深圳前海 定向港企出让两宗地块

证券时报记者 吴家明

继12月5日华强和创维集团夺得前海2宗商业用地之后，前海又在昨日为港企量身准备了2宗商地。最终，信义集团（玻璃）有限公司报价18.66亿元拿下T102-0263宗地；东亚银行联合嘉里控股有限公司、嘉里建设有限公司以底价即30.2亿元成交。

据悉，两块出让宗地在对申请人主体资格的要求上也多有不同，但都被要求竞买申请人在深圳市无总部企业用地，且必须是港企。值得注意的是，T102-0263宗地起拍楼面价为每平方米30016元，是前海片区楼面价首次突破每平方米3万元宗地。

近日，前海2宗商业用地公开出让。最终，深圳华强集团以17.45亿元获得T201-0094地块，楼面价每平方米26625元；创维集团以16.7亿元获得T102-0264地块，楼面价每平方米29821元。

根据深圳规土委土地出让公告，12月29日前海还将面向港企出让2宗地块，门槛也同样“很高”。从2013年至今，加上本月出让的6宗地，前海合作区出让土地已接近28宗。不过，近3年来香港真正进入前海拍地的只有嘉里、新世界等公司。有分析人士表示，很多香港企业其实对于前海这个区域处于观望状态，前海的土地出让因此也在不断因地制宜进行调整。此外，从这几年前海拍地情况来看，囊括房地产、金融、物流、电力等多个行业，未来前海可能慢慢会脱离深港合作的单一构想。

美联物业全国研究中心表示，近来前海拍地无惊有喜，因规划和定位的需要如今前海更注重有目的、有针对性地引入投资，虽一定程度上或减少了竞地的竞争和短期收益，但长远来看政府从宏观层面出发，着力强调整体规划、产业导向和企业效应。此次，东亚银行进驻将进一步打开前海在港知名度，增强港企信心。

深圳12月的土地市场再次迎来出让高峰，除了多宗商业和工业地块，最受普通购房者关注的当属本月推出的3宗居住用地，这3宗用地将首次采用“控地价、限房价、竞人才住房面积”的出让模式。此外，光明新区高新片区也有7宗工业地地集中入市，楼面价在3000元/平方米左右。同时，宝安中心区、罗湖也有土地出让。

澳大利亚经济 5年来首现环比负增长

证券时报记者 吴家明

受矿业投资低迷、薪资增长缓慢及就业市场需求疲软等因素影响，澳大利亚三季度GDP环比萎缩0.5%，为近5年来首次陷入萎缩状态，同比增速也不及预期。

澳大利亚国家统计局的数据显示，澳大利亚三季度GDP同比增长1.8%，低于预期2.2%，环比萎缩0.5%，萎缩程度创2008年第四季度以来之最。此前，市场普遍预计第三季度澳大利亚经济会出现罕见的萎缩，资源出口和政府支出未能像之前两个季度那样刺激经济实现增长。数据显示，第三季度澳大利亚的经济活动在数个领域均出现明显萎缩，其中新屋建设投资大幅下降11.5%，创下自2009年以来最大的季度跌幅；采矿业投资下降10.6%；矿业投资占GDP的比重在2012年第四季度时达到9.4%的峰值，随后持续下滑，现已降至3.4%。

此外，政局的动荡使评级机构甚至下调澳大利亚信用评级展望，但也有分析师指出，三季度的经济衰退只是暂时的，澳大利亚经济或将在第四季度反弹。澳大利亚正从矿业依赖性转向旅游业、教育等行业，美联储本月可能的加息或将提振澳大利亚的出口。

摩根大通表示，住宅投资对澳大利亚GDP的提振将逐步消退。花旗集团则发布报告称，澳大利亚的房地产泡沫已经达到过去16年以来最高点，更让人担心的是澳大利亚政府最近大幅放松外国购房者的限购政策。澳大利亚国库部长莫里森呼吁社会各界对政府的经济计划给予更大支持。莫里森表示，澳大利亚经济有望在下一季度重回增长区间，但吸引更多国内外投资将是一大挑战。打破限制、引导资金进入创新领域将是推动经济发展的关键。

