

证监会将加大对 融资融券执法力度

证券时报记者 程丹

为推动证券公司上市融资，规范证券公司融资融券业务发展，昨日，中国证券业协会在北京召开证券公司上市培训研讨暨两融业务通报会。证监会机构部处长童卫华通报了融资融券业务前期检查及处罚情况，并表示将在下一步工作中持续重视事中检查，加大执法力度，并会向全行业通报及对社会公开披露检查及处罚情况。

中国证券金融公司董事长聂庆平介绍了融资融券业务发展现状及问题，并分别从融资融券业务规模、标的证券和担保证券的市盈率和涨幅分布、客户分布等方面通报了行业第一季度融资融券业务发展情况。

国泰君安证券副总裁蒋亿明和中信证券关微就证券公司融资融券业务在客户适当性管理、担保证券和标的证券管理、团队建设、流动性风险管理、业务开展策略等方面分享了各自在风险控制方面的经验。

中国证券业协会融资融券业务专业委员会围绕设置标准的证券范围、担保证券范围、折算率、维持担保比例、客户保证金比例等基本指标和业务规模等具体问题进行了深入研讨。

与会券商认为，证券公司在开展融资融券业务过程中要坚守合规底线，加强风险管理能力，根据公司资本实力、风险情况和客户状况，科学合理审慎地确定各项基本指标，并进一步加强投资者适当性管理，使客户的融资规模与其自身风险特征相匹配。

上证50ETF单日80亿元 资金申购成交创天量

证券时报记者 朱景锋

昨日两大股指期货新品种上市交易，作为上证50股指期货唯一现货标的的华夏上证50ETF集中爆发，单日出现高达80亿元资金申购，创单只ETF单日申购之最，而昨日该ETF二级市场成交额高达106.7亿元，创出历史新高，环比放大1.35倍。受益期指上市利好，华夏上证50ETF总规模突破400亿元大关，已经成为规模最大的ETF。

肖钢提醒投资者： 理性参与股票投资

(上接A1版)

二是把握好市场运行效率和风险控制之间的关系。金融衍生品具有“双刃剑”的特性，要始终坚持把防范风险放在首要位置，将监管规则嵌入产品设计，强化以“看得见、说得清、管得住”为核心的市场风险监测监控能力建设。加大监管转型力度，完善事中事后监管手段，提升监管效能，使监管能力与创新步伐相匹配。适应金融市场发展变化需要，及时调整完善金融衍生品市场的规则体系，提升市场效率，为投资者提供更好服务。

三是把握好对内改革与对外开放的关系。我国期货衍生品市场的对外开放与合作大有可为。要立足于国内市场自身建设，平衡好“引进来”和“走出去”的关系，充分利用国内、国际两个市场、两种资源，逐步扩大对外开放。同时，通过开放倒逼国内市场改革创新，完善市场基础设施和市场运行制度，提升市场运行质量，夯实衍生品市场长远发展的基础。

四是把握好金融衍生品市场专业化与服务领域多元化的关系。以机构投资者为主的投资者结构是实现市场专业发展，功能发挥的重要前提。要继续推动清理取消各种不必要的限制，积极引导有风险管理需求的机构入市交易。加大市场宣传、培训力度，提高不同领域产业企业的认知度、理解度和参与度。坚持“将适当的产品销售给适当的投资者”，积极主动对各类产品进行风险提示，切实维护投资者合法权益。

肖钢特别强调，广大投资者特别是个人投资者，要正确认识股指期货的风险特征，在吃透规则、认清风险的基础上，客观评估自身的投资能力和风险承受程度，理性参与市场交易，切实做好自身交易管理和风险控制。证券期货经营机构要做好投资者教育和服务工作，坚持把规则讲透，把风险讲够，加强适当性管理，引导投资者理性参与。中金所和沪深证券交易所、登记结算公司要健全风险控制措施和一线监管制度，加强跨市场监管合作，及时总结完善规则制度，促进期、现货市场健康发展。期货市场监管中心和期货业协会要切实承担起市场监管和自律职责，加强信息共享和监管联动。证监会要加强对市场监管，严厉打击市场操纵和内幕交易等违法违规行为，切实维护投资者合法权益。

