

央行再度询量正回购 月末效应今日或现

7月最后一周,央行继续在公开市场向一级交易商征询正回购需求,期限包括常见的28天及91天两种。同时,考虑到7月24日实施的950亿元7天逆回购将于今日到期(即缴款),若与月末效应重叠,今日的市场资金面或重现紧张。

不过,即便央行进行了询量,市场对此已有了再度“响而不发”的预期。此前三周,央行均进行了上述正回购询量,但都只是逆回购注资,这也使得目前为止的资金面紧张并未得到强化。数据显示,昨日的隔夜回购利率降至2.53%,7天利率降至3.14%,均较上周出现约二三十个基点的回落。

上海某货币中介人士介绍,由于降准迟迟没有出台,央行近期逆回购的力度明显加大,造成月末资金面不紧张的“假象”。但逆回购很快就会到期,后期公开市场原始释放资金量又将递减,央行或“应接不暇”,8月末之前很有必要正式下调准备金率。(朱凯)

6月末全国小额贷款公司 贷款余额达4893亿

中国人民银行昨日公布数据显示,截至2012年6月末,全国共有小额贷款公司5267家,贷款余额4893亿元,上半年新增贷款977亿元。(贺社)

新盘入市拉动 深圳新房周成交涨近3成

受新房入市的影响,上周深圳新房成交量上涨明显。上周,深圳一手房市场共成交786套,环比上升27.6%;成交面积7.25万平方米,环比上升30.87%;一手房成交均价为18220元/平方米,环比下降3.7%;二手房市场共成交1446套,环比下降1.4%;成交面积为12.36万平方米,环比下降1.98%。一二手房总成交套数为2232套,总成交量环比上升7.15%,一二手房成交比率为0.54。

中国指数研究院认为,近期国家密集发布楼市调控不动摇信息,表明了国家调控的决心,也给消费者传递了调控不放松的信号,市场回暖的可能性不大,但降价跑量的项目仍会受是市场的热捧。(杨晨)

上交所风险警示板细则 明年初实施

(上接A1版)

其一,经过一年的努力,62家2011年首亏的公司如能在2012年扭亏为盈且未出现新“股票上市规则”规定的其他风险警示情形,则将避免“戴帽”,15家*ST公司通过重组、改善主营等方法如能在2012年实现盈利的同样将得以“摘帽”。

其二,在2012年年报披露后,2011年首次亏损的62家公司中一些公司如继续亏损则将加入*ST股阵列并进入风险警示板进行交易。

其三,从上交所发布实施的新“股票上市规则”看,其他风险警示(ST)的标准已更加明确。据了解,有部分被其他风险警示处理的公司发布2012年上市公司中报后,如公司未出现新“股票上市规则”规定的其他风险警示情形,将被撤销其他风险警示,也就无需再进入风险警示板交易。

不排除调整风险股涨跌幅比例

长期以来,有部分投资者热衷于炒作业绩差公司和所谓的“壳资源”,究其根源,除了投资者“一夜暴富”的念头以及盲目跟风的投资行为之外,主要原因是一些业绩差的公司不断演绎着“不死鸟”的传奇,ST公司采取多种方式进行利润操作,规避了原有的退市制度。事实上,投资者在炒绩差与庄家博弈的过程中大多未获利。权威数据显示,从投资者参与ST股票投资的盈亏账户数量占比来看,从2011年至今,个人投资者参与投资ST股票约有65%的账户是亏损的,个人投资者比机构投资者更愿意持有ST股票。其中个人投资者所持有ST类股票的比例在3%以上,高于机构投资者不到0.6%的持有比例。

分析人士指出,投资者在投资绩差股时要有清醒的认识,要树立起“买者自负”意识,培养控制资产整体风险的止损意识。当一家上市公司因为宏观经济因素、行业因素、经营因素等导致退市,在上市公司依法履行了应尽披露义务的前提下,投资者要自行承担投资判断的后果。

据了解,本次征求意见结束时间为8月3日,上交所也将根据市场意见进一步修改完善风险警示板实施细则,不排除对风险警示股的涨跌幅比例进行适度调整。

退市制度已明确沪深两市风险警示存差异

深交所并无设置风险警示板安排

证券时报记者 胡南

一纸《上海证券交易所风险警示股票交易实施细则(征求意见稿)》重挫ST股,周一开盘ST类股票纷纷大幅下跌。而这都源于在上述征求意见稿中显示,在上交所拟设的风险警示板中,风险警示股票价格的涨幅限制为1%,跌幅限制为5%。

这条规则被市场理解为大利

空。而在上交所发布上述征求意见稿后,市场各方对于深交所是否会出台同类政策的关注度可谓空前。不过,截至目前,深交所方面并没有发布相关消息,另据有关人士透露,深交所没有出台此类政策的安排。就在市场各方还心存犹疑之时,证券时报记者发现,此前发布的退市制度方案中,已经明确表示深沪两市在风险警示方面将存在一定差异。

