江苏银行IPO规模约百亿 不会立即启动发行

证监会昨日晚间公告称，江苏银行股份有限公司、舟山港股份有限公司、南京多伦科技股份有限公司、申龙电梯股份有限公司、青岛康普顿科技股份有限公司、浙江德宏汽车电子电器股份有限公司等六家企业首发申请获得通过。

江苏银行是自2007年北京银行、南京银行和宁波银行实现A股上市以来，时隔8年后首家过会的城商行。按照此前预披露内容，江苏银行将在上交所发行股数不超过26亿股，发行后总股数不超过130亿股。

针对有消息称江苏银行IPO募资将达到400亿元的有关情况，权威人士透露称这一规模预估远超实际情况，江苏银行IPO的募资规模可能就100多亿元，现虽已通过发审委审核，鉴于之后还有会后事项、封卷等一系列程序，江苏银行实际发行还会有个过程。

截至目前，包括江苏银行在内，共有10家城（农）商行在IPO通道排队等待上市。随着江苏银行上市步伐的迈进，业内预计或开启新一轮城商行A股上市热潮。（程丹）

李迅雷称印花税有望续降

昨日晚间，深沪证券交易所和中国证券登记结算公司负责人就降低A股交易结算收费标准答记者问时表示，为进一步降低投资者交易成本，将于今年8月1日起调降A股交易经手费与交易过户费。

海通证券首席经济学家、上海新金融研究院学术委员李迅雷昨晚告诉证券时报记者，现在是先降低交易成本中的相关费用，预计接下来会进一步调低印花税的比例。据相关规定，目前的印花税为卖出时单边收取1‰，相比多数证券公司对客户收取的佣金来说，仍是一笔较大的交易成本。

“上世纪90年代初时，券商佣金和印花税的比例都是3‰，是属于一个标准水平的。那么现在随着市场规模以及交易规模的大幅扩大，印花税相比佣金而言无疑是偏高的。”李迅雷对记者说，目前绝大多数券商给客户的佣金都是万分之三，而1‰的印花税具有较大的下降空间。（朱凯）

投资者应谨防 股票账户被盗用

投资者的股票、资金账户是一把“锁”，账户密码则是“钥匙”，密码的安全直接关系到账户中股票、资金的安全，随着证券业网络化、电子化的普及，投资者保护好自身账户密码的安全显得尤为重要。

来自河北证监局的消息显示，投资者张某在2015年2月15日发现，自己的证券账户在当天有多只股票被卖出，其本人并没有进行相关操作。张某随即报案，并与开户证券公司联系，张某怀疑是证券公司泄露了客户账户信息所致，因此又向12386来电投诉证券公司有失职行为，并要求证券公司赔偿因股票卖出所造成的损失。

河北证监局在接到投诉事件后，要求证券公司调查客户相应的交易流水，并进行公司内部自查工作。经查发现，张某账户2月15日的证券交易中，有若干笔疑似盗卖交易，均为网上委托，操作站点显示为海南省，并不属于营业部站点，且营业部无外派海口员工。另外账户中几笔银证转账张某也表示并非其本人操作，其中银行端发起转账业务在证券公司系统中无法显示其操作站点，在证券端发起的转账业务操作站点也显示为海南省。公司也向投资者解释，证券账户密码均由客户本人亲自设定，公司所有工作人员均无法通过系统获取客户账户密码。

与此同时，在客户反映异常情况的当天，证券公司营业部协助客户查询相关记录，并配合客户对账户采取了限制资金转出的措施，以保证客户后续资金安全。营业部也表示会协助公安机关后续的调查工作。

分析人士指出，这个事件也在提醒广大投资者，随着证券业网络化、电子化的普及，保护好自身账户密码的安全显得尤为重要。投资者应当提高风险防范意识和自我保护意识，养成良好的操作习惯，尽可能设置较为复杂的密码，定期修改密码，经常登录账户查看情况，同时增强对网上虚假信息的识别能力，定期对操作终端进行病毒查杀，防范钓鱼网站的侵害。一旦发现账户异常，投资者应及时申报相关证券营业部、银行网点，了解交易IP地址以及资金流向等情况，并向公安机关报案。

针对证券账户盗买盗卖时有发生的情况，证券公司应提高重视程度，不断提高网上炒股尤其是手机炒股的加密程度，防止盗买盗卖，保护投资者合法权益。（程丹）

“公平在身边”投资者保护专项活动专栏(30)

