

券商融資業務或大解禁

年底有望試水 將蠶食信託市場

中國券商融資類業務年內有望再獲創新。據悉，目前監管層正牽頭部分證券公司探索基於券商自有平台下的「股權質押融資」業務，相關方案有望年底推出。分析認為，預計新業務推出後，券商有望與銀行、信託等融資業務的市場主體分庭抗禮。

本報記者 鄭立恒

據消息人士透露，監管層正在為券商研究新的融資模式，即「股權質押融資」，從而打破此前「約定購回式交易」的種種限制，以自有資金或者借助資產管理定向業務的信託主體屬性，發行權益類產品募集資金的形式，為上市公司股東提供融資解決方案。

「約定購回式交易」是去年由上交所推出的創新業務，至今尚不足100億元人民幣的規模。為推動業務的發展，期間監管層不斷修改和完善業務規則，放寬投資者准入門檻、購回期限和標的券範圍等。業內人士認為，這一融資業務還需在交易制度、信息披露等方面上進行破題。

新業務類似國債質押式回購

一位業內人士指出，在為上市公司提供市值管理時，經常遇到此類情況。某上市公司的第一大股東，希望通過約定購回式交易融資，但融資金額對應股份數量遠超其總股本的5%，並且還需暫時讓渡涉及股票的所有權，進而導致公司實際控制人的變更。最終，該股東只能轉向信託合作。更有股東在上市公司正值重組階段急需融資，而實際控制人的變更將使公司重組無法正常進行。這些都是約定購回式交易的「硬傷」。

券商人士亦表示，約定購回式交易的設計思路源於國債的買斷式回購，之所以過戶也是出於風險管理考慮。整體而言，目前約定購回式交易擁有更高的折扣率，通常在6折左右，且為「明碼標價」；信託融資其次，折扣率多為5折；銀行最低，通常在3至4折甚至更低。其更高的質押率決定了股票過戶將能更好地保障業務安全性。但與此同時，也限制了業務的開展。

此外，這一業務僅面向滬市股票、ETF及債券等



傳券商有望在年底試水股權質押融資業務。圖為華泰證券營業部。

品種，而深市以民營企業為主，融資意願強烈但目前尚未開展，也是制約因素之一。不過這一問題將在年底前得到解決。

分析人士認為，目前上交所正在設計的券商版「股權質押融資」業務的涉及思路或將參考國債質押式回購的業務模式，通過在帳戶質押、風險管理上制定更為嚴格的控制措施，動態監管帳戶，密切關注警戒線、平倉線等，進而破除上述障礙。

股東融資成本進一步降低

而近期實施的新政《證券公司客戶資產管理業務管理辦法》也為這一業務借助資產管理平台提供法律依據。根據新規，定向業務取消雙10%的限制且投資範圍可自行協商。這意味著券商資產管理完全可以設計投資單一證券的股票市值管理產品等，由於採用券商自有通道，股東融資成本將進一步降低。

「約定購回式交易」業務

「約定購回式交易」業務實質是一種質押式融資行為，即客戶向券商以約定價格賣出證券，並獲得資金，此後在特定日期再以約定價格購回的該項證券交易業務，並向券商支付一定的利息。該項業務的利率與融資證券的利率不相上下，均為9%左右，但該項業務獲得的資金使用方向卻自由得多，不僅可以用於二級市場投資，而且可以用於生產經營。

市場認為，隨着券商資產管理業務的逐步擴大，其業務方向將與信託平台一致。信託市場將逐漸被證券公司蠶食。

數據顯示，去年全年上交所掛牌股票共出現560次股權質押，合計質押股數244.07億股；深交所掛牌股票共出現1053次股權質押，合計質押股數276.03億股。其中，四成質押給信託公司。

A股縮量盤整



▲A股窄幅波動，收報2105點，股民交易熱情不高

滬深股市昨日表現				
	收市指數	漲跌點數	漲跌幅(%)	成交金額(億元人民幣)
滬綜指	2105.73	-0.27	-0.01	471.64
深成指	8561.20	-28.67	-0.33	431.67
滬深300	2287.50	-4.71	-0.21	—
滬B	222.48	-0.58	-0.26	4.12
深B	603.44	-3.21	-0.53	1.14

