

# 姚刚：适当放宽内地企业境外上市标准

## 推动人民币计价ETF在港交所挂牌，扩大QFII及QDII额度

证券时报记者 徐欢

中国证监会副主席姚刚昨日在香港举办的亚洲金融论坛上表示，将适度放宽内地企业境外上市标准，为中小型企业到香港上市创造条件。

他说，目前的H股上市法规都是10年前制定的，10年来从未进行过修改，上市条件比较高，审核流程也比较长，今年中国证监会将全面修订境外上市的法规，要适当放宽准入标准，简化审核程序，降低门槛，为中小企业、民营企业到香港等境外市场直接上市创造条件。

姚刚还表示，中国证监会正在考虑进一步扩大人民币合格境外机构投资者(RQFII)的额度，并在RQFII框架下，积极研究推动以人民币计价的交易所交易基金(ETF)产品在港交所挂牌交易，间接投资于境内A股，促进离岸人民币合理回流境内市场。据了解，目前在港交所挂牌的A股ETF产品超过20只，全部以港元计价、结算。

姚刚指出，未来将加快内地资本市场对外开放的程度，进一步扩大合格境外机构投资者(QFII)以及合格境内机构投资者(QDII)的额度，并将充分利用香港人民币离岸中心这一平台，进一步强化香港作为内地基金、期货、债券公司实施“走出去”战略的重要作用；中国证监会也将配合离岸人民币市场发展，推进H股发行人民币计价证券产品的工作。



温家宝：建立全球能源市场治理机制

国务院总理温家宝16日出席在阿布扎比举行的第五届世界未来能源峰会开幕式致辞时指出，为稳定石油、天然气市场，可考虑在G20框架下，本着互利共赢的原则，建立一个包括能源供应国、消费国、中转国在内的全球能源市场治理机制；构建能源市场的预测预警、价格协调、金融监督、安全应急等多边协调机制，使全球能源市场更加安全、稳定、可持续。

新华社/供图

大摩华鑫基金回应相关媒体报道称：

# 公司不存在内幕交易等违法违规行为

证券时报记者 杜志鑫

今日，大摩华鑫基金发布澄清公告称，公司针对媒体报道中涉及的事项进行了进一步深入、细致的内部调查，调查结果再次表明，不存在媒体报道所涉及的内幕交易、利益输送和操纵股价等违法违规行为。

## 调查结果不存在违法违规行为

公告显示，大摩华鑫基金公司查阅了大量资料，包括公司旗下基金的交易指令、委托流水、交易记录、日常监控记录，以及市场交易数据、内外部研究报告、办公通讯、邮件、电话记录和会议文件，同时还向相关人员了解情况并做了谈话笔录。在内部调查的基础上，

公司还进行了外部排查。调查结果再次表明，公司不存在媒体报道所涉及的内幕交易、利益输送和操纵股价等违法违规行为。

公告称，为实现有效的投资管理，公司建立了完善的投资研究、决策和交易制度与流程，其中包括基于充分研究基础上的股票库管理制度、权责清晰的投资决策委员会领导下的基金经理负责制、投资与交易相分离的集中交易制度、全程记录与检查的通讯监控制度。

公告指出，媒体报道中提及的相关股票均为该公司股票库内可投资股票，也均在基金经理自主投资范围内。公告称，在“集中交易制度”下，基金经理下达投资指令，由交易主管分配给交易员完成委托执行。同

时，交易管理部作为交易执行部门，承担着风险控制职责。这种制度安排实现了基金经理下达指令与交易员委托执行的分离，两者之间相互支持、相互独立，基金经理无法直接掌握成交时点和成交价格，通过所谓的“砸盘”、“接盘”等方式进行利益输送。公告还指出，以系统或交易员主导完成的交易策略不会对股票价格和交易量产生明显影响”。

## 公开谴责个别员工泄露非公开信息行为

公告指出，本次调查中，公司发现有员工利用职务之便，泄露公司和基金非公开信息，并断章取义，误导公众和媒体。这种行为违反了中国证监会对非公开信息严格保密的要求，违背了