在6月28日发布的《关于改进和完善深圳证券交易所主板、中小企业板上市公司退市制度的方案》答记者问中,深交所发言人明确表示:“深沪两市退市制度改革的方向和思路总体是一致的,总体框架和主要退市条件基本相同,但在风险警示和退市后续安排方面存在一定差异。在风险警示方面,深市主板、中小企业板通过设置退市风险警示标识*ST的方式进行相关公司的风险警示,而

沪市通过设置退市风险警示标识*ST以及风险警示板的方式向投资者警示风险”——该表述佐证了深交所不会出台上交所上述类似政策的消息,因为深交所退市制度安排中并无设置风险警示板的计划。

而上交所方面,对于风险警示板的设置安排,在此前6月28日的退市制度方案答记者问中早有所提及。上交所表示,对于风险警示板,其目标是向投资者提示重大风险,

上交所可以根据风险警示的需要,对风险警示板采取必要的交易限制措施、市场监控措施和投资者适当性管理措施,对板块内公司实施严格的信息披露监管。其中,就交易限制措施,上交所的表述为:可以对风险警示股票(除退市整理股票外)涨跌幅实行限制,要求投资者只能使用限价委托方式交易;规定单个账户的单日单只股票的累计买入数量不得超过一定数量。

委托加工直接出售 应税消费品免缴消费税

记者昨日从财政部获悉,日前,财政部、国家税务总局联合下发通知,对《中华人民共和国消费税暂行条例实施细则》第七条第二款规定,“委托加工的应税消费品直接出售的,不再缴纳消费税”的含义进行解释。两部门解释称,委托方将收回的应税消费品,以不高于受托方的计税价格出售的,为直接出售,不再缴纳消费税。

(据新华社电)

3公司首发申请过会 光维通信受阻

昨日,证监会创业板发审委审核通过了昆山华恒焊接、鼎捷软件、湖北富邦科技的首发申请;上海光维通信技术的首发申请未获通过。(苏容若)

深证综指	深证成指	深证100	创业板指	上证综指	上证成指	上证100	上证50
深证综指	深证成指	深证100	创业板指	上证综指	上证成指	上证100	上证50
深证综指	深证成指	深证100	创业板指	上证综指	上证成指	上证100	上证50
深证综指	深证成指	深证100	创业板指	上证综指	上证成指	上证100	上证50
深证综指	深证成指	深证100	创业板指	上证综指	上证成指	上证100	上证50
深证综指	深证成指	深证100	创业板指	上证综指	上证成指	上证100	上证50
深证综指	深证成指	深证100	创业板指	上证综指	上证成指	上证100	上证50
深证综指	深证成指	深证100	创业板指	上证综指	上证成指	上证100	上证50
深证综指	深证成指	深证100	创业板指	上证综指	上证成指	上证100	上证50
深证综指	深证成指	深证100	创业板指	上证综指	上证成指	上证100	上证50

中注协已调查新大地财务审计问题

证券时报记者 郑晓波

针对新大地首次公开募股(P0)财务审计问题,中注协副会长兼秘书长陈毓圭昨日接受记者采访时表示,中注协对此非常关注,并已经介入调查,有结果会尽快披露。他强调,下一步要使注册会计师行业成为金融风险、经营风险、企业经营风险的第一道闸门。

最近一段时间,确实透露出有个别的公司,特别是上市公司,有的在发行阶段,有的是在上市之后,被披露出存在财务信息虚假问题。”陈毓圭说。

正如陈毓圭所言,近年来,绿大地、紫鑫药业、胜景山河、新大地等公司频频爆出财务问题,使得市场各方对会计师事务所的执业质量越来越关注。对于披露出来的问题,陈毓圭说:“我们的基本主张是,密切关注媒体以及监管机关关于注册会计师执业质量的信息,根据信息提供的线索进行检查监督作为行业监管的常规工作,同时也把它纳入年度的执业质量检查当中。通过这样一个机制,使得证券市场审计质量的

监管成为一个常态性的、机制性的工作。”

他进一步表示,针对事务所审计质量的监督检查,中注协去年做了一个重大的改革,就是把原来注重于对事务所项目质量的检查,改造成事务所系统风险检查与项目质量检查并重,并且以系统风险检查为主。“目的就是要防范事务所的系统风险,形成系统事务所执业质量控制的风险体系。”陈毓圭说。

“四大”收入逾百亿 占百强总收入超三成

证券时报记者 郑晓波

中国注册会计师协会昨日公布的《2012年会计师事务所综合评价前百家信息》显示,“四大”中外合作所依然牢牢占据榜单前四位。去年,“四大”收入逾100亿元,占前百家事务所收入的36%。中注协公布的信息显示,前百家事务所2011年自身所创造的业务收入达到了279亿元,占全行业