黃金板塊走強

滬深兩市昨日低開高走，整體呈現縮量盤整趨勢。截止收盤，滬綜指報2105.73點，跌0.01%；深成指報8561.20點，跌0.33%。兩市全日共成交903.31億元（人民幣，下同），較前一交易日縮量超一成。

盤面上看，黃金板塊午後異軍突起，尾盤以逾2%的漲幅領漲兩市。此外，鋰電池、有色金屬、稀土永磁、稀缺資源、新材料、新能源等板塊亦強勢領漲。跌幅榜上，券商、期貨、水利建設、水泥、房地產等板塊仍維持弱勢調整。

申銀萬國分析師魏道科表示，滬綜指數2132點為近期上漲瓶頸，此前股指曾多次向上試探，但均升至該點位附近後無功而返，料本周內也不會有所突破。此外，大盤目前維持在相對平衡狀態，股指波動空間亦有限，預計短期內震盪整理的格局難有改變。

另據中國證券投資者保護基金最新公布的數據顯示，今年十月份證券帳戶淨流入666億元，但與九月份最後兩周淨流出1358億元的「天量」相比，依然未能實現股市資金的有效回流。

專家分析稱，A股市場十月份縮量下跌，顯示出市場人氣不足，財富效應繼續下降，對投資者和資金的吸引力也未能提升。對於資金推動型的市場來說，未能出現明顯「存款搬家」現象可能將使得股市繼續「失血」。

社保上季持股市值創新高

近期A股持續低迷，滬綜指在第三季度度累計跌6.26%，為今年來最差一季。然而，社保基金卻對A股信心滿滿，逆市增倉。據統計，今年三季度被列入上市公司十大流通股股東的社保基金持股市值合計504.21億元（人民幣，下同），環比增加5.24%，創歷史新高。

今年第三季度，社保基金各類操作均較為積極。期內，社保基金共計持股63.37億股，環比二季度增加24.47%。社保基金所持股票共343隻，環比增加20隻。其中，減持的股票為53隻，遠少於二季度的74隻；被新進的股票96隻，為去年三季度以來最多；被增持的股票為85隻，亦為〇六年三季度以來最多；持平股票為84隻，少於第二季度的116隻。

從行業偏好上看，社保基金持股市值前三名分別為機械設備、建築業及食品飲料。其中，社保基金三季度對建築業持倉市值達63.22億元，環比大幅增加93.69%。

總體來看，社保基金在三季度出現較大幅度增持，行業配置上看好建築、食品飲料，相對看淡機械設備。

玻璃期貨獲批登陸鄭商所

【本報記者宋偉大連七日電】中國證監會主席助理張育軍今日表示，今年期貨市場各項創新工作順利推進，證監會已批准玻璃期貨在鄭州商品交易所上市，焦煤、菜子、菜粕、土豆、雞蛋等期貨也在積極推進中。

張育軍是在出席第七屆國際油脂油料大會時作出以上表述的。他稱，今年前十個月中國期貨市場總成交達到了11.5億元（人民幣，下同），同比分別增長32.5%和18.4%，期貨市場發展勢頭良好。

據悉，已定稿的鄭商所玻璃期貨合約，每手20噸，若按目前現貨市場價格計算，單位合約價值3-4萬元。最低交易保證金為合約價值的6%，交割品級為5mm無色透明平板玻璃一等品，交割方式為實物交割，交收代碼為FG。替代交割品為符合國標的4mm無色透明平板玻璃一等品。選擇華東地區為玻璃期貨交割的基準價區。與以往品種不同，玻璃期貨採用全廠庫交割，不使用倉庫。

中國玻璃產量世界第一

其實，玻璃期貨已具備堅實的現貨基礎，去年中國平板玻璃產量達到7.38億重量箱，已連續23年居世界第一，佔全球總量超過50%。中國平板玻璃的主要消費領域是建築行業。