基金从业人员最基本的职业道德，也违反了员工与公司签署的《劳动合同》和《员工保密协议》，侵犯了公司的合法权益，严重损害了基金份额持有人和公司利益。

大摩华鑫基金公司对此行为予以公开谴责，并保留追究相关人员法律责任和经济赔偿的权利。

## 股东和董事会对公司充分信任支持

大摩华鑫表示，公司建立了较为完善的投资交易管理制度与流程，基金投资运作合规；公司内部管理规范，建立起了“和谐、规范、透明、进取”的企业文化，股东和董事会对公司充分信任和支持。

(下转 A2 版)

# 疏远新股报价 险资反思打新风险匹配

证券时报记者 程林

新股发行制度改革对现有机构投资者提出了新的挑战。市场化改革继续前行，如果固守投机心态，不做好基础研究，逢新必打，乱报高价，不仅得不到预期中的收益，还可能遭受严重损失。可能扩大的配售比例和发行方式的变化，对机构的研究能力和报价谨慎性提出了要求。而在更深入的层面，风险属性正在发生变化的新股发行市场是否与机构的风险承受能力匹配，是否与产品投资风格和基金契约一致，已成为机构面临的新问题。

## 险资疏远新股报价

保险资金一直是我国新股发行市场的主力，一度占据网下认购资金40%比重。然而，一系列现象表明，保险资金距新股发行市场已渐行渐远。

太平洋保险已不再对新股报价，一个例证是最近新华人寿的发行，根据以往惯例，大型保险机构包括中国人寿、中国人保、平安保险等巨头纷纷现身，但其中并没有太平洋保险的身影。2011年12月以来，共有25家新股发行，记者均未发现太平洋保险的报价记录。

太平洋保险本是市场一级市场传统的打新主力，Wind资讯统计显示，2010年，太平洋保险参与新股报价166次，累计申购动用资金307亿元，获配投入资金47亿元。然而在2011年，太平洋保险参与新股报价只有15次，累计申购动用资金110亿元，获配投入资金8亿元。2010年，我国新股发行347只；2011年，新股发行277只。显然，新股发行规模的波动率与太平洋保险参与报价的波动率并不均衡。

不仅太平洋保险一家降低了对新

股发行的投入。Wind统计显示，2011年，所有的保险机构都降低了对新股发行的参与。2010年，参与新股配售最多的保险机构是泰康人寿，旗下产品共参与了606次新股配售；2011年，参与新股配售最多的保险机构仍是泰康人寿，但其只参与了33家新股配售。与此同时，包括新华人寿、天平汽车保险、正德人寿等，去年也没有对任何一只新股发行提出报价。

## 打新风险一路走高

过去，新股不败神话导致机构将一级市场认购看作是低风险产品，而自新股发行市场化改革之后，新股所特有的相对不透明、股价波动过大、没有经过市场考验等问题开始显露，从这个意义

上说，参与新股发行已逐渐具有高风险的属性。近年来新股破发逐渐增多，2010年首日破发率约为7%，2011年约为27%；2012年到目前为止，有7家新股上市，其中4家破发，破发率飙升到57%。

保险机构逐渐远离新股申购，实际上是一种反思。举例来说，某保险机构大举认购华锐风电，旗下7个产品共获配724万多股。华锐风电发行价90元，而昨日收盘仅15元，考虑到10送10派10元的除权，该保险机构仅这一只新股即亏损约4.2亿元。

英大证券研究所所长李大霄对记者表示，过去一二级市场特有的高价差导致不少机构将新股认购作为低风险产品，不少低风险承受能力的机构参与其中。

(下转 A2 版)



国投瑞银沪深300金融地产指数基金LOF  
2011年度总回报率同类第1

博时天颐债券型证券投资基金  
1月31日—2月27日全面发售！  
业绩比较基准：三年期定期存款利率(税后)+1%

销售机构：工商银行等银行、各券商及博时网上直销  
博时一线通95105568(免长途话费)  
www.bosera.com

西藏海思科药业集团股份有限公司  
Xizang Haisco Pharmaceutical Group CO., LTD.

