖是兩種風格，與郭樹清倒有些相似。」

一位接近證監會人士稱，張育軍雖然沒有分管發行，但由他分管的機構部、基金部和期貨二

部均屬典型的權利部門。對於這樣的分工，此前未有先例。上述人士指出，「這幾個部門分別管理的是證券公司及證券諮詢管理、基金和期貨公司，而最近一段時間，這幾種機構的業務日趨重疊。此次統一管理，意味著要對這些金融機構進行整合和協調，打造一個足以與銀行抗衡的證券系財富管理群。」

除了領導層面的分管職能調整，證監會行政權限的下放也進入了實施階段。消息人士稱，證監會發行部的三處、四處人員已進行了縮編。「一部分調入了一處和二處，一部分選擇去滬深兩市交易所。」據悉，整個審核權下放將在今年年底前實施完畢。

一投行人士指出，再融資審核下放交易所是行政審批權弱化、走向市場化的象徵。「不過，還是要看最終審核權下放後，審核環節是否能簡化，審核側重點是否會改變。」

【本報記者倪巍晨、實習記者俞宛岑上海二十日電】上海期貨交易所今日發布通知，將對長假期間各品種期貨合約的保證金收取比例，和漲跌停板幅度進行調整，提示投資者注意防範市場風險。

上期所發布關於中秋、國慶期間風險控制工作的通知稱，自本月二十七日未出現單邊市，當日收盤結算時起的交易保證金比例，和下一交易日起的漲跌幅度限制將進行調整。具體安排如下：鋁期貨合約交易保證金比例由6%調整為11%，漲跌幅度限制由4%調整為6%；螺紋鋼、線材和黃金期貨合約交易保證金比例由7%調整為12%，漲跌幅度限制由5%調整為6%；銅、鋅、鉛和燃料油期貨合約交易保證金比例由8%調整為12%，漲跌幅度限制由6%調整為7%；天然橡膠期貨合約交易保證金比例由9%調整為13%，漲跌幅度限制由6%調整為7%；白銀期貨合約交易保證金比例由10%調整為13%，漲跌幅度限制由7%調整為8%。

如遇上述交易保證金比例、漲跌幅度限制與現行規則規定的交易保證金比例、漲跌幅度限制不同時，則按兩者中比例高、幅度大的執行。

上期所表示，十月八日恢復交易後，自第一個未出現漲跌停板的交易日收盤結算時起，上述品種期貨合約的交易保證金比例和下一交易日起漲跌幅度限制恢復至原有比例。

此外，由於FU1210合約的最後交易日為本月二十八日，交割日為十月八日至十二日，節後立即面臨交割，因而交易所提醒會員單位充分了解投資者交割意向，提前檢查用於合約交割倉單的數量和有效期限。

上海中期期貨經紀有限公司風險管理部總經理陳麗華表示，宏觀面的不確定性依然存在，歐美市場宏觀經濟數據若能明顯改善，將助推商品市場的金融屬性，從而形成大幅上揚行情，因此仍需謹慎對待長假期間的風險。

東證期貨研究所副所長林慧介紹，上海大部分期貨公司已開通短信、電話、網站等方式告知客戶長假風險，並出台提高保證金，提醒短線客戶節前平倉等應對措施。

	收市指數	漲跌點數	漲跌幅 (%)	成交金額 (億元人民幣)
滬綜指	2024.84	-42.99	-2.08	539.59
深成指	8202.20	-229.54	-2.72	562.77
滬深300	2195.95	-50.29	-2.24	—
滬B	215.95	-3.56	-1.62	7.78
深B	555.16	-9.17	-1.62	1.03

上期所上調國慶節保證金

【本報記者倪巍晨、實習記者俞宛岑上海二十日電】上海期貨交易所今日發布通知，將對長假期間各品種期貨合約的保證金收取比例，和漲跌停板幅度進行調整，提示投資者注意防範市場風險。

上期所發布關於中秋、國慶期間風險控制工作的通知稱，自本月二十七日未出現單邊市，當日收盤結算時起的交易保證金比例，和下一交易日起的漲跌幅度限制將進行調整。具體安排如下：鋁期貨合約交易保證金比例由6%調整為11%，漲跌幅度限制由4%調整為6%；螺紋鋼、線材和黃金期貨合約交易保證金比例由7%調整為12%，漲跌幅度限制由5%調整為6%；銅、鋅、鉛和燃料油期貨合約交易保證金比例由8%調整為12%，漲跌幅度限制由6%調整為7%；天然橡膠期貨合約交易保證金比例由9%調整為13%，漲跌幅度限制由6%調整為7%；白銀期貨合約交易保證金比例由10%調整為13%，漲跌幅度限制由7%調整為8%。

