A股本周過山車股民糾結

肖鋼稱適時適度增加新股供給

A股本周過山車行情考驗股民神經。大盤既乘勢衝上三年半高位，也曾遭遇五年來最大單日跌幅。惟股指強震之下，市場仍維持較高活躍度，被監管層視為改革窗口期。中國證監會主席肖鋼表示，經濟發展進入新常態，為資本市場發展提供難得的發展機遇，將考慮要適時適度增加新股供給。

大公報記者　李靈修

肖鋼是在近期組織學習經濟會議內容時談及上述觀點的。中證監發言人鄧舸在昨日新聞例會上稱，市場預期管理還將繼續，中證監每月均衡核發批文的慣例也將持續，但是與此前相比，IPO發行將有所加速。

申銀萬國證券研究所市場研究總監桂浩明對此指，監管層加大股票供給的表態不會對牛市造成衝擊。在過去市場日成交量爲2000至3000億元（人民幣，下同）水平的時期，發行節奏加快可能會造成一些影響；但當前大盤交投十分火爆，新股發行對資金面的影響不會特別大。再加上，投資者對此已有所預期。因此，加速新股發行也能夠平穩落地，不會造成衝擊，反而會給市場提供更多操作題材。

創業板全周漲近3%

早在今年5月份，肖鋼曾提出「年內百家」的新股發行預期。至12月10日晚間，中證監下發第七批上市批文後，本輪IPO企業規模已達78家。然而，按照中證監官方表態，2015年1月份獲得批文的企業也將是今年內過會的企業。因此對於IPO發行節奏的控制，業內普遍認爲至少還將延續至明年上半年。

A股本周走出「球場人浪」圖形。股指周一大漲2.81%，並突破3000點關口。但周二即暴跌5.43%，近萬三億元的交投再創歷史紀錄。其後，大盤持續震盪，交易日漲跌相間。截至周五收盤，滬綜指報2925.74點，跌0.49%；深成指報10478.88點，跌0.63%。此外，中小板指報5726.45點，漲0.43%；創業板指報1587.61點，漲0.95%。

全周來看，此前強勢的金融股偃旗息鼓。其中，內銀股累跌7.3%，爲藍籌股中表現最差。券商股則累升1.47%，較上周35.58%的漲幅相去甚遠。與此相應的是，題材板塊本周大放異彩。市場憧憬「水十條」出台，環保板塊一周大漲9.36%，建築板塊亦走勢強勁，累升7.50%。此外，倉儲物流、電力行業及運輸服務等板塊均強於大盤。受此市場風格轉變影響，創業板全周大漲2.63%，滬綜指僅錄得0.02%的漲幅。

新華社稱不能靠槓桿造市

大盤波動加劇明顯，市場歸咎於券商兩融業務擴張。統計顯示，投資者通過融資買入股票的數量在半年裡翻了一番，佔股票總數的40%，總金額也達到了8810億元。種種跡象表明，當下A股正在經歷一輪「槓桿上的行情」。

新華社周內對此連發四篇文章聚焦，並在評論文章《股市不能靠槓桿資金來創造「神話」》指出，中國資本市場改革正進入攻堅期，需要一個穩定發展的股市支持，而缺乏基礎支持的暴漲暴跌，傷害的不僅是廣大中小股民的利益，更不利於中國資本市場改革的穩步推進。中國股市不能靠桿槓資金來創造神話。

▲本周市場風格出現轉變，創業板累升2.63%，滬指勉強持平　美聯社

證監下周查40券商兩融業務

兩融業務檢查開展在即，或涉及約40家券商。中國證監會發言人鄧舸昨日表示，目前已啓動《證券公司融資融券業務管理辦法》的修訂工作，待條件成熟，將按法定程序公開徵求社會意見。但針對「監管層近期向券商融資業務進行窗口指導」的說法，鄧舸則予以否認。

