

HOUPU 成都华气厚普机电设备股份有限公司
Chengdu Huaqi Houpu Holding Co., Ltd.

首次公开发行不超过1,880万股

证券简称：厚普股份 证券代码：300471
初步询价日期：2015年5月28日至2015年5月28日
网上申购日期：2015年6月2日
网上申购时间：2015年6月2日
网下申购日期：2015年6月2日
网下申购时间：2015年6月2日
发行方式：网下向符合条件的投资者询价配售和网上向持有深圳市场非限售A股市值的社会公众投资者定价配售相结合

保荐人：**国金证券股份有限公司**

一带一路那么火，不加杠杆怎么行？ 安信中证一带一路主题指数分级基金5月22日上市

母份额开放场内申购赎回 子份额场内交易

◎一带分级 167503 一带-A代码:150275 一带-B代码:150276

www.essencefund.com 基金投资须谨慎

张育军：券商应加强两融风险管理

证券行业违法违规行为有抬头迹象，券商要大力提高内部管理水平

证券时报记者 程丹

证监会主席助理张育军近日赴银证调研时，就当前市场形势下进一步加强风险管理、夯实发展基础提出了多方面意见。他表示，近一段时期最重要的就是要关注融资融券业务风险以及随之带来的流动性风险，证券公司应对两融业务风险管理工作进行系统梳理和加强。

张育军指出，证券公司要切实将风险管理作为各项工作的重中之重，尤其是在当前日益火爆的市场情形下，更要提高警觉、未雨绸缪，切忌盲目乐观、疏忽大意、自我膨胀。近一段时期，最重要的就是要关注融资融券业务风险以及随之带来的流动性风险，全行业对两融业务的管理经验还不够，特别是对两融业务带来的流动

性风险管理经验还不足，证券公司接下来的一项重要工作就是对两融业务风险管理工作进行系统梳理和加强。要加强担保品管理，加强证券标的物管理，加强客户管理。

他强调，要对两融客户分类，对于客户亏损情况、单一客户持仓集中度等情况进行分析和研究。要定期做压力测试，看看最坏的情况下公司怎么预警、应对，要始终把风险管理工作作为公司首要工作，使风险管理能力随着资本增长而快速增强，要从制度建设、组织架构、人员配备、系统建设、指标体系、应对机制六个方面建立健全全面风险管理体系，加强全面风险管理工作，要在2015年底前建成与业务复杂程度和风险指标体系相适应的风险管理信息技术系统。

张育军还提到，要进一步加强内

部管理和人员队伍管理，目前不少证券公司不同程度地存在内控机制不健全、经营风险管控不到位、财务管理不严格的问题，一些证券公司出现了从业人员甚至是高管违法犯罪情况，在市场气氛热烈、行情向好的背景下，行业从业人员违法违规行为有抬头的迹象。特别是在结构化产品设计发行、股票债券承销、企业重组并购、产品销售等领域，证券行业从业人员欺诈销售、老鼠仓、利益输送、参与内幕交易等行为时有发生。证券公司要大力提高内部管理水平，要充分发挥合规管理、内外部审计等部门的作用，完善内部管理制度，切实督促落实到位，重点加强和完善对关键领域和重要环节的检查，及时纠正打监管“擦边球”和行业“潜规则”行为。衡量证券公司发展成绩的除了经营业务指标之外，是

否建立了切实有效的内部管理机制、防范从业人员违法违规，也是非常重要的方面。

张育军还表示，当前证券公司正面临补充资本的难得机遇。随着证券公司通过不同渠道补充资本，大型券商竞争格局将发生改变。同时，要加强互联网金融和信息技术安全管理，进一步加强对公司信息系统建设的规划和投入，加强信息化人员配备，强化信息技术系统的响应能力，及时有效满足客户和业务需求，提高信息技术系统对业务风险管理的支撑和保障水平。加强客户服务和投资者保护，更加重视对客户的服务，加强与客户的沟通，做到对客户的情况和需求了如指掌，努力满足客户的多元投融资需求，加强对客户的培育、服务、保护、教育，真正帮助客户实现价值成长。

