

金融衍生品市场 期待更多“好孩子”



新股发行窗口期渐行渐近,证监会通知券商投行部门

变更上市地和募资用途需专项说明

证券时报记者 程丹 桂衍民

新股发行窗口期渐行渐近,昨日,证券时报记者从多位投行人士处获悉,证监会向各券商投行部门联系人电话通知,就募集资金的差异说明以及上市地点确认事宜给出指示。

据相关投行人员透露,证监会要求目前已披露的首发企业在上发审会前两至三日内补交年报和更新招股书,已过发审会的企业不用更新。同时,还要求这些企业明确是否变更上市地和募集资金用途,并按照新股改革意见要求落实投资者保

护相关措施。

在上市地变更方面,上述投行人士指出,已更新财务数据的企业近期有望全部披露,证监会明确,一旦披露将不能变更上市地,若要变更,本周前需报送经发行人和保荐机构盖章的变更拟上市地的专项说明,并同时报送修改后的申请文件及预先披露材料。

由于创业板排队企业无法选择上市地,所以此次变更上市地不涉及创业板企业。”业内人士指出,截至目前,共有675家企业在新股发行通道排队等待上市,其中主板和中小板共32家企业已披露。

在募集资金方面,一家北京券商投行负责人表示,证监会要求已更新财务数据的首发企业,无论募集资金是否变化,均需出具保荐机构盖章的专项说明,若募投项目在首次申报和预披露两份文件中存在差异的,需说清情况。对于近期准备更新财务数据的企业,上报材料时一并上报募集资金差异说明。

证监会主席肖钢此前曾表示,新股发行并没有停,只是因为企业集中发年报而自然停止。据此,市场普遍猜测预披露的时间点将很快来临,这意味着发审会也将在不久后召开。

目前,市场还在等待有关新股发

行的配套措施落地,为落实《国务院办公厅关于进一步加强资本市场中小投资者合法权益保护工作的意见》,证监会还需出台有关落实首次公开发行股票、再融资和重大资产重组对即期回报的摊薄及填补措施有关事项的规定。

与此同时,根据《首次公开发行股票审核工作流程》规定,发审会召开5天前中国证监会发布会议公告,公布发审会审核的发行人名单、会议时间、参会发审会委员名单等。因此,如无特殊情况,预计本周仍将无发审会会议召开。

据了解,此次电话通知仅为证监会口头通知方式,正式的书面通知将于近期下发。

万洲国际赴港发股还债 中国业务仍为重点

“4·15”魔咒再现 金价盘中跌破1300美元

*ST长油8月8日 在股转系统挂牌

■ 时评观察 | In Our Eyes |

国债收益率曲线 陡峭化的背后



证券时报记者 贾壮

今年2月份以来,银行间市场利率大幅下降,隔夜回购利率一度跌破2%,从而带动短期国债收益率回落,而长期国债收益率基本稳定,形成国债收益率曲线的陡峭化现象。

理论上,国债收益率曲线平坦化标志着经济下行压力增大,而陡峭化则是经济复苏的信号,但中国目前的情况却与经典情形有所不同,收益率曲线陡峭化的同时,伴随着实体经济的持续下滑,个中缘由令人深思。

观察国债收益率曲线可知,陡峭化主要缘于短期收益率快速下跌,而非长期利率抬升,所以短期利率下跌的推动因素应当是陡峭化的主要原因。短期收益率何以大幅下跌?

首先是中央银行主动引导的结果。面对经济下滑的压力,央行没有采取激进的刺激政策,而是通过公开市场操作影响短期利率水平,释放“微刺激”信号。在调控短期利率上,中国

央行实现了政策意图。

其次,商业银行资产负债调整也会对收益率曲线产生影响。由于银行的负债成本不断抬升,客观上要求资产端配置结构做出调整,减少配置收益率低的长期债券,增加配置高风险、高收益的资产,表现在收益率曲线上,就是短期收益率走低和长期收益率走高或走平。

通常情况下,短期收益率回落会带动长期收益率走低,收益率曲线应当整体下移,但中国的长期收益率却基本保持稳定,没有受到短期收益率变化的影响,这与市场的预期变化有关,预期的背后是渐行渐近的利率市场化和风险溢价的推动作用。

央行已经明确,存款利率市场化将在一两年内完成,明确的时间表必然对市场预期产生影响。国际经验表明,利率市场化初期利率水平会普遍上升,而利率市场化对利率水平的影响应当是长周期的,市场的预期必然会在收益率曲线上有所体现。

长期利率包含长期无风险利率和风险溢价两部分,近期长期利率走势与风险溢价变化不无关系。今年以来出现的一些风险事件,强化了市场对打劫刚性兑付的预期,风险溢价随之上升,阻碍长期收益率水平回落。

长期收益率居高不下已对银行贷款定价产生影响,融资成本的提高势必影响到实体经济,考验着决策者的调控智慧。一般情况下,中央银行是直接控制短期利率,再通过市场影响长期利率,而现在长期利率之所以岿然不动,则有着利率市场化的结构性因素。所以,如果确有压低长期收益率的必要,央行可能需要尝试非常规的操作,比如美联储2012年就曾推出“扭曲操作”,通过购买长期国债来锁短放长,“疗效”不错。

第115届广交会开幕



第115届广交会昨日在广州琶洲会展中心开幕。本届广交会展览总面积达117万平方米,展位总数59708个,比上届增加169个;境内外参展企业24581家,比上届增加64家。图为广交会大型机械及设备展馆。(更多报道见A11版) 新华社/供图

尚福林:金融创新要求加强跨部门金融监管协调

银监会主席尚福林今日在《求是》杂志撰文指出,金融创新越活跃,金融市场越发达,就越要加强跨部门的金融监管协调。当前很多金融创新产品具有跨市场跨行业特征,金融监管者应保持高度的风险敏感性,加强监管部门之间的信息共享和监管协调。

3月份广义货币增速创13年来新低

江苏高投股权激励破壳 团队持新平台65%股份



甲午年海空军求突破 军工投资机不可失



上海证券推“速e融” 参战互联网金融

“宝宝”限购了 闲钱投哪儿?
广发基金钱袋子 不受限* 任你投

- 资金秒查
- 即充即用
- 天天分红
- 1分钱起购

www.gffunds.com.cn
注:不受银行支付限制 基金投资有风险

深证及巨潮指数系列						2014.04.15	
指数代码	指数名称	收盘	涨幅	指数代码	指数名称	收盘	涨幅
399001	深证成指	7449.71	+1.76%	399311	巨潮1000	2482.01	-1.34%
399005	中小板指	4804.72	+1.03%	399314	巨潮500	2279.47	-1.87%
399006	创业板指	1369.89	-0.21%	399315	巨潮200	3043.48	-0.94%
399330	深证100	2527.92	+1.55%	399316	巨潮300	2333.56	-0.48%
399007	深证300	2819.28	+1.19%	399550	央企50	1295.03	-1.93%
399103	乐盈指数	4240.60	+1.11%	399379	巨潮基金	4311.60	-1.26%
399301	深证100	126.79	-0.04%	399481	全指基金	124.83	0.02%

深圳证券交易所
http://www.cnindex.com.cn