如遇上述交易保證金比例、漲跌幅度限制與現行規則規定的交易保證金比例、漲跌幅度限制不同時，則按兩者中比例高、幅度大的執行。

上期所表示，十月八日恢復交易後，自第一個未出現漲跌停板的交易日收盤結算時起，上述品種期貨合約的交易保證金比例和下一交易日起漲跌幅度限制恢復至原有比例。

此外，由於FU1210合約的最後交易日為本月二十八日，交割日為十月八日至十二日，節後立即面臨交割，因而交易所提醒會員單位充分了解投資者交割意向，提前檢查用於合約交割倉單的數量和有效期限。

上海中期期貨經紀有限公司風險管理部總經理陳麗華表示，宏觀面的不確定性依然存在，歐美市場宏觀經濟數據若能明顯改善，將助推商品市場的金融屬性，從而形成大幅上揚行情，因此仍需謹慎對待長假期間的風險。

東證期貨研究所副所長林慧介紹，上海大部分期貨公司已開通短信、電話、網站等方式告知客戶長假風險，並出台提高保證金，提醒短線客戶節前平倉等應對措施。

桔子酒店入圍安永潛力榜

安永公布二〇一二年中國最具潛力企業評選結果，中端酒店連鎖桔子酒店，最大線上進口紅酒零售也買酒，大型快遞企業韻達快運等15家高增長企業入榜，大部分企業具有向風投資本融資的背景，甚至部分企業已有上市融資意願。

這15家企業可分為新模式商業零售、網絡傳媒、現代物流及供應鏈、安全食品以及創新類傳統企業五大類。他們大多已獲得風投投資，例如桔子酒店近期獲得凱雷集團旗下基金逾7500萬美元（約合4.72億人民幣）注資；格瓦拉去年獲得盛大資本及鼎暉投資的注資；孩子王亦獲得美國華平基金3.5億美元（約合2.72億人民幣）的投資。這些高速發展的企業，不少已有公開上市融資意向，例如十月媽咪、孩子王、韻達快運、雪榕生物、南京冠亞電器等。

據安永對獲獎企業所作的調查，超過半數企業認為全球經濟仍將維持增長或穩定，還沒有墜入衰退的深淵，另外46%企業認為目前的低迷只是暫時的。不過，半數企業認為人力成本上升是影響企業發展前景的最大消極因素，其次是政策變化和融資成本。調查顯示，93%的受訪企業計劃馬上或準備提升資本（股權或債券），融資主要用於市場營銷和擴大生產。

ETF場內交易擬推T+0

據悉，ETF（交易型開放式基金）場內交易醞釀採用T+0機制，即投資者可以用當日買入的一攬子股票申購ETF份額並在二級市場賣出，當日賣出的基金份額也可以立即贖回成一攬子股票，並在當日賣出；同時，當天可多次買賣同一隻ETF。

業內人士表示，該機制在技術上不存在障礙，如果監管層允許，初期可能會採取試點形式。但管理層需要綜合考慮放開ETF場內T+0交易對市場的影響，推出時間表目前尚未明確。

有分析人士指出，允許ETF場內T+0交易將有利於提升ETF交易活躍度，提高市場定價效率，並降低套利難度。

三大所全球路演 A股 上月A股基金全線虧損 均虧5.65%

據悉，中國金融官員正在展開一場全球「路演」活動，旨在勸說國外投資者購買中國股票。業內人士認為，此做法反映出中方對近期市場資金快速外流現象的擔憂。此外，儘管證監會持續推出新規加大QFII（合格境外機構投資者）擴容力度，海外投資者仍對A股前景表示憂慮。

本報記者 李靈修

消息人士透露，本次全球路演於上週四啓動，由上交所總經理黃紅元、深交所總經理宋麗萍、中國金融期貨交易所第一副總李正強帶隊的4支隊伍分別奔赴歐洲、美國與加拿大、東南亞及日韓地區進行為期10天的路演，游說當地基金通過QFII渠道投資A股。

降低QFII准入門檻

數據顯示，A股市場八月份新股首發所籌資金總額僅為72.91億元（人民幣，下同），較上一月的134.95億元降幅達46%，創出今年以來IPO單月融資額的新低。估值水平方面，滬市靜態平均市盈率為11.03倍，同比降17.69%；深市靜態平均市盈率為20.68倍，同比降10.51%。滬深兩市近期交易額均處於地量水平，亦顯示出市場情緒日益冷淡。