近日，澳大利亚央行并未作出更为激进的货币政策决定，在12月继续选择将现金利率保持在1.5%，连续第4个月“按兵不动”。有分析人士表示，由于澳大利亚央行最为关心的通胀率数据并未大幅好转，低迷的通货膨胀率有望令该行在2017年上半年降息。

深证及巨潮指数系列 2016.12.07

指数代码	指数简称	收盘	涨幅	指数代码	指数简称	收盘	涨幅
399001	深证成指	10855.72	0.70%	399311	国证1000	3898.49	0.67%
399005	中小板指	6890.18	0.51%	399314	巨潮大盘	3539.32	0.41%
399006	创业板指	2134.99	0.60%	399315	巨潮中盘	4375.32	0.94%
399330	深证100	3902.19	0.44%	399316	巨潮小盘	5720.82	1.04%
399007	深证300	4340.51	0.65%	399550	央视50	5174.69	0.14%
399103	乐富指数	6139.67	0.62%	399379	国证基金	6535.31	0.52%
399301	深信用债	155.25	0.01%	399481	企债指数	132.02	-0.02%

深圳证券信息有限公司 http://www.cnindex.com.cn

中国外汇储备连续5个月下滑

11月份外汇储备下降690.57亿美元，创下今年1月以来最大单月降幅

见习记者 刘灿邦

12月7日，中国人民银行发布统计数据，中国11月外汇储备30515.98亿美元，较前一月下降690.57亿美元，降幅2.2%，前值为31206.55亿美元；值得注意的是，这也是今年7月以来，外汇储备连续第5个月下滑，同时，创下今年1月以来最大单月降幅。

国家外汇管理局有关负责人在答记者问时表示，影响外汇储备规模变动的原因之一是央行在外汇市场的操作。记者注意到，受美元走强影响，人民币汇率跌至8年新低，今年以来累计下降6.1%，为稳定汇率，央行也已经出手。

海通证券姜超团队认为，美国再通胀和加息预期推升美元走强，再加上今年国内房价飙涨，全球资产比价效应下，中国资本流出压力仍大，11月人民币对美元贬值1.7%，央行维稳汇率也消耗部分外汇储备。

上述外汇局负责人表示，外汇储备投资资产的价格波动，以及由于美元作为外汇储备的计量货币，其它各种货币相对美元的汇率变动同样可能导致外汇储备规模的变化。

对此，姜超团队指出，估值效应对外汇储备的负面冲击仍然较大，特别是11月美元指数上涨3.3%，欧元和日元对美元分别下跌3.5%和8.5%，英镑对美元上涨2.2%；同时，美、欧、英、日国债延续跌势，收益率分别上升53个、13个、18个和7个基点。

另外，上述负责人解释称，根据国际货币基金组织关于外汇储备的定义，外汇储备在支持“走出去”等方面的资金运用记账时会从外汇储备规模内调整至规模外，反之亦然，这也是影响外汇储备规模变动的原因之一。

上述负责人同时表示，从11月的情况看，央行向市场提供外汇资金以调节外汇供需平衡、美国大选后非美元货币对美元汇率总体呈现贬值、债券价格也出现回调等多重因素综合作用，导致外汇储备规模出现下降。

目前，临近今年底、明年初，市场观点普遍认为，外汇储备仍然存在较大波动的可能性，影响因素包括12月美联储可能加息，以及明年1月新一年换汇周期开启。

其中，一旦美联储加息落定，人民币汇率将继续承压，资金流出也将延续；另外，今年国庆假期前，曾出现居民出境集中换汇增加的情况，类似情况有可能在明年1月春节假期再次出现。

姜超团队认为，基于美联储加息以及换汇周期开启的预期，短期资金流出压力仍大；而央行降准一再延后，货币投放锁短放长，货币利率中枢抬升，短期货币政策仍受制于汇率贬值、通胀回升等诸多因素，或将继续偏紧。