鄧舸在周五新聞例會上指，今年以來，券商融資融券、股票質押回購交易、約定購回式證券交易等融資類快速發展，規模較大。爲促進證券公司融資類業務規範有序發展，按照今年券商現場檢查工作的統一安排，中證監將啓動第四季度現場檢查工作，對部分券商的融資類業務進行檢查。

另有消息稱，爲配合中證監此次核查，近日多家券商已開始通過提高保證金比例，來管控融資融券業務風險。惟業界擔心，短期內融資盤規模將受限，或促使現有融資資金離場，加劇短期市場調整的壓力，而後續增量資金不足也將從一定程度上延緩指數上行的速率。分析人士認爲，隨着股市加槓桿的情況越來越普遍，融資融券潛藏的風險得到前所未有的關注，而這一次中證監將重點關注券商兩融的桿槓率及質押率。此外，爲落實「新國九條」及《關於進一步推進證券經營機構創新發展的意見》，券商兩融業務管理辦法及相關業務規則修訂已獲監管層內部通過。鄧舸表示，目前修訂工作正在走簽發流程，未來將按照法定程序徵求社會意見。

▶針對「監管層近期向券商融資業務進行窗口指導」的說法，鄧舸則予以否認　網絡圖片

註册制料明年下半年推出

註冊制改革方案已於上月上報國務院，中國證券業協會副會長王旻昨日稱，樂觀估計，若新《證券法》在明年6月份完成頒布，註冊制最快可在明年下半年推出；保守估計，則是在2016年的上半年。此外，券商在創新上還要注重跨行業的發展，

王旻是在出席第六屆重慶金融博覽會上發表上述講話的。他指出，新股發行改革正按部就班推進。按照中央要求並根據國務院部署，中國證監會牽頭成立了股票發行註冊制改革工作組，並完成了註冊制改革的方案初稿。與此同時，全國人大也把《證券法》修改列入了立法規劃第一類項目，即「條件比較成熟，本屆人大需要完成的項目」。

談及券商行業發展時，王旻又稱，隨着當前金融管制的逐漸放開，明年起券商的創新應從擴大櫃枱業務、場外衍生品業務、私募業務及跨行業業務四方面着手，努力擴大資本市場的廣度和深度，更好的支持實體經濟的發展。「明年櫃枱業務就將轉入常規業務，而場外市場衍生品業務的規模也要繼續做大，這無疑又給券商增添了開源的新渠道，目前監管部門和中國證券業協會正在着力推進。」

王旻同時強調，證券市場本身就是一個包容的、開放的和競爭的市場，在發展中相互支持、相互促進，才能更有利於整個金融業的健康發展。因此，證券業協會也鼓勵和支持券商積極申領其他行業牌照，打破傳統的通道限制，爲各行業提供優質的資本市場服務。

信託業籌建保障基金防風險

被視爲信託業「最後防火牆」的保障基金終於落地。中國銀監會與財政部昨日共同發布《信託業保障基金管理辦法》（以下簡稱《辦法》），並即日起正式實施。其中規定，信託業市場參與者將共同籌集保障基金，用於化解及處置信託業風險。相關負責人表示，這種機制的安排有助於穩妥解決所謂「剛性兌付」問題，有效防範信託公司及其股東的道德風險，預計明年基金籌集規模達400億元（人民幣，下同）。

料明年籌集規模400億

此前有觀點認爲，保障基金機制的推出實質是在默認並強化行業內剛性兌付的潛規則，正式文件出台後則明確予以否認。《辦法》總則中強調，信託業風險處置應按照賣者盡責、買者自負的原則；而在信託公司履行職責的前提下，信託產品發生的價值損失，由投資者自行負擔。

更爲重要的是，保障基金的建立並非意味着信託公司風險暴露時「不分青後皂白的一律救助」，保障基金的使用將伴隨着嚴格的信託公司高管問責機制的啓動，以避免發生道德風險。

上述負責人介紹稱，信託公司認購基金的規模將只根據從2014年12月13日起增量信託項目計算，存量業務不需補購基金。根據每年約有4萬億元規模的新增項目計算，《辦法》實施後每年將認購400億規模的基金。未來保障基金將交由保險基金公司管理。