“水十条”落地 多元规划优于预期

新政将带动大体量的资金进入市场，整体污水治理行业水涨船高

证券时报记者 田楠

昨日，酝酿多时的《水污染防治行动计划》(简称“水十条”)千呼万唤始出来，提出控制排污、促进转型、节约资源等多项任务。业界专家称，“水十条”落地明确了以改善水环境质量为核心，而没有走以经济发展为重的老路，细化了操作层面的诸多实际目标，力度之大优于预期。“水十条”发布后，刺激当日污水处理板块股票大幅拉升。

“水十条”的工作目标提出，到2020年，全国水环境质量得到阶段性改善，污染严重水体较大幅度减少，饮用水安全保障水平持续提升，地下水超采得到严格控制，地下水污染加剧趋势得到初步遏制，近岸

海域环境质量稳中趋好，京津冀、长三角、珠三角等区域水生态环境状况有所好转。到2030年，力争全国水环境质量总体改善，水生态系统功能初步恢复。到本世纪中叶，生态环境质量全面改善，生态系统实现良性循环。

注重市场化手段治水

“水十条”明确了要发挥市场在水质治理中的决定性作用，第一提出要综合应用环境保护税、资源税、消费税等税种的调节作用，对国内企业为生产国家支持发展的大型环保设备，必须进口的关键零部件及原材料，免征关税，还将部分高耗能、高污染产品纳入消费税征收范围。

其次，要求分期推进水资源价格改革，因地制宜制定水资源费用征收标准。例如，地下水水资源费应高于地表水，超采地区征收标准应高于非超采地区等。此外，还要建立行业激励机制，首次提出“领跑者制度”，即鼓励支持节能减排先进企业及工业聚集区的用水效率、排污强度等达到更高标准。

对此，江苏省环境保护厅副厅长柏仇勇对证券时报记者表示，“水十条”发布多有亮点，就在于综合了水资源的生产、生活、消费等诸多方面内容，并且对水体污染防治的科研领域也作出政策指导，将水污染防治上升到生态文明的国家战略高度。

柏仇勇称，一般思维方式中，经济下行压力不断加大，此时从严治

理环境问题，会对经济造成更大压力。他说，中央选择“水十条”此时落地有着深远的考虑，在经济新常态的时点发布“水十条”，正面影响要多于负面影响。一方面，经济低迷期调整行业结构所需成本较少，另外政策将引入对环保产业的可持续的资本投入。碧水源常务副总经理何愿平也表示，此前行业预估的两万亿入场资金有可能会达到5万亿之多。

民企有望分红PPP模式

“水十条”全文共10条35款、76项238条具体措施，每一项均落实到部委负责，其中有36项由环保部牵头或独立负责。清华大学环境

学院环境产业研究中心主任傅涛告诉证券时报记者，后续的配套执行措施将陆续出台。对于产业而言，“水十条”的发布等于挪开了水污染防治的天花板，将带来环境服务界面的上移，从设备工程到服务的投资运营，全行业环境服务界面将迎来第四次上移。但同时，傅涛强调，“水十条”代表了需求政策，更完善的商业模式还有待于环保市场的挖掘。

“水十条”明确提出加快发展环保服务业，鼓励政府和社会资本合作(PPP)模式，以污水、垃圾处理和工业园区为重点，推行环境污染第三方治理。对此，何愿平表示，政策利好将带动大体量的资金进入市场，整体污水治理行业水涨船高，民营企业将获得很好发展机会。

长江中游城市群将共建投融资平台

规划提出，要完善该地区水运、陆运、空运交通网络，推进产业双向转移

证券时报记者 田楠

昨日，国家发改委全文印发《长江中游城市群发展规划》。规划历时两年，今年3月底得到国务院批复同意，长江中游城市群成为继京津冀、长三角和珠三角城市群后的第一个跨区域城市群。

发改委地区司副司长于合军在昨天举行的新闻发布会上表示，在经济下行的压力下，长江中游城市群建设有望成为中国经济新增长极。

长江中游城市群是以武汉城市圈、环长株潭城市群、环鄱阳湖城市群为主体形成的特大型城市群，规划范围包括了湖北、湖南、江西的30个城市及部分县区)。规划提出，将在该地区加快转变经济发展方式，实施创新驱动发展战略