据了解,由于审计质量造成事务所系统性风险的情况,目前已有苗头出现。有媒体报道称,深圳鹏城会计师事务所因为其客户绿大地财务造假可能被严惩,造成鹏城事务所所有可能“散伙”。而最新的消息是,国内另一家会计师事务所国富浩华有望合并鹏城事务所。

陈毓圭进一步指出,不正当低价竞争在行业里已经形成一个怪圈。“所谓低,就是赚的钱少,养不起员

工,赚不来利润,就只好拼命地再去低价竞争,再找客户,又是一轮竞争,价格还更低,形成一个怪圈。”

在此情况下,中注协已经连续多年对这一问题拿起“屠刀”。“我们的监管工作,就是要斩断这个怪圈。怎么斩?就是看看谁在做这样不正当低价竞争的事情,然后抓住一个,处理一个。”陈毓圭强调:“治理低价竞争,依然是我们今年行业监管的一个重点。”

内资所收入与中外合作所平均收入比为1:4.06,到2006年达到最大的1.7:1.2,之后这一差距逐年缩小,2011年缩小至1.1:68。

值得关注的是,因新大地首次公开募股(P0)事件陷入舆论漩涡的大华会计师事务所排在榜单第十位,去年收入逾8亿元。而传言因卷入绿大地造假上市事件的深圳市鹏城会计师事务所也进入榜单,位列第三十三位,去年收入逾1.5亿元。

深交所港股ETF答投资者问 (一)

问:深交所是否启用了新的服务热线电话?

答:是的。为进一步提高服务质量,方便市场参与者,深圳证券交易所自2012年7月25日起,正式启用全国统一的服务热线电话——400-808-9999,将原来的服务热线号码(0755-82083000)与自助语音号码(0755-82288800)统一合并,投资者只需记住和拨打该号码即可进行电话咨询、投诉及自助查询新股配号及中签等信息。各地投资者拨打该号码时只需支付本地市话费,不需支付长途费用。

问:港股ETF和港股直通车有什么不同?

答:港股ETF虽然为境内投

资者提供了投资香港证券市场的机会,但与广受关注的港股直通车是不同的。个人和机构投资者使用人民币投资港股ETF,是间接地投资港股;港股ETF由基金管理人来管理,投资的额度仍受到外管局批准的外汇额度的限制。

问:港股ETF与现有QDII基金产品有什么区别?

答:现在已有多只QDII基金投资于境外市场(包括香港市场),但港股ETF与它们相比有以下不同:①港股ETF是以严格跟踪香港证券市场指数为投资目的的被动投资基金,而QDII基金中既有主动型的,也有被动型的;②港股ETF基金份额可在深交所上

市交易,这一点上与QDII-LOF类似,但目前并非所有的QDII基金都上市交易;③用人民币现金替代方式申购港股ETF,需要投资者自己承担对应组合证券的买入成本,而QDII基金的申购是按照申购当日的基金份额净值作为买入成本;④在深交所交易时间,港股ETF提供实时计算的基金份额参考净值,并且每日公布一次前一日的经托管行复核的基金份额净值,而QDII基金仅每日公布一次前一日或前二日经复核的基金份额净值;⑤港股ETF的管理费和托管费要远低于QDII基金的费用。

问:投资者投资港股ETF需要开通什么账户?

答:投资者需要拥有深圳A股

账户或证券投资基金账户,才可参与深交所港股ETF基金的投资。使用基金账户只能参与港股ETF的现金认购和二级市场交易,如投资者需要参与基金的申购、赎回,则应使用深圳A股账户。

问:投资者如何认购港股ETF?

答:基金募集期内,投资者可在深交所交易时间,使用深圳证券账户,通过基金管理人指定的发售代理机构进行认购。

由于受到境内投资者不能自由买卖港股的限制,目前港股ETF仅采用现金认购方式。现金认购以人民币

办理,认购金额为每基金份额1元人民币。投资者可在相关证券公司(名单见基金份额发售公告)通过深交所交易系统办理,以份额申报,不可撤单。单一账户每笔认购份额需为1000份或其整数倍,最高不得超过99,999,000份。投资者可以多次认购,累计认购份额不设上限。

银行客户可购买港股ETF的联接基金。华夏恒生ETF联接基金开通了人民币和美元两种货币的销售方式。投资者用人民币/美元认购或申购的联接基金份额,赎回后得到的仍是人民币/美元。



(上接A1版)