专家：首例场外配资违法处罚划明法律边界

证券时报记者 江聃

11月末，时隔一年多，首例场外配资中证券违法违规案件行政处罚的靴子落地。恒生网络等机构因在场外配资中证券违法违规被证监会依法作出严惩，基本按照“没一罚三”从重处罚，对部分责任人员予以顶格处罚。

在接受证券时报记者采访时，专家表示，场外配资中的违法行为危害巨大。这次行政处罚是针对场外配资中违法的标志性案件，从证券监管部门层面明确了配资行为中的法律边界。

近4000亿元 非法资金违规入市

2015年，国内A股市场经历了罕见的大幅波动。2015年5月起，中国证监会就多次警示场外配资中违法行为的危害性，此后全面清查场外配资。

相关资料显示，恒生网络、同花顺公司、铭创公司等3家网络公司在明知一些不具有经营证券业务资质的机构或个人的证券经营模式，仍向其销售具有证券业务属性的软件，提供相关服务。湖北福诚澜海资产管理有限公司、南京致臻达资产管理有限公司、浙江丰范资本管理有限公司、臣乾金融信息服务（上海）有限公司及黄辰爽利用信托计划募集资金，通过恒生网络HOMS系统、铭创公司FPRC系统、同花顺公司资产管理系统等第三方交易终端软件为客户提供账户开立、证券委托交易、清算、查询等证券服务，且按照证券交易量的一定比例收取费用。杭州米云科技有限公司通过运营米牛网，使用恒生网络HOMS系统招揽客户，为客户提供账户开立、证券委托交易、清算、查询等证券服务，且按照证券交易量的一定比例收取费用。

据相关办案人员介绍，上述六个配资公司或个人通过HOMS系统、FPRC系统非法向市场引入资金3901.81亿元。

证监会有关人士对记者表示，上述行为直接违反了现行证券法律法规，构成非法经营证券业务，破坏了法律法规所保护的金融管理秩序，提升了全市场资金的预期收益率水平，引导资金“脱实向虚”，造成巨量社会资金违规通过直接投资、资产管理计划、信托计划等通道流入股市，无序流动，最终导致实体经济融资成本的升高，妨害了资本市场服务于实体经济特别是供给侧结构性改革功能的有效发挥。

虚拟账户成逃避 监管执法的庇护所

根据规定，证券公司应当严格落实证券交易实名制，并了解自己的客户，证券公司对客户身份具有审查、了解义务，应当审慎经营，建立健全风险管理与内部控制制度，防范和控制风险，应当对其客户证券账户的使用情况进行监督。

而在此案件中，广发证券、海通证券、华泰证券和方正证券等4家证券公司未按规定对客户的身份信息进行审查和了解，采取可靠措施，采集、记录、存储、报送与客户身份识别有关的信息。有的证券公司接入HOMS系统等外接系统，开立了大量子账户，交易比较异常。

相关办案人员告诉记者，部分券商更加恶劣的行为在于，在2015年7月《关于清理整顿违法从事证券业务活动的意见》发布之后，仍有3家券商未采取有效措施严格审查客户身份的真实性，未切实防范客户借用证券交易通道违规从事交易活动，新增下挂账户，情节严重。

专家对记者表示，配资模式下的虚拟账户颠覆了资本市场基本的实名登记制度，致使上市公司治理和信息披露制度失去根基，同时也为内幕交易、操纵市场、非法吸收公众存款、金融诈骗等违法违规行为提供了逃避监管执法的“庇护所”，削弱了监管执法的有效性，侵害中小投资者合法权益的情形成多发态势，背离资本市场赖以存在的“三公”原则。

游离于监管视野

对于上述行为的危害，清华大学法学院教授汤欣对记者表示，场外配资游离于监管视野之外，经多层嵌套之后的杠杆比率远远超出审慎监管的要求，具有典型的“顺周期”特征，对市场助涨助跌作用明显。特别是在市场下跌行情中，配资机构为了规避其自身风险作出的强制平仓行为，会造成股票价格过度偏离其真实价值，引发市场“踩踏”和连锁反应，风险由高杠杆配资向低杠杆配资蔓延，由股票期货市场向银行间市场扩散，流动性收缩可能诱发系统性风险，威胁金融安全。