不會為投資失誤買單

按照《辦法》規定，保障基金現行認購暫執行統一標準，條件成熟後再依據信託公司風險狀況實行差別認購標準。認購統一標準包括以下三類：信託公司按淨資產餘額的1%認購，每年4月底前以上年末的淨資產餘額爲基數動態調整；資金信託按新發行金額的1%認購；新設立的財產信託按信託公司收取報酬的5%計算，由信託公司認購。

需注意的是，信託公司認購保障基金後，保障基金公司需每年付給信託公司相當於一年期定期存款的利息。而保障基金的日常運用主要限於銀行存款、同業拆借、購買政府債券、中央銀行債券（票據）、金融債券、貨幣市場基金，以及經銀監會、財政部批准的其他資金運用方式。

▲信託業將引入保障基金　網絡圖片

另據了解，對於如何確定信託公司是否履行職責，銀監會已完成幾輪《信託公司盡職指引》的業內意見徵求，預計明年年初對外發布。

上期所原油期貨交易獲批

【大公報記者倪巍晨上海十二日電】上海期貨交易所周五宣布，中證監已正式批准該所在其國際能源交易中心開展原油期貨交易。上期所方面表示，發展原油期貨市場，有利於完善中國石油市場體系，促進形成市場化原油價格機制，這是內地期貨市場對外開放的重要嘗試，可提升中國期貨市場的國際化水平。

上期所還稱，發展原油期貨市場，是內地期貨市場對外開放的重要嘗試，可提升中國期貨市場的國際化水平。在「國際平台、淨價交易、保稅交割」基本思路指引下，能源中心擬定了原油期貨總體方案，下階段將繼續協助落實各部委配套政策，爲原油期貨平穩有序上市做好各項準備工作。

廈門大學能源經濟研究中心主任林伯強則提醒稱，建立原油期貨市場，可形成內地石油供需的晴雨表，推動成品油定價機制改革。中國原油期貨交易在設計上可以人民幣爲計價單位和交易貨幣，這有助於探索建立人民幣計價的國際大宗商品交換機制，通過配套政策，逐步推進人民幣自由兌換。

▲海南省國資委主任倪健（右三）、海南省金融辦主任王年生（左三）、海南省澄邁縣長吉兆民（右二）、海南省發展控股有限公司董事長劉明貴（左二）、海南省發展控股有限公司總經理謝京（右一）、海南省貴金屬交易中心董事長顧剛（左一）為貴金屬交易中心揭牌　張曉陽攝

海南設立貴金屬交易中心

【大公報記者張曉陽海口十二日電】海南省貴金屬交易中心周五在海口正式揭牌運營，該交易中心採用國際領先的交易模式，主打現貨白銀、鉑金、鈀金、銅、鉛、鋅、鎳等交易品種。

海南省貴金屬交易中心董事長顧剛表示，交易中心致力於打造現貨交易全產業鏈的網絡平台——海貴電子商城，並最終依託海南省發展控股有限公司的金融板塊資源，通過O2O實現倉單轉移、倉單質押融資、第三方物流監管、股權融資、債券融資等金融服務。據悉，海南省貴金屬交易中心由海南省發展控股有限公司與海南省澄邁縣人民政府共同發起，實繳註冊資本金一億元人民幣。目前，交易中心已在中國建立三個美國標準Tier Ⅲ級數據中心。完備的數據機房設施及智能化系統軟件將爲交易商、市場從業機構、清算結算機構、存管銀行等提供強有力的技術保障。

成飛集成終止重組交易

曾因重組概念被市場瘋炒的成飛集成（002190），昨晚傳來交易夭折的「噩耗」。公司公告稱，由於預計在股東大會召開之前無法獲得主管部門的批准，公司決定取消召開2014年第三次臨時股東大會，並終止重大資產重組事項，公司股票將於下周一（12月15日）起復牌。成飛集成停牌前報58.45元（人民幣，下同）。