此外，大連商品交易所總經理劉興強亦在同一場合指出，目前是中國期貨市場發展的最好時期，今年油脂油料期貨品種流動性不斷增強，內地企業在國際貿易中已開始採用大商所的期貨合約價作為基準價。

不過，對於中國期貨市場的現狀，劉興強指出，在市場規模、發展水平、服務產業能力等方面還與國外主要市場存在較大差距。如期貨品種的覆蓋面不夠寬；期貨業的人才、服務工具、服務手段與銀行、保險等金融機構的差距較大；期貨交易所的國際競爭力不夠強，體制機制建設步伐尚需加快；期貨經營機構盈利模式單一、人才吸引力不強等問題。



◀大連商品交易所總經理劉興強 本報攝

中投擬參股加國林地資產

目前，中投公司正接近達成以1億美元左右的價格收購布魯克菲爾德資產管理公司（Brookfield Asset Management）旗下基礎設施部門所持有的加拿大某些木材資產12.5%的股權。

據外媒報道，預計中投最快將在本周與布魯克菲爾德資產管理公司部分持股的布魯克菲爾德基礎設施合夥公司（Brookfield Infrastructure Partners）達成一項協議。

此前有報道指，中投這項最新的投資舉措是在加拿大政府準備為國有實體海外投資提供指導方針的情況下作出的。目前，中投正在加大資產投資的規模，目的是幫助保護其龐大的海外投資組合免於遭受上升中的通脹風險。

有消息人士透露，上述木材資產是封閉式持股的愛爾蘭公司Island Timberlandswhich所持有的部分資產，該公司的聯合所有者是布魯克菲爾德基礎設施合夥公司及其他一些機構投資者。這些木材資產包括加拿大西南部溫哥華島（Vancouver Island）上大約63.4萬英畝（約合25.7萬公頃）的永久產權林地。

布魯克菲爾德基礎設施合夥公司是一家上市公司，該公司曾在七月稱其計劃剝離部分木材資產及其他資產。

A股新開帳戶按周降半成

中登公司最新數據顯示，上周（十月二十九日—三十一日）深滬兩市新增A股開戶數8.02萬戶，環比降5.09%。

數據顯示，由於近期市場觀望氣氛較濃，上周參與交易的A股帳戶數從前一週的805.73萬戶，下降至716.65萬戶。截至上周末，A股帳戶數為1.67億戶；期末持倉A股帳戶數為5590.93萬戶。此外，上周新增B股開戶數151戶，期末B股帳戶數為252.95萬戶。

基金方面，兩市上周新增基金開戶數7.39萬戶，環比增11.28%。其中，新增封閉式基金開戶數為2287戶，TA系統配號產生的基金開戶數為7.16萬戶。期末基金帳戶數為3946.34萬戶。

百度計劃發行美元債券

中國搜索引擎巨頭——百度擬首次發行可向美國散戶投資者出售的美元債券。

百度於美國當地時間周一，向美國證監會（SEC）提交相關文件稱，此次發行募集資金淨額主要用於一般企業用途，約有3.5億美元用於償還始於去年七月十四日的貸款；並需向澳新銀行集團償付2億美元，該筆債務明年七月到期，利率為1.87%。受此消息刺激，百度周二股價全天震盪走高，收於105.94美元，漲幅2.07%。

該債券將在新加坡交易所（SGX）掛牌交易，規模目前尚未可知。摩根大通和高盛（亞洲）將擔任發債聯席主承銷商和聯席簿記管理人，澳新銀行、中國銀行、中國銀行（香港）、中銀國際亞洲有限公司，以及德意志銀行新加坡分行，擔任聯合承銷商。

消息發布當天，評級機構穆迪即首次對百度作出A3評級，前景展望為穩定。惠譽亦將百度及其擬發行債券預期分別評為A級、A（EXP）級。兩家評級機構稱，這番評級反映出百度穩健的資產負債表，以及在中國搜索引擎和網絡營銷市場中的雄厚實力。

