

# 公募基金投资新三板政策将落地

证券时报记者 程丹

新三板首批两只指数昨日正式发布,截至收盘,三板成指下跌13.04点报1439.88点,跌幅为0.9%,三板做市上涨28.68点报1682.60点,涨幅为1.73%。证券时报记者了解到,随着指数的推进,公募基金正在积极准备新三板指数基金产品,信托、险资等也在静待政策的放宽。

全国中小企业股份转让系统公司有关部门负责人表示,接下来新三板将随着市场发展和投资需求变化推出行业指数、公司规模指数等其他指数。并且,公募基金很快就可以到新三板投资,目前相关规则已经形成。此外,近日还将推出《全国中小企业股份转让系统指数编制细则》。

## 各类型指数将陆续发布

在指数推出的首日,新三板市场共有345只股票出现成交,其中做市股票187只。相比三板成指这一功能性指数,市场各方更关注投资性指数三板做市的情况。据了解,做市股票中有10只股票单日成交额在1000万元以上,其中中海阳、先临三维、优炫软件领先,而涨跌幅方面,高衡力则大涨198.25%排名第一。

中信建投新三板做市部门负责人表示,三板指数的推出是新三板成熟化的标志,将引发越来越多的协议转让企业加快转为做市转让以及加入成分股行列,但要吸引更多的资金和机构进场,还需要放开机构投资新三板的限制,编制出更多适合投资的指数,譬如行业指数、做市50指数等。

对此,全国股转公司总经理谢庚回应,新三板将根据市场统计管理与投资需求,陆续研发推出各类型指数,不断丰富完善指数体系。

针对指数体系建设的主要方向,全国股转公司副总经理隋强介绍,将研究开发各行业指数、产业指数,对不同规模股票研究开发大型、中型、小型及其各种组合的规模指数,还有基于其他许多策略或风格偏好的指数等。

同时,针对协议交易存在的突出问题,全国股转公司要优化安排。”隋强表示,企业股本规模较小、流通股本比例较低会影响股票流动性和价格形成,这个问题一方面有挂牌企业发展阶段、股东结构等客观因素限制,另一方面也跟优化空间有关,全国股转公司会有相应机制安排,会对投资者适当性管理进行优化改进,吸引机构投资者参与市场,提升市场运行质量,完善价格发现功能。

## 公募基金静候入场

500万的准入门槛将大部分个人投资者挡在了新三板的门外,但通过各类金融产品曲线入市,门槛大为降低,许多机构发行了门槛为100万的私募产品或者公募专户产品,这股追捧新三板的浪潮从去年第四季度开始,招商基金、华夏基金、海富通基金、南方基金、汇添富基金等公募基金通过子公司或是专户渠道在新三板布局了相关产品。



图为全国股转公司总经理谢庚在新三板指数发布仪式上致辞。

程丹/摄 官兵/制图

据统计,今年前两月,大概有60只与新三板有关的产品上市,产品总数已达到80多只,目前超八成的新三板基金处于盈利状态,随着3月份这波行情的到来,一些基金的最高浮盈甚至超过200%。

值得关注的是,公募基金公司直接投资新三板的政策还未放开。《证券投资

基金法》规定,公募基金资产可投资范围包括“上市交易的股票、债券和国务院证券监督管理机构规定的其他证券及其衍生品种”。一家大型券商的做市部门负责人表示,新三板是场外证券发行交易市场,挂牌公司为非上市公司,因此新三板股票应属于“其他证券及其衍生品

种”,所以,公募基金想要投资还需获得监管层批准。

谢庚透露,公募基金投资新三板的政策很快就要落地,已经有一些市场机构着手准备基于三板指数的产品开发工作,据悉,南方基金已上报新三板公募产品。

# 中赢鑫众筹定增现秒杀 多家新三板企业欲尝试

证券时报记者 叶梦蝶

新三板定增市场正在逐渐升温,而互联网众筹的形式也拓宽了个人投资者参与新三板定增的渠道。记者获悉,近期新三板企业中赢鑫通过第三方路演平台进行众筹募资,仅用一天时间即完成募资并超额,众多个人投资者的认购,使得该公司将原本计划1000万股的定增份额增加到1800万股。