為解決市場流動性的緊張問題，中國金融界將吸引投資的目標對準了海外。證監會早在今年七月份就出臺新規，簡化QFII資格的審批程序，並降低資格要求。資產管理機構、保險公司、其他機構投資者（養老金、主權基金等）的經營時間由五年降為兩年，證券資產規模由50億美元（約317億人民幣）降為5億美元。

除降低QFII准入「門檻」外，新規在已允許參與股指期貨交易的基礎上，亦允許QFII進入銀行間債券市場和投資中小企業私募債。在單一上市公司中，所有境外股東的持股限制由20%提高到30%，單個境外投資者的持股限制不變。

根據國家外匯局披露的數據，截至今年八月三十一日，已有152家機構獲批298.68億美元的QFII額度。這剛好相當於用完了二〇〇三年QFII機制建立時確定的首批300億美元額度。今年，外匯局和證監會新推500億美元額度，使得QFII機制的總投資額度提升至800億美元，而兩年前中國政府還擔憂外資洪流會衝擊A股，通過搭建嚴格的配額體系限制海外投資者入市。

QE3對A股壓力大

然而，QFII陣營的高速擴容並沒有給其在A股市場的業績表現帶來一絲暖意。按已公布數據顯示，QFII A股基金上個月整體平均業績虧損5.65%，今年以來平均業績轉為虧損6.12%，表現遜於國內股票型基金。有統計數據的QFII基金中，大多數QFII基金今年以來的收益處於浮虧狀態，其中有3隻基金的虧損幅度超過10%，而上個月的QFII業績表現則是全線虧損。

在業績糟糕的表現下，海外投資者對中國經濟前景的信心走低。億萬富翁投資者喬治·索羅斯及通用電氣基金部門在內的全球資產管理公司都在重新考慮對中國內地的投資策略。值得關注的是，美聯儲上周宣布推出進一步量寬鬆政策（QE3）後，美股連創新高，A股卻應聲落後。

分析人士指出，QE3釋放出的貨幣流動性預期不僅將增加中國的輸入型通脹壓力，對中國出口形成致命打擊。這些利空都會對A股形成巨大壓力，反彈之路將更加艱辛。



▲圖為最近審批通過的QFII機構南山人壽

▲中國一家證券公司交易大廳

中企海外能源業併購額倍增

湯森路透最新發布數據報告指，截至本周一（九月十七日），中國企業今年共進行2492項併購交易，涉及金額高達1542億美元（約9773.2億元人民幣），較去年同期的1414億美元

上升9.1%。其中，國內併購佔所有中國併購交易金額的60%，共1803項，總交易額925億美元，主要歸功於材料和通信兩大行業的併購整合。

值得注意的是，期內，無線通信

和石油與天然氣相關併購案交易金額大幅增加。去年同期無線通信僅有約1180萬美元的小額交易，今年其併購交易金額已躍升至180億美元；石油天然氣相關併購案交易金額由去年同期的99億美元躍升至260億美元。

加國成最大目標市場

報告還顯示，期內，中國私募股權支持的併購交易規模同比增長50%，至84.8億美元，其中對傳媒與娛樂行業以及資產管理行業的併購投資同比有較大幅度增長。

目前海外企業入境併購的案例有444項，併購總金額達168億美元。由於金融業整合的趨勢放緩，許多以往來自海外金融機構的股權收購大幅減少，海外入境併購較去年同期的312億美元下降46%。

從對外收購的角度來看，能源與電力行業的對外併購較去年同期增長1.22倍，反映出中國企業持續增加的

能源和資源需求。加拿大是中企跨境收購的最大目標市場，目前總計12項併購案，金額達187億美元。

中企併購世界第二

此外，報告指出，高盛現位列中國併購交易財務顧問排名榜首。其名下總計13項併購交易，金額達325億美元。

總體而言，今年以來，中國佔亞洲地區併購活動總額的28.7%，交易金額佔全球總量的6.9%，僅次於美國，市場份額較去年同期的5.4%增長了1.5%。

另據統計，今年以來，A股走勢持續低迷，IPO審核速度明顯減緩，但中國證監會對併購重組的審核速度卻明顯加快。九月份以來，證監會已安排5次併購審核會議，合計審核10家公司的資產重組申請，密度之高頗為罕見。



▲圖為潍柴動力和德國凱傲集團簽約現場

即時指數	變動 (點數)	變動 (%)
103.37	+0.04	+0.04

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)	2.45	11.78	490.40
儀征化纖	(01033/600871)	1.51	6.21	405.00
洛陽玻璃	(01108/600876)	1.46	5.78	386.20
南京熊貓	(00553/600775)	1.66	5.24	287.60
昆明機床	(00300/600806)	1.56	4.67	267.60
東北電氣	(00042/000585)	0.61	1.82	266.40
天津創業	(01065/600874)	1.65	4.64	245.30
北人印刷	(00187/600860)	1.85	4.99	231.20
海信科龍	(00921/000921)	1.42	3.81	229.50
上海石化	(00338/600688)	2.00	5.27	223.60
廣州廣船	(00317/600685)	5.44	14.27	222.10
新華製藥	(00719/000756)	1.85	4.71	212.60