INNOVER 杭州先锋电子技术股份有限公司

股票简称：先锋电子 股票代码：002767

初步询价日期：2015年5月28日—29日 网上路演日期：2015年6月2日
网下申购日期：2015年6月3日 网上申购日期：2015年6月3日

保荐机构（主承销商）：**中信证券股份有限公司**
投资者关系顾问：**中信证券股份有限公司**

《首次公开发行股票招股说明书及推介公告》、《招股意向书摘要》
详见今日《证券时报》、《上海证券报》、《中国证券报》、《证券日报》

南方基金网上直销汇款交易0元购

拥抱大数据 莫负真牛市

南方大数据100指数基金(代码:001113)

5月28日 | 开放申购 仅此一天 超百家银行券商有售

请详阅基金法律文件，费率优惠方案详见公告，投资需谨慎

上交所暂停 *ST 博元上市 **A8**

1043个PPP项目发布 **A2**

时报观察 | In Our Eyes |

“健康牛”才能带来“宽信用”



证券时报记者 朱凯

当前资本市场最热门的两件事，一个是股市，一个是资金。不过，凡事都有临界点，如果过多的资金涌入股市，带动股价连续上涨，在可能产生非理性泡沫的同时，也会干扰宽松货币政策支持实体经济的初衷实现。

一般而言，对企业给予资金支持，除了资本市场以外，银行信贷无疑仍是主渠道之一。据来自企业一线的反馈，当前各类风险投资孵化机构、股权投资交易托管中心乃至新三板、创业板和未来可能推出的战略新兴板等资本市场融资方式异常丰富，但也相对耗时，对一些传统行业中的小微企业也难以顾及到。实际上，企业运作很多时候需要的是“急钱”，在求助银行无门时，不少企业被迫选择了民间借贷。

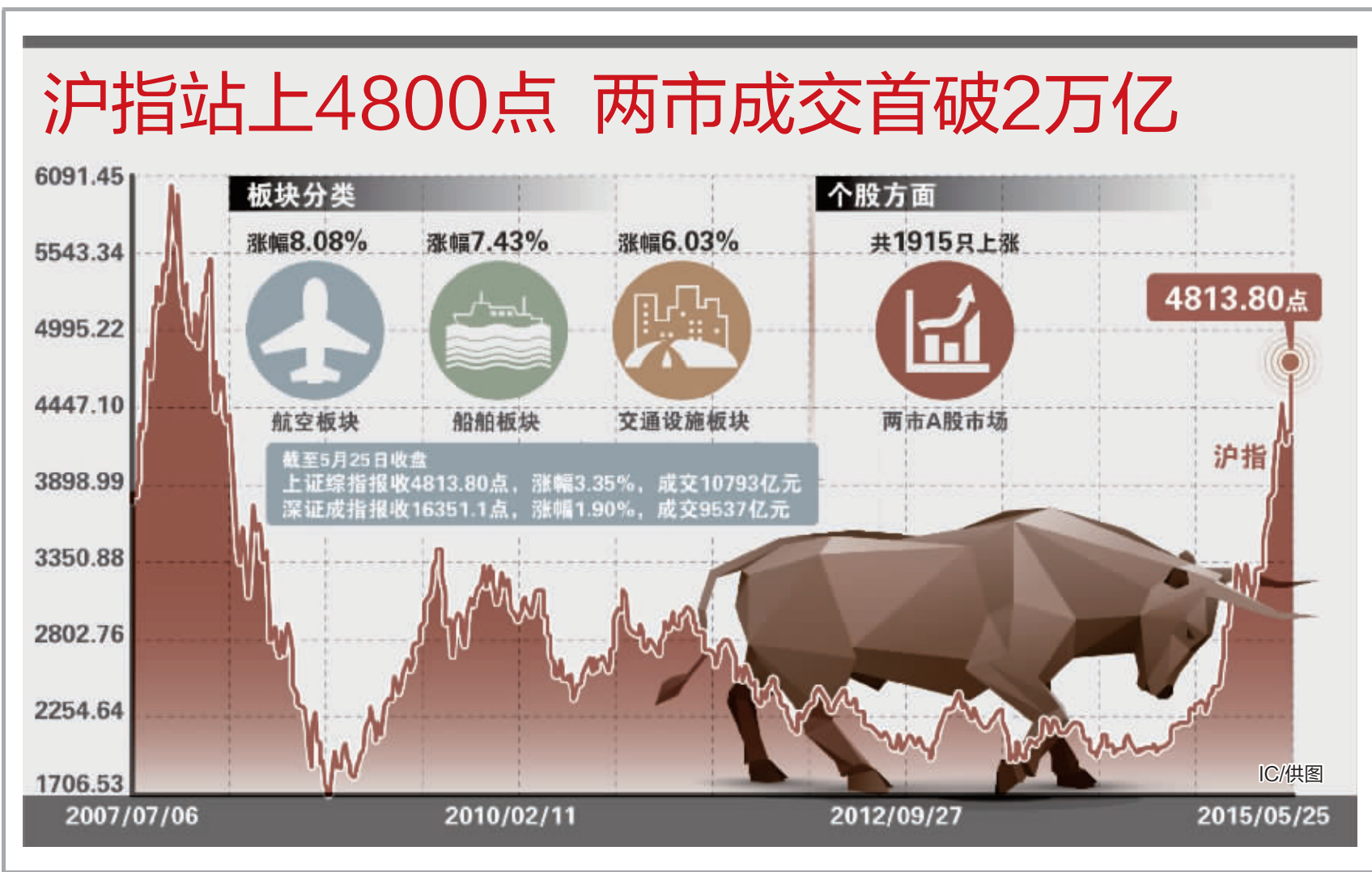
国家非常重视通过支持创新创业企业，为中国未来发展找到新引擎和新动力。在这样的政策大背景下，央行通过稳健和适度宽松的货币政策，为市场注入流动性。在改革向好和资金