公募基金看好后市：结构性行情开始酝酿

证券时报记者 程丹

昨日，中国基金业协会刊登了“公募基金看大市”系列文章，前两篇选用了华夏基金和中欧基金对后市的看法，其中，华夏基金认为，A股市场下一阶段的结构性行情将在此轮调整中逐步开始酝酿。中欧基金也表示，从长期角度仍然看好市场后续表现，但行业挖掘和精选个股重要性上升。

华夏基金在报告中指出，最近几个交易日，市场下行加速，恐慌气氛弥漫，虽然股市涨跌交替实属正常，但此次A股调整的跌速与跌幅超出市场预期。暴跌是风险释放，市场机会往往是跌出来的。在改革继续深化、大类资产转移趋势并未改变、货币政策中性偏松进而中长期利率持续向下、宏观政策协力实现经济增速区间管理的大背景下，未来A股结构性的市场行情将在调整中逐渐酝酿形成。

华夏基金给出了四点理由。一是改革牛的市场逻辑依然成立，而且根基更加牢固，未来改革的硕果也将持续成为市场挖掘重点，为理性而坚定的价值发现者带来丰厚的投资回报；二是股市资金保持充裕，在货币政策保持中性偏松的背景下，市场整体资金面充裕的状况并未发生实质性改变，从中长期发展的角度看，我国股市中资金并不稀缺；三是宏观政策稳经济目标明确，央行推出的更具结构性和针对性的定向降准，以及取消商业银行存贷比限制的制度变革将消除银行放贷的制度约束，这一系列政策措施对于保持市场活力、推动大众创业和万众创新无疑是重要的支持，显示出政府对保持经济合理增速的坚定态度；四是市场经过快速深幅回调，风险得到释放，估值吸引力有所回升，市场经过整体超过20%的快速下跌，大中型蓝筹股整体估值趋于合理，风险收益比明显改善，目前，上证50动态市盈率约11倍，沪深300动态市盈率约15倍，基本与成熟资本市场的平均水平一致。

华夏基金认为，随着国企改革深化，机制变革释放发展潜力，不少具备良好竞争基础和资质的大中型企业有望重现成长活力，当前的深幅调整无疑为理性而有远见的投资者提供了良好的投资机会，A股市场下一阶段的结构性行情将在此轮调整中逐步开始酝酿。

中欧基金在对后市的研判中指出，短期来看，情绪宣泄或已接近尾声，市场估值在短期大幅下跌后趋于合理，国家政策对于稳定市场预期的支撑，包括利率与存准率双降、养老金入市、500亿逆回购、券商上调蓝筹折算率并下调保证金等，频繁的政策出台对短期市场企稳起到显著效果。

同时，地产销售在政策强刺激下出现反弹，工业企业盈利连续两个月环比出现改善，经济企稳回升预期明显，国企改革以及一带一路等政策的稳定推进将释放改革红利，货币政策持续宽松，积极的财政政策继续发力，支持国家经济转型，吸引中长期资金入市并改善企业盈利能力，此外，经济企稳预期与改革红利释放或将推动市场健康发展，持续的赚钱效应或将吸引养老金和社保等长线增量资金入场。这一系列因素，让中欧基金从长期角度看好市场后续表现，但中欧基金同时也表示，行业挖掘和精选个股重要性上升。

A股行情波动加大，专家认为：

市场参与者应共同维护市场稳定

证券时报记者 程丹

市场波动的加大让不少投资者慌了神。在经历了6月30日的V型反转后，7月1日的上证综指尾盘下拉，在相继突破了4200点、4100点后，逼近4000点，全天重挫5.32%，题材股再度暴跌，两市逾800股跌停。

英大证券首席经济学家李大霄在接受证券时报记者采访时表示，现阶段要理性冷静分析市场，监管层应加大力度出台让市场平稳运行的措施，市场所有参与者应该共同维护市场稳定，稳定市场是当前最重要的工作。

从上周五开始，包括央行、证监会、财政部在内的监管层，均出台利好股市的重大政策，从罕见的降准降息货币政策，到呼吁市场参与主体增强信心，再到养老金入市开闸，监管层呵护市场、稳定市场的意图明显；同时，针对“市场大幅调整是因为场外配资账户被强制平仓所致”、“QFII、RQFII利用期指做空A股”等传闻，证监系统的中国证券业协会、中金所均给予及时澄清，明确了市场导向，并指出过快调整不利于股市的平稳健康发展。