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 (%)
經緯紡織	(00350/000666)	3.73	9.31	206.50
重慶鋼鐵	(01053/601005)	0.95	2.27	193.40
金風科技	(02208/002202)	2.70	5.56	152.90
北京北辰	(00588/601588)	1.37	2.62	134.80
東江環保	(00895/002672)	30.10	55.97	128.30
大連港	(02880/601880)	1.55	2.88	128.20
大唐發電	(00991/601991)	2.60	4.35	105.50
華電國際	(01071/600027)	2.03	3.36	103.30
中國鋁業	(02600/601600)	3.20	4.96	90.30
中國鎢業	(00874/600332)	14.74	22.62	88.50
克州煤業	(01171/600188)	11.62	17.46	84.50
晨鳴紙業	(01812/000488)	2.62	3.71	73.90
中國中冶	(01618/601618)	1.43	1.99	70.90
四川成渝	(00107/601107)	2.17	2.97	68.10
東方航空	(00670/600115)	2.45	3.27	63.90
第一拖拉	(00038/601038)	6.04	7.80	58.60
紫金礦業	(02899/601899)	3.07	3.96	58.40
上海電氣	(02727/601727)	3.14	4.01	56.80
中海發展	(01138/600026)	3.34	4.16	53.00
中海集運	(02866/601866)	1.63	2.03	52.90
中國遠洋	(01199/601919)	3.12	3.84	51.10

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 (%)
東方電氣	(01072/600875)	11.14	13.48	48.60
深圳高速	(00548/600548)	2.81	3.32	45.10
中海油服	(02883/601808)	13.48	15.80	43.90
江西銅業	(00358/600362)	19.22	21.89	39.90
安徽通通	(00995/600012)	3.29	3.64	35.90
廣深鐵路	(00525/601333)	2.35	2.50	30.60
新華保險	(01336/601336)	21.95	22.91	28.20
華能國際	(00902/600011)	5.52	5.75	27.90
馬鋼股份	(00323/600808)	1.81	1.85	25.50
比亞迪	(01211/002594)	15.62	15.59	22.60
廣汽集團	(02238/601238)	5.30	5.28	22.30
中信銀行	(00998/601998)	3.64	3.60	21.50
南方航空	(01055/600029)	3.35	3.31	21.50
金隅股份	(02009/601992)	5.62	5.48	19.70
海通證券	(06837/600837)	8.88	8.64	19.50
中國國航	(00753/601111)	4.78	4.65	19.50
中煤能源	(01898/601898)	7.04	6.67	16.40
中聯重科	(01157/000157)	8.68	8.00	13.20
中興通訊	(00763/000063)	11.10	10.07	11.40
民生銀行	(01988/600016)	6.09	5.47	10.30
中國銀行	(03988/601988)	2.95	2.63	9.50

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)	10.04	8.63	5.60
長城汽車	(02333/601633)	19.34	16.25	3.20
上海醫藥	(02607/601607)	13.74	11.55	3.20
中國太保	(02601/601601)	22.60	18.80	2.20
鞍鋼股份	(00347/000898)	4.04	3.34	1.50
中國石化	(00386/600028)	7.12	5.85	0.90
工商銀行	(01398/601398)	4.51	3.68	0.20
農業銀行	(01288/601288)	3.01	2.43	-0.90
交通銀行	(06030/600030)	13.44	10.80	-1.30
中信證券	(03328/601328)	5.17	4.13	-1.90
中國人壽	(02628/601628)	22.45	17.81	-2.60
中國南車	(01766/601766)	5.07	3.94	-4.60
滙豐銀行	(00338/000338)	23.25	17.90	-5.50
青島啤酒	(01398/601398)	42.40	31.89	-7.60
招商銀行	(03968/600036)	13.04	9.74	-8.30
建設銀行	(00939/601939)	5.24	3.88	-9.10
中國中鐵	(00390/601390)	3.34	2.43	-10.70
中國神華	(01088/601088)	29.85	21.28	-12.50
江蘇寧滬	(00177/600377)	6.68	4.68	-14.00
中國平安	(02318/601318)	57.80	39.81	-15.40
中國鐵建	(01186/601186)	6.74	4.42	-19.50
中交建	(01800/601800)	6.37	4.16	-19.80
安徽海螺	(00914/600585)	22.75	14.61	-21.10