公告所稱的「重大資產重組事項」，是指成飛集成擬通過發行股份，購買瀋陽飛機工業有限公司、成都飛機工業有限責任公司、江西洪都科技有限責任公司三家公司的100%股權，標的資產預估值爲158.47億元。

股價因重組消息曾漲四倍

若上述交易完成，目前主營業務爲汽車車身零部件、新能源鋰電池等的成飛集成，將加入中航工業旗下的殲擊機、空面導彈等產品的研製業務，實現中航工業防務裝備板塊核心業務資產的整體上市。至上個月，重組方案已獲成飛集成董事會通過，但還需獲得國務院國資委批准。

但在停牌一個月後，成飛集成卻收到來自大股東中航工業集團的「壞消息」，稱國防科工局認爲重組方案符合國防科技工業全面深化改革、推動軍民融合深度發展的總體要求，但按照該方案實行後，將消除特定領域競爭，形成行業壟斷，建議中止本次資產重組。

受軍工資產注入消息刺激，成飛集成股價自5月19日的15.15元價位開始爆發，連續六個交易日漲停後繼續上行，並於7月14日達到峰值72.6元，在不到兩個月時間內錄得379%的漲幅。

傳特斯拉高層加盟樂視

【大公報實習記者韓雨軒報道】樂視網（300104）董事長賈躍亭高調宣布進軍新能源汽車領域。市場傳言，特斯拉中國區總裁吳碧瑄有望於近期加盟樂視汽車項目。樂視網周五收報36.34元人民幣，跌2.52%。

報道指，吳碧瑄即將離職特斯拉，並由特斯拉中國充電業務負責人朱曉彤接棒。據知情人士透露，早在今年8月份，吳碧瑄曾前往樂視會所與樂視首席運營官劉弘會面過。而就在本月9日，賈躍亭在微博上正式宣布：打造超級汽車。一個曾經是國際智能汽車中國區的掌權人，另一個則是中國本土智能汽車未來的掌舵公司，這個組合不禁讓人浮想聯翩。

另有消息稱，去年年底，樂視管理層曾就是否造車投票，結果大部分高管堅決反對，認爲從無先例風險較大，但賈躍亭力排衆議，表示：「夢想造風，驅散霧霾。如果能夠點燃更多人的夢想，即使樂視造車萬劫不復，我們也義無反顧。」