场外配资的高杠杆属性和“强制平仓”的风控制度安排，使其具有高风险特征，相关主体如不能尽到“投资者适当性”的审查义务，就会造成大量中小投资者承担远超出其承受能力的风险，本质上是对中小投资者合法权益的侵害。

据证监会有关人士透露，证监会收到大量投资者对场外配资活动的举报投诉，主要集中在以下几个方面：一是希望能够督促各证券期货经营机构进一步落实“客户适当性”原则，严格审查客户身份的真实性、交易账户及交易操作的合规性；二是建议督促各证券期货经营机构进一步加强证券公司信息系统外部接入风险管理，维护信息系统安全、稳定运行；三是建议加强场外配资业务监管力度，持续保持对违法证券期货业务活动的高压态势；四是建议加强投资者特别是中小投资者风险教育、多渠道、多形式提示配资风险，增强投资者的风险意识；五是建议将股市、期市、债市等市场的场外配资均纳入监管范畴，加强交叉风险监管，加强监管联动；六是建议协调有关部门全面清理所有场外配资的违法宣传广告信息，并采取必要措施禁止任何机构和个人发布或公开传播此类信息。

明确配资行为法律边界

正是基于场外配资中各类违法行为的上述违法性和市场危害性，以及投资者的关切与诉求，证监会对相关违法主体依法作出严惩，基本按照“没一罚三”的执法尺度从重处以没收违法所得并罚款的行政处罚，对部分责任人员予以顶格处罚。

中国人民大学商法研究所所长刘俊海也表示，重拳治乱，猛药去疴，以生动案例明确互联网证券期货业务的合法与非法、合规与违规的边界，重申互联网金融创新必须以合法合规为基本前提，及时扭转互联网金融某些业态偏离正确创新方向的局面，建立监管长效机制，促进互联网金融规范有序发展，牢牢守住资本市场的法律和风险底线，切实发挥服务于实体经济和供给侧结构性改革的功能。

深港通：一个全新的深市打开方式

深交所投资者教育中心

深港通已于12月5日正式启动，内地与香港金融市场互联互通的道路变得更为宽阔，深港通这座大桥合龙，深港区位优势凸显，内地与香港金融合作进一步得到深化。在沪港通的基础上，深港通进一步扩大内地与香港股票市场互联互通的投资标的范围，满足投资者的多样化跨境投资以及风险管理需求，有利于投资者更好地共享两地经济发展成果。在此我们简要介绍深股通标的股票相关特点，希望为投资者参与深股通、分享深市活力提供参考。

一、深股通标的股票范围

深股通股票范围是市值在60亿元人民币以上的深证成分指数和深证中小创新指数的成分股，以及A+H股上市公司在深圳证券交易所（以下简称“深交所”）上市的A股，但不包括被深交所实施风险警示、被暂停上市或进入退市整理期的股票。深股通标的股票涵盖了部分主板、中小板和创业板上市公司，凸显了新兴行业集中、成长特征鲜明的市场特色，充分体现了深交所多层次资本市场特点。

二、深股通标的股票覆盖七成深市A股市值

从覆盖面看，深股通标的股票共有881只，截至2016年11月底，标的股票A股总市值为16.52万亿元，平均市值为187.46亿元，占深市A股总市值比例为70.45%；今年1月至11月，标的股票A股日均交易金额为2102.06亿元，累计成交金额占深市A股比例为65.02%。

从总体结构上看，深股通标的股票中符合条件的“深证成分指数”成分股有499只，只数占比56.64%，市值占比75.13%；“中小创新指数”成分股有377只，只数占比42.79%，市值占比24.66%；深港A+H股共17只，其中5只不是深证、中小创新指数成分股。