面宽松的共同作用下，A股市场不断创下多年来的新高。据统计，截至上周，股市融资余额已突破2万亿元。与此同时，以银行间市场等为主的短期货币利率水平，则不断刷新近15年来的低点，5月25日的隔夜质押式回购利率已回落至1.0302%，与2009年时十分接近。

不过，股市融资额的加速攀升，可能会对实体经济的资金供给形成挤压效应，并干扰和削弱央行宽松货币政策的实施效果，其中一个体现就是商业银行对企业的放贷意愿持续处于低位。究其原因，除股市分流外，利率市场化的推进压缩了银行息差收益，加上企业经营状况欠佳，使得银行的风险偏好进一步降低，对信贷投放的热情有所减弱。

值得注意的是，新股频繁上市吸引来的打新资金，更多是以短期流动资金的形式存在。这些资金在交易所国债回购市场的拆出拆入行为，加速了短期资金价格向新低挑战，并使这一趋势向银行间市场传导。这无形中使得有助于降低企业贷款成本的长期限资金价格依旧维持在相对高位，债券长端收益率的降幅也远比不上其他期限品种。

因此我们不难发现，前期监管层对于券商高杠杆两融的治理，以及近期对场外配资的谨慎态度，根源都在于遏制资金的“脱实向虚”，宗旨都在于要使股市成为一头“健康牛”。但从根本上讲，这也是一个以时间换空间的过程，包括地方政府债券置换发行等带有行政色彩手段的出台，都是为了促进经济回升，最终达成“宽货币”向“宽信用”的合理自然过渡。



经济增速在意料之中 转型升级势头良好

5月25日，人民日报头版头条专访权威人士，聚焦中国重大经济问题。接受证券时报记者采访的专家表示，从权威人士的解读可以看出，中国经济四个方面的信号值得特别关注。 **A2**

中国结算要求加强证券账户管理

中国结算要求加强证券账户管理 **A2**



员工持股主题持续发酵
滞涨个股值得关注 **A4**

天威集团回应债券持有人：
兵装集团无担保义务 **A8**

手机开户 轻松炒股

开户时间：8:00-22:00 | 含周末 | 扫一扫 二维码

www.hqzq.com.cn
详情：95565

CMS 招商证券

中国结算 深证及巨潮指数系列 2015.05.25

指数名称	收盘	涨幅	指数名称	收盘	涨幅
399001 深证成指	16351.06	1.90%	399111 国证1000	5904.06	2.79%
399005 中小板指	11140.95	1.94%	399314 创业板指	5197.20	2.96%
399006 创业板指	3467.92	-1.39%	399315 巨潮中证	7420.73	2.78%
399330 深证100	5621.65	2.19%	399316 巨潮中证	8297.44	2.42%
399007 上证300	6628.25	1.92%	399550 中证50	6490.43	3.20%
399103 上证50	8840.08	2.73%	399379 国证基金	9182.49	2.74%
399301 深证100	141.05	-0.01%	399481 创业板指	128.65	0.09%

深圳证券交易所 深圳市场交易行情