



证券时报记者 游芸芸

接盘之时，指数的下跌可想而知。昨日，上证指数全天反弹无力，连续三根大阴线让不少机构投资者感叹“慢牛恐转短熊”，部分投资者还预判沪指跌破4000点。

除市场系统风险外，业务风险控制从来就不是监管层内事。无论从生存自保抑或长远发展来看，主动风险管理自我警示和风险管理建设都是金融机构自己的事。

融资类业务究竟有没有大风险？大部分券商融资类业务负责人认为，两融业务目前的确存在一定的个案风险，但离系统性风险还有很远的距离。网络流传的因融券卖出遭遇个股连续涨停，继而无法买进还券最终导致本金亏光的案例确有其事，但仅为个案。总体而言，A股整体市场风险阈值在逐步降低。

值得注意的是，两融业务确实存在流动性风险和操作风险隐患。从融资来源来看，目前券商依然存在较为明显的“短资长用、资金错配”问题。券商偏爱短期融资工具，是因为缺乏长期稳定资金来源，长期负债融资比例尚不足20%。从资金使用来看，截至2014年年底，证券公司融资类业务融出资金合计已占自有资产总额的42%，今年一季度这一数值或已超过50%。

此外，今年个别公司暴露出来的低档人为操作风险也值得警惕，证券公司整体风险意识仍需提高。在创新过程中如果券商狂踩油门，却冒险超速，最终为自己的行为买单。

# 国务院：鼓励互联网企业在境内上市

### 鼓励证券、保险、公募基金等企业和机构依法进行网络化创新

证券时报记者 程丹

昨日，国务院发布《关于大力发展电子商务加快培育经济新动力的意见》，部署进一步促进电子商务创新发展。《意见》要求研究鼓励符合条件的互联网企业在境内上市等相关政策，鼓励证券、保险、公募基金等企业和机构依法进行网络化创新。

《意见》指出，近年来我国电子商务发展迅猛，不仅创造了新的消费需求，引发了新的投资热潮，而且电子商务正加速与制造业融合，推动服务业转型升级，催生新兴业态，成为经济发展新的原动力。为进一步发挥电子商务在培育经济新动力、打造“双引擎”、实现“双目标”等方面的重要作用，要积极协调解决电子商务发展中的各种矛盾与问题，最大限度减少对电子商务

市场的行政干预，进一步增强企业的创新动力，加速电子商务创新发展步伐。到2020年，统一开放、竞争有序、诚信守法、安全可靠的电子商务大市场基本建成。

《意见》要求，简化境内电子商务企业海外上市审批流程，鼓励电子商务领域的跨境人民币直接投资，研究鼓励符合条件的互联网企业在境内上市等相关政策，规范网络化金融服务新产品。鼓励证券、保险、公募基金等企业和机构依法进行网络化创新，完善互联网保险产品审核和信息披露制度，探索建立适应互联网证券、保险、公募基金产品销售等互联网金融活动的新型监管方式。鼓励国家政策性银行在业务范围内加大对电子商务企业境外投资并购的贷款支持，研究制定针对电子商务企业境外上市的规范管

理政策等。

《意见》还指出，降低准入门槛，全面清理电子商务领域现有前置审批事项，放开外商投资电子商务业务的外方持股比例限制，加快推进“营改增”，探索建立能源、铁路、公共事业等行业电子商务服务的市场化机制。合理降低税负，从事电子商务活动的企业，经认定为高新技术企业的，依法享受高新技术企业相关优惠政策，小微企业依法享受税收优惠政策，鼓励就业，推动传统商贸流通企业发展电子商务，积极发展农村电子商务，支持生产制造企业深化物联网、云计算、大数据、三维(3D)设计及打印等信息技术在生产制造各环节的应用，大力支持中国(杭州)跨境电子商务综合试验区先行先试，尽快形成可复制、可推广的经验，加快在全国范围推广，鼓励发展面

向“一带一路”沿线国家的电子商务合作，扩大跨境电子商务综合试点。

允许尚未盈利但符合一定条件的网企在A股上市的步伐将加快。”国信证券互联网行业分析师王学恒指出，国内电商市场发展迅猛，市场潜力巨大，鼓励国内网企上市有助于企业快速融资获得发展，同时，鼓励电商走出去，将吸引更多外商以投资、入股等方式进军国内市场，让国外优秀的电商企业以合资合作等多种方式落地，不仅能拉动投资，形成新的经济增长点，还能刺激电商经济增长。

中国电子商务研究中心高级分析师张周平指出，当前已有相当数量的A股上市公司布局电商领域，涉及面广，汽车、食品百货、医药等线下消费支出较多的品类均有电商渗透，企业竞争将逐步转向电商市场层面。



### 李克强：着力推动大众创业万众创新

5月7日，国务院总理李克强先后来到中国科学院和北京中关村创业大街考察调研。他强调，推动大众创业、万众创新是充分激发亿万群众智慧和创造力的重大改革举措，是实现国家强盛、人民富裕的重要途径，要坚决消除各种束缚和桎梏，让创业创新成为时代潮流，汇聚起经济社会发展的强大新动能。图为李克强在中关村创业大街3W咖啡屋与“创客”交流。

新华社/图文

## 16家券商4月份净利润环比增35%

中信证券、国信证券等16家上市券商昨晚披露的4月份经营数据显示，这16家券商上月共实现经营收入286.48亿元，环比增长37.01%，实现净利润141.4亿元，环比增长35.2%。其中，净利润环比增幅最大的是太平洋证券，达173%。

A2

## 6000亿！地方社保基金入市时间大幅提前

A4

## 合金投资疑遭浙江游资举牌 老股东双双退场

A6

### 前海人寿二次举牌南玻A 一季度持股13家国企

### 四家做市商砸盘联讯证券 让“熟人”先捞一把？

A5

A5



深证及巨潮指数系列				2015.05.07			
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	14114.73	-0.15%	399311	国证1000	4971.95	-1.98%
399005	中小板指	8542.09	-0.85%	399314	巨潮大盘	4601.50	-1.79%
399006	创业板指	2806.05	-1.42%	399315	巨潮中小	5917.54	-2.32%
399330	深证100	4757.97	-0.90%	399316	巨潮小盘	6509.51	-2.12%
399007	深证300	5423.31	-1.21%	399550	央企50	5476.78	-0.85%
399103	深证100	7742.91	-0.95%	399379	国证基金	8077.11	-1.16%
399301	深证100	139.83	0.02%	399481	全球基金	128.18	0.01%

### 手机开户 轻松炒股

开户时间: 8:00-22:00 (含周末)

www.newone.com.cn

招商证券