众所周知,2012年是国际、国内经济形势非常复杂的一年,欧债危机、经济下行等不利因素,给上市公司发展带来了挑战。一个产业、一家公司在发展过程中总有高潮和低谷,这实属正常,但A股市场如此非理性下跌则颇为罕见。毫无疑问,当前A股市场尤其是蓝筹股的投资价值凸显已被忽视。

A股困局昭显于众。各方总结当前股市不振之原因,无外乎有三:其一是国内经济转型阵痛,恰逢欧美经济不振,加重了经济形势的不明朗;其二是证券市场制度还不完善,退市制度、分红制度、发审制度改革尚需推进,股市运行机制仍不健全;其三股市投资者结构不合理,散户居多,导致市场涨跌无常。

不可否认,上述三点皆为市场不振之理由,其中经济不振更为市场所看重。但比较中国经济与美国经济,经济不振并非股市低迷的主因。自2009年至今,受

金融危机影响,美国经济陷于困境,经济增速远低于我国,但两国股市却出现了截然相反的走势,自2009年4月起至今,美国道琼斯指数从6440点上涨至目前的13000点;纳斯达克指数从1265点涨至目前的2958点。虽有波动,但整体是上涨的。但在相同的时间段,我国上证指数则从2351点跌至目前的2109点。

是什么因素导致两国股市表现差距如此之大?是信心!2008年,温总理提出“信心比黄金重要”。而作为虚拟经济的证券市场,信心更为重要。当前市场各方忙于讨论“钻石底”,其本质亦是市场信心之讨论。提振市场信心,既包括提振投资者对经济发展的信心,也包括对股市未来建设发展的信心。当前,投资者急需政府有关部门给出壮大股市、发展股市、呵护股市的明确信号。

从当前经济发展遇困的情况看,政府宏观调控部门应当认识到,当前稳增长不仅需要稳健的货币政策、积极的财政政策,还需要积极的资本市场政策。而积极的资本市场政策,其核心是大力发展直接融资,为经济建设提供资金金融通的渠道。这其中,提振股市信心以及大力发展债券市场是重要的抓手。众所周知,资本市场作为优化资源配置的重要平台,对一个国家经济发展的重要作用人所共知。正如证监会主席郭树清所言:“实体经济与资本市场关系有一个非常重要的方面,就是企业股本、社会保障、金融体系之间,可以形成密不可分的互相联系和互相支持。二战后欧美发达国家经济社会长期保持繁荣,与此关系极大。目前我国尚未构建起这种稳定坚固的经济金融关系。这个领域我们应当也能够大有作为。”

20多年来,我国资本市场小心起步,苦苦探索,在市值、上市公司家数等方面快速发展,世界瞩目,服务实体经济的能力也初步展现。但不可否认,我国资本市场依然处于起步阶段,虽朝气蓬勃,亦内心脆弱,与我国经济规模、经济发展

步伐极不匹配。换句话说,与西方国家超百年的发展历史、面临过度创新的情况不同,我国资本市场发展严重滞后于实体经济发展,资源配置的功能尚不能完全发挥,服务经济发展的能力亦显孱弱。因此,当前我国资本市场急需完善机制、加快多层次资本市场体系建设,不断提高直接融资的规模和比重。这不仅是发展经济的需要,也不仅是降低我国经济风险的需要,更是完善我国经济制度,实现金融强国

的需要。今年以来,证监会努力推进相关制度建设,深化新股发行制度改革,引导建立分红机制,完善退市制度,大力推动和发展机构投资者,鼓励创新,倡导价值投资理念和企业文化,加大打击违法违规力度,努力为投资者创造良好的投资环境。这些举措无疑将对今后的市场发展起到积极影响。

但极度低迷的市场环境下,仅有上述措施还是不够的。要提振市场信心,尚需国务院其他部门积极响应,推出一系列稳定股市之举。比如在推动长期资金入市方面,需要人社部、住建部等加快推进养老金、住房公积金等资金入市步伐;在减轻消费方面,财税部门可以考虑出台红利税、印花税减免等措施,进一步降低市场交易费用;在推动金融创新方面,央行、三大金融监管部门应加强合作,支持金融机构研发多样化的金融产品,满足投资者需求,使储蓄资金、保险资金加快进入资本市场。总之,各有关部门甚至地方政府,需打破藩篱加强合作,共同推动证券市场大发展,为引导社会资金支持经济发展开辟道路。

而作为市场主体的上市公司,在估值重心下移,甚至出现股价跌破净值之时,大股东不应袖手旁观而应果断出手,增持股份,给投资者以信心。作为投资者,则应当继续坚守信念,坚持价值投资和理性投资理念,要结合市场现状、预期及自身情况,认真研判,不因个股价格一时涨跌而恐慌,慎重作出投资决策。

“千淘万漉虽辛苦,吹尽狂沙始到金”。相信通过各方努力,笼罩A股市场的乌云终将散去。