首次公开发行股票  
今日在深圳证券交易所隆重上市  
股票简称：海思科 股票代码：002653  
发行价格：20元/股 发行数量：4,010万股

保荐人(主承销商)：CITI 中信证券股份有限公司

# 去年A股首发融资同比减逾四成

中国证监会昨日公布的最新统计数据表明，2011年A股首发融资仅2825.07亿元，比2010年4882.63亿元的规模下降了42.14%。

2011年境内筹资合计6780.47亿元，其中股票融资合计5073亿元，包括A股首发融资2825.07亿元，A股再融资2248亿元。债券市场方面，上市公司债券融资1707.4亿元，比2010年增加了29.35%。其中，可转债融资413.2亿元，可分离债32亿元，公司债1262.2亿元。

截至2011年底，两市股票市价

总值比上年缩水19.09%，其中股票流通市值缩水14.6%。沪市平均市盈率为13.4倍，深市为23.11倍，分别比上年降低37.99%和48.29%。2011年股票日均成交金额1728.07亿元，全年中以12月份为最低，日均成交908.67亿元。全年累计缴纳印花税421.67亿元；截至2011年底，股票有效账户数达1.4亿户。2011年底，证券投资基金数达915只，比上年增长了29.97%，但交易所上市证券投资基金的成交金额则比2010年下降了29.24%。

(于扬)

## 今日导读 Inside Today

- A2 尚福林：银行业当前须强化资本约束
- A5 央企地方合纵连横 海南或领衔今年第一波
- A6 券商资本监管新规将出 杠杆率成倍放大
- B1 捷成股份亮出创业板首份年报
- A8 华夏保持高仓位运作 重点配置金融消费
- A9 标普称欧债危机令亚太区评级受压
- A7 109家券商去年净利润394亿 缩水近半
- C4 新股过年不送礼 送礼只送“恼”破发

节目预告  
甘肃卫视《投资论道》：呈现全新投资盛宴——携手证券时报、深圳证券信息有限公司、《新财富》杂志社、联合全国百家券商上千家营业部、携手明星投顾，寻找市场热点，挖掘投资技巧，敬请关注！

今日出访营业部(部分名单)：  
民生证券北京北蜂窝路营业部 第一创业证券北京平安大街营业部  
金元证券北方财富管理中心 国都证券北京回龙观营业部

今日出访嘉宾：  
西南证券首席策略分析师 张刚  
金元证券北方财富管理中心副总经理 邓智敏  
2011全景最佳证券营业部暨明星投资顾问评选参选选手(部分)

主持人：袁立一 播出时间：甘肃卫视《投资论道》晚间23:17

深证及巨潮指数系列

日期	收盘	涨跌幅	日期	收盘	涨跌幅
2012-01-16	8827.47	-2.25%	巨潮沪深A指	2273.50	-2.55%
深证100指数P	2746.34	-2.42%	巨潮大盘指数	2344.25	-1.82%
深证300指数P	2629.88	-2.82%	巨潮中盘指数	2458.95	-3.08%
中小板指数P	3986.39	-3.86%	巨潮小盘指数	2460.07	-3.35%
中小300指数P	739.26	-3.81%	巨潮100指数	2505.63	-1.67%
创业板指数P	633.91	-4.83%	泰达环保指数	2188.94	-3.13%
深证治理指数	4944.95	-1.82%	中金龙头消费	3874.38	-3.66%

招商证券 智理理财财富管理计划 智尊 智睿 智赢 智讯

招商证券 招商证券

国内统一刊号 CN44-0157 邮发代号：45-91  
证券时报社出版  
订报热线：0755-83501737 读者热线：0755-83501631 零售价：RMB 2元 HKD 5元

北京 上海 武汉 海口 西安 成都 沈阳 杭州 济南 福州 南京 重庆 南宁 长沙 郑州 长春 合肥 昆明 哈尔滨 石家庄 南昌 太原 乌鲁木齐 青岛 西宁 银川 大连 深圳同时印刷

本报地址：深圳市福田区彩田路5015号中银大厦首层  
邮编：518026