中赢鑫近日发布定增公告,本次计划定增1800万股,每股价格为6.3元,募资金额不超过11340万元。这也是公司登陆新三板以来的第三次融资。

根据公告,认购者中除了该公司的14名老股东之外,还有20位自然人,4家机构投资者和一家做市商。

据中赢鑫董事长陈文明介绍,中赢鑫此次定增采用了网络众筹的形式,自

然投资者大部分来自于第三方路演平台新三板资本圈——第一视频路演网。公司在平台上挂出仅用时1天即超募,平台上显示的拟认购金额达1.02亿,散户中最牛的一次认购了2205万元。”陈文明说。

据介绍,今年1月和2月,中赢鑫展开了两轮融资,分别募资2200万和1496万元。陈文明表示,公司第一轮定增的股东是一家机构和一个自然人,到第二轮定增时明显就火热起来,一些投资者主动打电话过来,还有老股东参与配售很积极。到此次第三轮融资,路演平台上大部分是个人投资者,最后机构和券商只能拿到少量的股份。

据悉,这次定增原本只打算募集1000万股,定增消息出来后认购非常火爆,所以后续才增加到1800万股。

此前,新三板公司定增征集投资者

主要通过公司自有渠道、内部高管及员工认购、券商路演三方面来进行。除此之外,公司还可以通过全国股转系统的平台以询价的方式来征集投资者。而众筹的形式则为新三板公司定增开辟了新的渠道。

新三板资本圈负责人表示,此次新三板公司众筹之所以火爆,第一是因为本身治理结构规范,而财务数据也有公开信息,很吸引投资人;第二是因为中赢鑫做市后,明确了定增价格,投资人通过公告中披露的信息就可以了解公司,不必再进行路演或询价。

据该负责人介绍,已经不止一家新三板挂牌企业表示有意通过众筹方式进行定增融资。除了资金募集效率非常高之外,有些新三板公司也希望引入更多股东,借此将股东人数突破200,分散股权,以此为即将推出的新三板集合竞价交易制度做准备。

# 外汇占款回升难改资金流出态势 降准呼声高涨

证券时报记者 孙璐璐

央行和外汇局昨日分别发布2月金融机构外汇占款数据和银行结售汇数据。金融机构外汇占款结束连续两月千亿规模的下降,当月小幅新增422亿元。不过,金融机构外汇占款数据却与银行结售汇数据相背离,当月银行结售汇逆差1054亿元。

## 更应关注结售汇数据

外汇占款为正,显示资金流入;结售汇逆差,显示资金流出。究竟哪个数据反映的情况更真实?招商证券研报称,更应该关注结售汇数据,逆差与2月人民币汇率承受贬值压力,外汇市场供小于求的真实情况一致。

上述研报认为,造成2月结售汇和外汇占款数据之间差异有两个原因:一是境外金融机构(如离岸人民币清算行)直接进入银行间外汇市场开展的人民币对外汇交易;二是外汇储备的外币

收益出售交易。这两个部分会增加金融机构的外汇占款,但不计入银行结售汇数据。

虽然资金流出的态势短期难改,然而,民生证券研究院执行院长管清友认为,人民币兑美元虽有贬值压力,但考虑到欧元区已至负利率,全球央行货币宽松的大潮根本停不下来,中国与主要发达国家利差有明显空间,资本大幅流出的可能性偏弱。

不过,招商证券研报认为,强势美元条件下,经济主体继续增持外汇资产,减少外币负债的热度不减。数据显示,2月境内银行代客涉外收付款顺差1125亿元(其中人民币净收入853亿元)带来的外汇收入主要进入外汇账户,当月外币存款余额187亿美元,外币贷款减少74亿美元。国内外币负债杠杆率水平进一步降低。境内外币贷款与外汇存款之比继续下滑至84%。