略，发展壮大先进制造业，提升现代服务业发展水平，积极培育战略性新兴产业，大力发展现代农业，把长江中游城市群打造成为现代产业基地和长江经济带发展的重要支撑。

据测算，长江中游城市群2014年的地区生产总值为6万亿元，占全国总水平的8.8%，该水平略低于京津冀地区，已经达到珠三角地区的平均水平。于合军对长江中游城市群的发展势头表示了乐观的态度，预计今年其经济仍然可以保持高于9%增速，成为经济新常态下拉动经济的新增长极。历史数据显示，去年江西、湖北经济增速达到9.7%，湖南也达到了9.5%，均远高于全国水平。

按照规划制定的目标，2020年该地区转变经济发展方式取得实

质性进展，人均地区生产总值由2014年的49700元增长到2020年的75000元。这意味着长江中游城市群将在未来6年内保持高于8%的经济增速。目标还提出，到2020年，该地区的城镇居民的可支配收入和农村居民人均纯收入，将分别增长71%和83%。

规划中提到，将推进长江中游城市群的金融协同发展。根据不同的区位优势，支持武汉开展金融改革创新，发展科技金融、航运金融、物流金融和金融后台服务；推进南昌、九江加强金融协作，将在江西建立期货交割仓库。同时，通过开展银行业合作，建立长江中游城市群产业投资基金、创业投资基金和股权投资基金，共同建立大型投融资平台。

此前，长沙市政府副秘书长厉

江华表示，城市群在金融互通、产业共享等方面的高效合作机制，有赖于完善跨领域、深层次、多形式的产业链对接合作机制，研究出台鼓励区域产业转移、资本流动、技术合作、产权交易的政策措施。下一步应着力研究逐步破除行政壁垒，共同培育统一开放大市场，让各个要素更加畅通有序流动。

对此，于合军表示城市群一体化发展目前最大的藩篱是生产要素的行政壁垒，在政策实施中要致力于促进生产要素的自由流动，在该地区发展生态经济、循环经济，培育和发展绿色金融。同时，将加快现代保险服务业发展，支持险金在风险可控前提下，参与到城市群的建设中。

规划明确要求，将完善该地区水运、陆运、空运交通网络，通过

构筑综合交通运输网，推进产业的双向转移。其中，武汉、长沙、南昌将发展高新技术产业和现代服务业，引导资源加工型、劳动密集型产业向周边地区转移。农业银行宏观分析师王静文向证券时报记者表示，实际上国内产业转移的效果有限，长江中游城市建设一旦与“一带一路”相结合，将更好地打开向国外转移过剩产能的通路。

除了产业的转移升级，长江中游城市群建设有利于进一步消化中部地区的过剩产能。元大证券研报认为，《规划》落地后，对该地区产业的催化效应将进一步释放，基于长江中游地区的互联互通，长江经济带以及华东地区的基建和交通运输等行业将迎来新一轮利好。在规划发布后，湖北省即宣布该省2015年固定资产投资目标为2.9万亿元，同比增长18%。

2014年中国基金业明星基金奖揭晓

证券时报记者 朱景锋

由证券时报社主办，晨星资讯、上海证券和济安金信提供评奖支持的2014年度“中国基金业明星基金奖”评选结果今日隆重揭晓，2014年度各类明星基金奖花落各家。在合法合规运作的前提下，成功把握了去年股市大幅上涨机会乃至更长时间A股成长股行情的基金公司和基金成为本届评选的最大赢家。

从2010年到2014年的五年时间，A股在经历巨大波动的同时

产生了层出不穷的丰富投资机会，中银基金、银河基金和建信基金凭借强大的投研实力取得了持续优异的投资业绩，获评最受关注、也是分量最重的“五年持续回报明星基金公司奖”。华商基金、中欧基金和泰达宏利基金则斩获了同样重量级的“三年持续回报明星基金公司奖”，这些公司均在成长股行情中表现突出，为投资者赢得了超额收益。