轉融資試點擴至30家券商

中國證券金融公司日前透露，將再批准19家證券公司開展轉融資業務。加上首批獲准的11家公司，目前試點券商範圍已擴大至30家。分析人士指出，該舉措會進一步推動融資業務增長，並補充市場流動性。

據悉，上述19家獲批准的證券公司目前已通過了中國證券金融公司、上海、深圳證券交易所及中國證券登記結算公司共同組織的全網測試，參加了轉融資業務培訓，轉融通技術系統及業務方案準備就緒，並正與中國證券金融公司簽訂轉融通業務合同。

利於增強市場流動性

這19家券商為「14+5」組合，前14家為較早開展融資業務的25家試點券商中除首批11家外的公司；後5家為其餘具備融資業務資格的券商中，業務開展較好、各方面準備較為充分的公司。中國證券金融公司有關負責人表示，公司是從業務技術系

統、業務方案、綜合管理能力及融資融資客戶基礎等方面對證券公司申請情況進行了綜合評估。

業內人士分析，轉融資業務試點證券公司範圍擴大後，能夠有效滿足新增證券公司融資業務的資金需求，進一步推動融資業務增長，補充市場流動性。此外，與首批試點券商相比，第二批試點證券公司以中型券商為主，其開展融資業務的資金需求更大、更明確。

數據顯示，截至十一月五日，證金公司已累計向首批11家試點證券公司出借資金249.82億元（人民幣，下同），轉融資餘額為101億元，而融資融券餘額則超過770億元。其中，融資餘額同轉融資業務推出之前比較，增長了近90億元，這也意味著轉融資業務對市場的積極推動作用明顯。

另據統計表明，目前開展融資業務的證券公司共有71家，投資者開立信用證券帳戶數量累計達847109戶；71家證券公司融資融券客戶提供的可充



▲中信萬通等19家券商獲得轉融資試點資格，圖為中信萬通證券標誌

抵保證金證券市值為2095.74億元，其中股票市值2072.56億元，債券及基金23.18億元；客戶平均維持擔保比例為261.73%。

恒生AH股溢價指數 (11月7日)			
即時指數	變動(點數)	變動(%)	
97.30	-0.80	-0.82	

A/H股價對照表 1港元=0.81372元人民幣(7/11/2012)				
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(%)
浙江世寶	(01057)(002703)	2.50	14.50	612.80
山東墨龍	(00568)(002490)	2.94	11.72	389.90
洛陽玻璃	(01108)(600876)	1.66	6.17	356.80
儀征化纖	(01033)(600871)	1.75	6.17	333.30
南京熊貓	(00553)(600775)	1.89	5.84	279.80
北人印刷	(00187)(600860)	2.58	6.59	213.90
昆明機床	(00300)(600806)	1.86	4.73	212.50
天津創業	(01065)(600874)	1.86	4.60	204.00
洛陽鉬業	(03993)(603993)	3.41	8.33	200.20
東北電氣	(00042)(000558)	1.01	2.46	199.30
新華製藥	(00719)(000756)	1.95	4.66	193.70
上海石化	(00338)(600688)	2.31	5.39	186.80
經緯紡織	(00350)(000666)	4.45	10.35	185.90