李大霄认为，本次大幅下跌是前期过快上涨的调整，估值回归的风险释放是此次大跌的关键。“同时，上市公司大股东和高管的大幅减持推动了市场的下行，加之资金杠杆收缩、规范场外配资、新股供给增多，让A股从过高的估值中逐步地回归合理。”李大霄指出，行情过分剧烈的波动不利于市场自身调节机制的发挥，加大力度采取有效措施稳定市场是当前最急迫的任务，监管层近期已经表现出呵护市场的明确意向，还需要市场参与各方的配合，机构投资者、上市公司要担负起维护市场平稳运行的责任。

李大霄建议可以调整新股发行的供给。他指出，市场行情向好加大新股发行增多投资标的，无可厚非，但随着行情下跌幅度的加大，监管层有必要调整新股发行节奏，尤其是控制大盘股的入市时机，给市场充分的修复时间。此外，上市公司高管应积极回购股份，增强投资者信心。

“投资者不必恐慌，要做好风险防范的准备。”武汉科技大学金融证券研究所所长董登新指出，监管层稳定股市的措施或将持续加码，这其中无疑将蕴含着一些投资机会。

李大霄表示，绩优蓝筹股还将获得支撑，而前期上涨较快的股票需注意，市场后面会有分化。投资者现阶段需要注意的问题：一是要以保护胜利果实为主；二是要以进攻变防守；三是降低持仓品种波动性，降低杠杆远离黑五类，即“小盘股”、“次新股”、“伪成长股”、“垃圾股”、“题材股”。

6月官方PMI环比持平 稳增长政策仍需加力

证券时报记者 许岩

国家统计局7月1日公布的6月份中国制造业采购经理指数(PMI)为50.2%，与5月持平，高于临界点。中国6月汇丰制造业PMI终值为49.4，低于预期49.6，高于5月终值49.2。

分析人士指出，6月官方汇丰PMI并未出现此前市场预期的回升势头，市场需求微弱回升，经济增长趋稳，后期随着政策效应进一步发挥，经济增长态势有望企稳回升。不过，微观经济依然麻木，后续经济仍需要稳增长托底。

6月官方PMI环比持平

“6月份PMI指数与5月持平，表明未来经济增长大体平稳。”国务院发展研究中心宏观经济研究员张立群分析称。国家统计局服务业调查中心高级统计师赵庆河表示，6月制造业PMI运行的主要特点包括生产增长总体平稳以及结构调整效果进一步显现。

官方PMI的分项指数显示，生产指数为52.9%，与5月持平，该指数二季度总体水平高于一季度；产成品库存、进口、原材料库存指数有所上升；新订单指数在5月份出现稍为明显回升，但6月份又有所回落。企业出厂价格指数低于购进价格指数约3个百分点。

而且同日公布的中国非制造业商务活动指数(PMI)为53.8%，环比上升0.6个百分点。市场业务活动、需求与就业的共同回升，在一定程度反映出非制造业经济运行趋于良好。

“6月官方PMI与5月持平，继续保持在荣枯线之上，在前期稳增长政策带动下，生产保持平稳，受出口影响需求增速放缓。”民生证券的研究报告称。

市场需求回升偏弱

尽管6月PMI未如市场预期继续回升，但是已经趋稳，只是基础仍需加固。从分项指数看，官方PMI的新订单和新出口订单分项指数双双下滑；汇丰PMI中的就业分项指数创逾6年低位。市场需求回升依然偏弱，稳增长应该继续发力。

“这反映经济增长的需求基础还不稳固，”张立群强调，“当前欧元区面临希腊债务谈判危机，世界经济形势变数增多，出口前景不明朗。应进一步抓紧落实稳增长的各项措施，稳定投资增速，增强内需对经济增长的支撑作用。”

中国物流与采购联合会副会长蔡进表示，由于市场需求回升偏弱，企业市场压力较大，经济下行压力仍不容忽视。当前要重点关注经济运行中的不稳定因素：一是市场需求回升力度偏弱，二是市场价格持续下跌。这种局面不利于企业效益改善，制约经济活力提升。

民生证券研究报告称，总体看，微观经济依然麻木。5月PMI值上升对经济复苏指向性不强。全国房地产销售未见明显底部，房地产投资反弹短期难见拐点；PPI转正遥遥无期，重工业产能仍将面临长期去化压力，进而制约资本开支。在此背景下，经济仍高度依赖稳增长托底。