从板块分布上看，深股通标的股票包含主板267只，占标的市值比例为37.19%；中小板411只，占标的市值比例为43.21%；创业板203只，占标的市值比例为19.60%。

三、深股通标的公司凸显创业创新特色

与深交所支持创新、培育实体经济的特点一脉相承，深股通标的股票凸显出鲜明的创业创新特色。

标的股票聚集了信息技术、可选消费、医药卫生和电信业务等新兴行业，以巨潮上市公司行业分类标准进行统计，新兴行业的市值权重达58.85%。其中，信息技术行业上市公司有190家纳入了深股通标的，占到标的股票总市值的21.30%，是深股通第一大行业；可选消费行业有140家纳入深股通标的，占到标的股票总市值的17.77%，包含了众多文化传媒、旅游休闲、时尚创意、智能家居等代表中国消费升级方向的公司。

在这片由众多民营企业、科技企业和战略新兴企业支撑起的中国新经济聚集地，以科大讯飞、美的集团、比亚迪、云南白药、光线传媒等行业翘楚为代表的深市上市公司正勾勒出中国经济增长的新动力。根据相关公司2016年第三季度报告数据，纳入深股通标的股票的上市公司该季度营业收入同比增长率平均为13.37%，净利润同比增长率平均为16.13%，高成长性公司使深市A股市场整体呈现出勃勃生机。

深交所是支持创新中国建设的重要力量，深港通的开通为境外投资者提供独特的资产类别，为各国投资者参与中国经济提供新的机会，同时也为创业创新企业对接国际资本提供了广阔平台。

四、深股通标的股票的调入调出及适当性安排

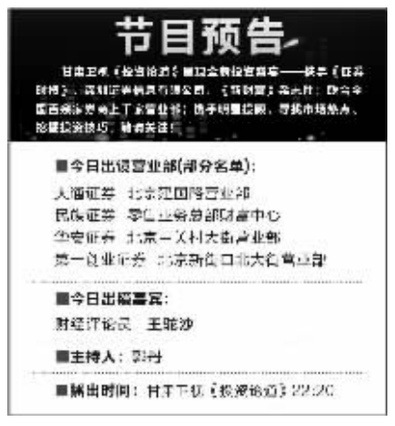
对于深股通标的股票，因相关指数实施成分股调整等原因，导致部分股票符合纳入深股通股票范围的，则调入深股通股票。深股通股票因实施指数成分股调整等原因，导致不再符合标的股票范围的则调出。关于深港通标的股票的调入调出，有三点需要提示投资者注意：

一是市值标准的执行时点。为防范中小市值股票炒作和操纵风险，深港通标的引入了市值标准。避免因市值波动频繁调整标的范围，给市场投资操作带来不必要的影响，市值标准仅在相关指数成分股定期调整时执行，相关股票在定期调整实施日调入或者调出深股通股票。

二是A+H股公司调入深股通标的时点安排。香港联合交易所有限公司（以下简称“联交所”）H股上市公司在深交所上市A股，或者深交所A股上市公司在联交所上市H股，或者公司同日在深交所和联交所上市A股和H股的，其A股在上市满10个交易日且相应H股价格稳定期结束后调入深股通股票。

三是标的调出对投资者交易权限的影响。某股票调出深股通标的股票后，投资者不得通过深股通股票买入，但可以卖出。调入或调出深股通标的股票的生效时间，以联交所证券交易服务公司公布的时间为准。

另外，提醒投资者注意的是深股通创业板市场投资者适当性具有特别规定。根据相关规定，深股通投资者参与创业板交易遵守适用香港股票市场的投资者适当性监管规定及业务规则，并且深股通开通初期，参与创业板交易的投资者仅限于香港相关规则所界定的机构专业投资者。

（免责声明：本栏目的信息不构成任何投资建议，投资者不应以该等信息取代其独立判断或仅根据该等信息做出决策。供稿人力求本栏目文章所涉信息准确可靠，但并不对其准确性、完整性和及时性做出任何保证，亦不对因使用本栏目信息引发的损失承担责任。）

深港通 投资者教育专栏