在持续调整近五年之后，蓝筹股在2014年下半年上演王者归来

好戏，大盘在蓝筹股引领下出现了大幅上涨行情，极大激活了市场人气。工银瑞信基金等10家基金公司成功抓住蓝筹股投资拐点，旗下基金去年大获丰收，荣获2014年度十大明星基金公司奖。浦银安盛等3家小而美的基金公司业绩也大放异彩，斩获2014年度明星基金公司成长奖。易方达基金和大成基金凭借在债券投资方面的突出表现将固定收益投资明星团队奖收入囊中。

单只基金奖方面，长跑健将展

现出持续和长期的获利能力，为投资者创造了惊人回报，展现出主动管理的巨大优势。银河行业优选等15只基金获评五年持续回报明星基金奖，宝盈核心优势等23只基金获评三年持续回报明星基金奖。此外，共有工银瑞信金融地产等41只基金获评2014年单只基金明星奖殊荣。新的明星基金的出炉将为投资者选择基金提供有益参考。

证券时报是首批获得中国证券业协会批准对基金进行公开评

奖的主流媒体之一。在长期的评奖实践中，“中国基金业明星基金奖”形成了“从保护投资者利益角度出发”的评奖宗旨，通过严格的量化指标、从基金产品是否严格遵守契约、是否能为投资者提供长期、稳健、持续的业绩回报等几个方面进行考察，从中筛选出在较长阶段内表现优异的基金和基金公司，从而为投资者投资基金提供有价值的参考。在本届评选中，不少基金公司或基金虽然业绩表现出众，但因涉及老鼠仓等违法犯规行为未能获奖。

年报披露更丰富 上交所助力挖掘干货

证券时报记者 徐婧婧

4月份以来，上市公司年报披露进入密集期，在上交所大力推进分行业监管的背景下，今年的年报信息和往年相比亮点频出，包含了更多的非财务信息，给投资判断提供了更多有效信息。

记者梳理相关公司的2014年年报发现，公司年报信息披露不再仅仅是唯懂的财务数据，更多了对公司非财务信息的披露，这为投资者决策提供了便利。

对于年报，中小投资者以往的普遍印象是过于专业、晦涩难懂。即使是专业投资机构的行业分析师也认为，公司年报专注于财务信息的披露，使得年报成为“准财报”，难以

根据年报形成对公司价值前瞻性的判断。

这种对上市公司年报的“中差评”，与公司在年报中缺乏对公司发展战略、经营模式、行业风险、核心竞争力等非财务信息的披露，存在较大关系。上述行业分析师指出，境外成熟市场中的公司年报，注重通过不断强化非财务信息的披露，主动地为投资者对财务数据进行解读，同时重视揭示公司的未来投资价值。

而今年，在股市上涨行情的推动下，以及上交所大力推进分行业监管的背景下，记者明显发现公司在年报中，披露非财务经营细节信息的积极性和主动性大幅提高，不少公司披露的内容更丰富、相关性更高。

从已披露的年报中，部分行业龙头公司率先示范，如保利地产、金地集团、中国石化、中煤能源等，主动在年报中对所处行业进行全面的分析，为投资者理解公司在行业中所处的地位，以及判断公司的投资价值提供了有效信息。

记者获悉，除了公司披露非财务经营细节信息的主动性显著提高以外，上交所也积极践行分行业监管思路，通过年报审核，积极推动上市公司强化非财务信息的披露，提高年报披露的有效性。

公告显示，近期有方盛制药、*ST建机、海澜之家等多家公司主动响应上交所年报审核函要求，积极披露了不少“干货”。例如方盛制药在药品结构、产品研发方面的披露

上交所的年报审核意见集中关注了公司渠道、模式、储量、经营风险等行业关键经营信息，同时也不乏对公司未来发展战略的问询，体现了“想投资者所想”的监管导向，旨在为投资者挖掘更多决策有用信息。

根据公开的审核意见函显示，
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百家营业部；携手明星投顾、寻找市场热点、挖掘投资技巧。敬请关注！
■今日出席营业部(部分名单)
东方证券 北京学府店营业部
中航证券 北京京立路营业部
中信建投证券 北京方庄路营业部
■今日出席嘉宾：
大通证券投资顾问何经理 王乾沙
■主持人：立一 ■播出时间：甘肃卫视《投资论道》晚间 22:20