下半年经济有望企稳

但业内对中国经济持稳充满信心，从5月份主要经济数据来看，“回暖”成为关键词。制造业PMI、工业增加值、消费、投资等多项数据均出现不同程度的回升，商品房销售更是明显回暖。

在北京大学教授曹和平看来，随着稳增长政策持续发挥效应，当前中国经济回升势头应该会延续下去，6月份数据回暖应该比5月更明显。“在国外经济达到预期、房地产投资企稳的情况下，预计三季度中国经济将出现企稳复苏，全年有望完成7%左右的增长目标。”

交通银行首席经济学家连平认为，当前积极因素正在形成和累积，经济有可能在二季度止跌企稳，下半年积极财政政策将加大力度并落到实处，地方政府发债将加快步伐拉动投资，货币政策将保持流动性宽松状态。在多项因素共同作用下，中国经济将于下半年温和回升。

原招商证券李黎明被终身市场禁入

证券时报记者 程丹

轰动一时的招商证券原保荐团队负责人李黎明案细节曝光，因存在多个违法事实，证监会没收了李黎明的违法所得624042元，并处以200万元罚款，同时，李黎明被认定为证券市场的终身禁入者。

事情还要从7年前说起。2008年4月，招商证券与江西西林科签署了《关于改制、辅导、保荐和发行股票上市之总服务协议》。自2008年4月至2011年6月期间，李黎明是招商证券负责江西西林科创业板IPO项目的团队负责人。就在这个时间段，江西西林科的大股东江西西林科新材料有限公司，与上海嘉晨签订了股权转让协议，将其持有的江西西林科5%的股权转让给上海嘉晨，总价款为人民币3000万元。协议约定，“在目标公司符合首次公开发行股票并在创业板上市之法定条件的前提下，协议各方将共同推动目标公司改制变更设立的股份有限公司尽快在国内创业板市场公开发行股票上市。”

经证监会调查，上海嘉晨的实际控制人正是李黎明，这3000万的出资款部分来源于李黎明账户，部分系李黎明向俞某平、方某伟等人的借款。因涉及多方面问题，李黎明一夜暴富的如意算盘在2011年7月29日宣告破灭，证监会发审委否定了江西西林科的IPO项目。

证监会认为，李黎明借用其实际控制的上海嘉晨投资并持有自己所服务的拟上市公司股份，构成了《证券法》第一百九十九条所述“法律、行政法规规定禁止参与股票交易的人员，直接或者以化名、借他人名义持有、买卖股票”的行为。

证监会指出，证券公司作为保荐机构，应当以客观公正的态度，尽心履职推荐发行人发行证券并上市，为市场提供合格的交易产品。这就要求保荐机构的从业人员在执业过程中保持客观公正与独立性，勤勉尽责地履行好尽职调查工作，真实、准确、完整地披露拟上市公司的风险。本案中，李黎明作为招商证券投行部工作人员，长期从事投行工作，应当清楚法律法规和证监会对保荐机构及其执业人员有关尽职推荐发行人发行证券上市和勤勉尽责的相关规定，应当知道《证券法》禁止证券从业人员持有、买卖或借他人名义持有、买卖股票的规定并自觉遵守。但是，李黎明刻意隐瞒其与上海嘉晨之间的关系，在自己团队提供保荐服务期间实际控制上海嘉晨对拟上市公司投资入股。这种将自身利益与拟上市公司的利益捆绑在一起的行为背离了保荐机构专业人员应具有的客观公正与独立性，构成保荐机构专业人员与所从事和服务项目业务之间的严重的利益冲突，应当依法予以严惩。

不仅如此，李黎明还在2009年6月5日至2011年8月11日间，利用“上海嘉晨”账户、“李某明”账户违规交易股票，其中“上海嘉晨”账户2009年6月5日至2010年1月25日，共计交易67只股票，交易金额349722984元，账户总获利282338元。“李某明”账户2009年7月2日至2011年8月11日，共计交易61只股票，交易金额184384995元，账户总获利341704元。证监会认为，李黎明作为证券从业人员，控制上海嘉晨、李某明证券账户从事证券交易，构成了《证券法》第一百九十九条所述“法律、行政法规规定禁止参与股票交易的人员，直接或者以化名、借他人名义持有、买卖股票”的违法行为。

最终，证监会决定没收李黎明违法所得624042元，并处以200万元罚款，同时认定李黎明为证券市场禁入者，终身不得在任何机构中从事证券业务或担任上市公司董事、监事或高级管理人员职务。

节目预告