至于未来如何推动跨境资金流动形势改善,招商证券宏观研究主管谢亚轩表示,一是美元指数由快速上扬进入盘

整期;二是欧央行量化宽松政策的实施有助于推动跨境资金流入新兴市场。

## 降准呼声高涨

虽然2月金融机构外汇占款止跌回升,但回升幅度较小仍难掩基础货币缺口。加之前期降息后资金利率不降反升,有关降准的呼声日渐高涨,甚至不少机构近日发表研报表示,预计本月底将再次降准。

民生证券研报就认为,降准离我们越来越近。上周公布的2月金融数据显示,当月新增人民币贷款远超市场预期,达7000亿~8000亿元,高达1.02万亿元,新增人民币贷款的高增长对资金面构成紧约束,使得银行“补血”变得迫切。

资金利率高无法引导社会融资规模上升,也无法切实支持融资成本下行和经济复苏,这只能说明央行宽松力度不够,远未满足流动性缺口。”民生证券研报称。

此外,除了信贷高增长,地方政府债务到期亦是导致节后资金面偏紧的重要原因,为应对即将进入债务到期高峰的二季度,业内分析师普遍认为,央行也有必要再次祭出降准应对市场对资金的巨大需求。

实际上,央行近日已经在出手降低市场利率。17日,央行进行200亿7天逆回购,但更为值得关注的是,此次7天逆回购利率再次调低,由原来的3.75%下降至3.65%。

不仅如此,同一天,央行到期续作了3500亿中期借贷便利(MLF),并将MLF的操作量增加至5000亿元左右。中信建投首席宏观分析师黄文涛称,凡此种种,表明央行在努力降低货币市场利率。

稳经济需要宽信用,在经济下滑期,私人部门投资意愿自然收缩,需要地方政府主导稳增长。但地方政府财政收入减少,存量债务压力较大,宽货币是宽信用的必须前提,降准窗口已经临近。热切期待本周降准。”黄文涛说。

# 保监会进一步明确保险机构专项检查工作要求

为进一步贯彻落实国务院决策部署,深入推进保险机构两个加强、两个遏制”专项检查工作,中国保监会近日召开专题会议,通报“两个加强、两个遏制”工作进展情况,明确下一步专项检查要求,并研究讨论了监管抽查工作方案。

会议要求,一是做好“三个结合”,即统分结合、上下结合、内外结合。加强统筹协调,做到机构监管和功能监管相统一。加强信息沟通和组织协调,有效整合检查资源。调动公司内审、合规、风控等部门的积极性,并将行政执法与刑事司法相结合,一旦发现犯罪行为坚决移送。二是做好“三个强化”,即强化问题导向、强化传导压力、强化整改落实。要有基本

判断,将能否发现问题作为衡量工作质量的唯一标准。对自查反映没有任何问题的公司,要采取严格的监管措施。要深化对专项检查重要性、必要性的认识,建立健全组织领导体系,明确一把手负责制和压力传导的路线图,通过制度约束保障领导组织体系高效运转,将压力层层传递至各单位。要明确监管处理的政策措施,对政策理解不到位、把握不准、准确性、分类整改。要边查边纠、边纠边改。三是做好“两个运用”,即创新运用检查方法,充分运用检查结果。要在抽查过程中加强分析研究,认真分析问题产生的原因,并研究完善监管制度的意见,真正把检查结果转化为管长远、管根本的成果。(曾福斌)

# 财政部:政府购买服务明确为政府采购标的

财政部副部长刘昆昨日表示,制定出台《中华人民共和国政府采购法实施条例》,是落实党的十八届三中、四中全会要求,进一步深化改革,推进政府采购从法制向法治转变的一项重要任务,是解决政府采购领域突出问题,建立统一开放、竞争有序的政府采购市场体系,推动提高行政效能和政府购买公共服务保障能力,强化财政政策在国家治理体系中的宏观调控能力的一项重要举措。

《条例》制定过程中,主要把握了四个原则:一是严格依据《政府采购法》制定,同时也注意与《预算法》及其实施条例、《招标投标法》及其实施条例、《合同法》等法律、行政法规做好衔接。二是按照推进国家治理体系和治理能力现代化的要求,发挥政府采购的