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(%)
重慶鋼鐵	(01053)(601005)	1.20	2.71	177.60
海信科龍	(00921)(000921)	2.49	5.60	176.40
廣州廣船	(00317)(600685)	6.02	12.53	155.80
金風科技	(00208)(002202)	3.13	5.64	121.50
北京江環保	(00895)(002672)	31.10	54.68	116.10
北京北辰	(00588)(601588)	1.63	2.81	111.90
華電國際	(01071)(600027)	2.01	3.45	111.00
大連港	(02880)(601880)	1.68	2.87	110.00
大唐發電	(00991)(601991)	2.80	4.20	84.40
兗州煤業	(01171)(600188)	12.40	18.07	79.10
廣州藥業	(00874)(600332)	15.26	21.26	71.20
中國鋁業	(02600)(601600)	3.53	4.86	69.20
中國中冶	(01618)(601618)	1.60	2.10	61.30
晨鳴紙業	(01812)(000488)	3.02	3.95	60.80
上海電氣	(02727)(601727)	3.28	4.23	58.50
四川成渝	(00107)(601107)	2.57	3.20	53.00
東方航空	(00670)(600115)	2.76	3.36	49.60
紫金礦業	(02899)(601899)	3.27	3.92	47.30
中海油服	(02883)(601808)	14.28	16.15	39.00
深圳高速	(00548)(600548)	2.94	3.28	37.10
華能國際	(02902)(600011)	6.13	6.69	34.10
中國遠洋	(01919)(601919)	4.02	4.21	28.70
第一拖拉	(00038)(601038)	6.76	7.08	28.70

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(%)
江西銅業	(00358)(600362)	20.60	21.51	28.30
東方電氣	(01072)(600875)	13.54	13.51	22.60
中海發展	(01138)(600026)	4.41	4.39	22.30
廣深鐵路	(00525)(601333)	2.70	2.65	20.60
中海集運	(02866)(601866)	2.38	2.33	20.30
南方航空	(01055)(600029)	3.63	3.55	20.20
廣汽集團	(02238)(601238)	5.45	5.29	19.30
安徽皖通	(00995)(600012)	3.98	3.84	18.60
中國國航	(00753)(601111)	5.33	4.97	14.60
馬鋼股份	(00323)(600808)	2.19	1.99	11.70
復星醫藥	(02196)(600196)	11.10	10.07	11.50
中信銀行	(00998)(601998)	4.05	3.66	11.10
金隅股份	(02009)(601992)	6.78	6.03	9.30
中煤能源	(01898)(601898)	8.10	7.17	8.80
中國銀行	(03988)(601988)	3.25	2.81	6.30
海通證券	(06837)(600837)	10.50	9.04	5.80
新華保險	(01336)(601336)	26.20	22.31	4.70
比亞迪	(01211)(002594)	19.36	16.30	3.50
中國石油	(00857)(601857)	10.68	8.82	1.50
民生銀行	(01988)(600016)	7.51	6.16	0.80
中聯重科	(01157)(000157)	10.68	8.56	-1.50
長城汽車	(02333)(601633)	24.10	19.25	-1.80

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(%)
中國人壽	(02628)(601628)	23.75	18.35	-5.00
中國石化	(00386)(600028)	8.33	6.40	-5.60
上海醫藥	(02607)(601607)	14.72	11.24	-6.20
交通銀行	(03328)(601328)	5.70	4.33	-6.60
農業銀行	(01288)(601288)	3.44	2.57	-8.20
工商銀行	(01398)(601398)	5.21	3.88	-8.50
招商銀行	(03968)(600036)	14.58	10.34	-12.80
中信證券	(06030)(600030)	14.96	11.13	-8.60
青島啤酒	(00168)(600600)	43.05	31.47	-10.20
江蘇寧滬	(00177)(600377)	6.71	4.86	-11.00
中國太保	(02601)(601601)	25.20	18.22	-11.10
中興通訊	(00763)(000063)	11.94	8.56	-11.90
建設銀行	(00939)(601939)	5.99	4.26	-12.60
招商銀行	(03968)(600036)	14.58	10.34	-12.80
中國南車	(01766)(601766)	6.33	4.48	-13.00
鞍鋼股份	(00347)(000898)	5.03	3.52	-14.00
中國神華	(01088)(601088)	33.15	23.18	-14.10
滙豐動力	(02338)(000338)	30.75	20.82	-16.80
中國中鐵	(00390)(601390)	4.17	2.73	-19.50
中交建	(01800)(601800)	7.38	4.62	-23.10
中國平安	(02318)(601318)	62.60	38.92	-23.60
中國鐵建	(01186)(601186)	8.22	5.09	-23.90
安徽海螺	(00914)(600585)	27.70	16.50	-26.80