调控作用,保障政府目的的实现。三是创新政府采购管理理念和方式,在严格采购程序管理的同时,强化采购需求和结果管理。四是提高政府采购的透明度,加强社会监督。

对于采购标的,刘昆指出,《政府采购法》明确为货物、工程和服务。货物的概念一直不存在争议,工程以及与工程建设有关的货物和服务实践中与招标投标法存在重叠,服务是否包含政府向社会公众提供的公共服务认识尚不统一。为此,《条例》对工程、与工程建设有关的货物和服务与《招标投标法》及其实施条例做了对应性规定,并对《政府采购法》中服务的定义做了细化规定,即“包括政府自身需要的服务和政府向社会公众提供的公共服务”。

(曾福斌)

# 大连证监局:加强监管是重中之重

在昨日召开的大连辖区上市公司监管工作会上,大连证监局局长柳嘉表示,2015年大连证监局要把更多的精力转到执法上来,加强监管将是证监局工作的重中之重。

大连证监局将从深入推进监管转型、建立完善监管新机制着手,进一步加强事中事后监管力度。上市公司作为信息披露的第一责任人,必须确保所披露的信息真实、准确、及时。保荐机构、会计师事务所等中介机构要对市场主体披露的信息履行保荐或鉴证职责,如未勤勉尽责,就应承担民事、行政甚至刑事责任。监管者不为信息披露义务人“背书”,对于信息披露造假行为,监管将始终保持高压严打态势,依法追究相关义务人的责任;证监局将以风险和问题为导向,加大现场检查力度。针对上市公司重大媒体质疑、投诉举报事项、募集资金管理使用等事项将开展专项检查。对于规范运作问题较多、风险突出的公司,将列为监管重点,加大现场检查频率,现场检查中将延伸检查中介机构执业质量。对非上市公司,将以非现场检查为主,不做例行现场检查。如果发现涉嫌违法违规线索将启动现场检查,涉及主办券商等中介机构的,将进行延伸检查。现场检查将按照稽查执法程序、证据标准和认定条件开展工作,符合立案条件的必须立案;将继续发挥监管协作机制作用。细化与财政部大连专员办联合监管的具体事项,继续对国有控股上市公司及其控股

股东进行联合检查。与大连市国资委加强沟通协调和监管协作,共同推动国有控股上市公司及其控股股东解决同业竞争、规范关联交易、实现整体上市。继续完善与人民银行、银监、证券交易所的监管协作机制。

柳嘉还表示,加强监管、促进规范的最终目标是促进资本市场稳定健康发展,不断提升服务实体经济的能力,这也是监管部门的职责。证监局将鼓励、支持更多的上市公司利用资本市场平台加快发展,一方面加快建设辖区多层次资本市场,另一方面支持上市公司利用资本市场走出困境加快发展。

同时要进一步加强投资者保护工作。一是抓好制度建设,将投资者保护要求全面嵌入监管工作的各环节与全过程。二是加强对上市公司现金分红决策、中小投资者投票机制及执行情况的检查和监督。三是加强上市公司投资者关系管理,实现上市公司与投资者的实时互动。四是切实抓好投资者投诉处理和纠纷解决,不断提升投资者满意度。(柴海)

**节目预告**

1. 证券时报·财经论坛: 2015年3月19日(周四) 19:00-20:00

2. 证券时报·财经论坛: 2015年3月19日(周四) 20:00-21:00

3. 证券时报·财经论坛: 2015年3月19日(周四) 21:00-22:00

4. 证券时报·财经论坛: 2015年3月19日(周四) 22:00-23:00

5. 证券时报·财经论坛: 2015年3月19日(周四) 23:00-24:00

6. 证券时报·财经论坛: 2015年3月19日(周四) 24:00-25:00

7. 证券时报·财经论坛: 2015年3月19日(周四) 25:00-26:00

8. 证券时报·财经论坛: 2015年3月19日(周四) 26:00-27:00

9. 证券时报·财经论坛: 2015年3月19日(周四) 27:00-28:00

10. 证券时报·财经论坛: 2015年3月19日(周四) 28:00-29:00