恒生AH股溢價指數（12月12日）

即時指數	變動（點數）	變動（%）
114.46	+0.04	+0.03

A／H股價對照表 1港元＝0.78930元人民幣（12/12/2014）

公司名稱	代號（H股/A股）	H股現價（港元）	A股現價（人民幣）	溢價（%）
浙江世寶	(01057/002703)	7.37	26.34	353.18
山東墨龍	(00568/002490)	3.33	10.00	280.78
第一拖拉	(00038/601038)	5.80	12.99	183.99
京城機電	(00187/600860)	3.30	6.96	167.43
新華製藥	(00719/000756)	4.08	8.58	166.65
東北電氣	(00042/000585)	2.01	4.21	165.59
經緯紡織	(00350/000666)	9.80	20.50	165.25
昆明機床	(00300/600806)	3.67	7.41	156.02
儀征化纖	(01033/600871)	2.23	4.50	155.87
天津創業	(01065/600874)	5.52	11.01	152.91
南京熊貓	(00553/600775)	6.43	12.72	150.84
重慶鋼鐵	(01053/601005)	1.84	3.59	147.40
洛陽玻璃	(01108/600876)	3.80	7.24	141.59
洛陽鉬業	(03993/603993)	4.92	9.24	138.14
兗州煤業	(01171/600188)	6.45	12.11	138.07
上海石化	(00338/600688)	2.28	4.08	126.91
大連港	(02880/601880)	2.87	5.11	125.77
中海集運	(02866/601866)	2.24	3.96	124.16
北京北辰	(00588/601588)	2.40	4.13	118.20
上海電氣	(02727/601727)	4.23	7.22	116.43
鄭煤機	(00564/601717)	5.15	8.31	104.60
晨鳴紙業	(01812/000488)	3.88	6.07	98.37
紫金礦業	(02899/601899)	2.10	3.27	97.45
中國中冶	(01618/601618)	2.31	3.58	96.51
深圳高速	(00548/600548)	5.37	8.30	95.99
馬鋼股份	(00323/600808)	2.22	3.43	95.91
中海油服	(02883/601808)	12.08	18.54	94.61
中國鋁業	(02600/601600)	3.39	5.16	93.01
中國遠洋	(01919/601919)	3.83	5.74	90.03
東方航空	(00670/600115)	3.88	5.71	86.61
南方航空	(01055/600029)	3.75	5.47	84.96
廣州廣船	(00317/600685)	23.55	33.76	81.77
金隅股份	(02009/601992)	6.47	9.25	81.28
四川成渝	(00107/601107)	3.25	4.57	78.30
中海發展	(01138/600026)	5.02	7.00	76.81
東方電氣	(01072/600875)	12.96	17.97	75.82
江西銅業	(00358/600362)	13.32	17.75	68.97
東江環保	(00895/002672)	28.95	38.30	67.75
海信科龍	(00921/000921)	6.89	9.02	66.00
大唐發電	(00991/601991)	4.12	5.27	62.19
廣汽集團	(02238/601238)	7.05	8.83	58.82
中交建	(01800/601800)	8.35	10.24	55.50
安徽皖通	(00995/600012)	5.25	6.42	55.06
中集集團	(02039/000039)	18.62	22.73	54.79
中煤能源	(01898/601898)	4.97	6.05	54.35
白雲山	(00874/600332)	23.45	27.11	46.59
中國石油	(00857/601857)	8.09	9.35	46.55
廣深鐵路	(00525/601333)	3.54	4.01	43.64
中國國航	(00753/601111)	6.27	7.09	43.38
中國中鐵	(00390/601390)	5.95	6.70	42.78
新華保險	(01336/601336)	34.15	38.06	41.32
中聯重科	(01157/000157)	5.56	6.13	39.80
中信銀行	(00998/601998)	5.75	6.27	38.27
比亞迪	(01211/002594)	38.95	42.28	37.64
海通證券	(06837/600837)	18.68	19.86	34.81
金風科技	(02208/002202)	12.34	12.86	32.14
中國鐵建	(01186/601186)	9.44	9.79	31.50
長城汽車	(02333/601633)	40.45	40.28	26.27
華電國際	(01071/600027)	6.08	5.86	22.21
上海醫藥	(02607/601607)	17.00	16.35	21.95
中國石化	(00386/600028)	6.03	5.76	21.12
鞍鋼股份	(00347/000898)	6.22	5.91	20.48
中興通訊	(00763/000063)	18.42	17.33	19.30
民生銀行	(01988/600016)	9.00	8.42	18.63
光大銀行	(06818/601818)	4.27	3.91	16.11
建設銀行	(00939/601939)	6.00	5.44	14.97
中信證券	(06030/600030)	28.30	25.47	14.12
中國人壽	(02628/601628)	26.75	23.17	9.83
交通銀行	(03328/601328)	6.68	5.69	8.01
中國北車	(06199/601299)	7.66	6.45	6.77
農業銀行	(01288/601288)	3.70	3.04	4.18
中國銀行	(03988/601988)	4.11	3.34	3.04
招商銀行	(03968/600036)	17.12	13.91	3.03
濰柴動力	(02338/000338)	31.85	25.66	2.16
工商銀行	(01398/601398)	5.29	4.21	0.91
復星醫藥	(02196/600196)	27.85	22.12	0.71
江蘇寧滬	(00177/600377)	9.16	7.19	−0.47
中國神華	(01088/601088)	22.55	17.61	−0.98
青島啤酒	(00168/600600)	54.85	42.72	−1.24
華能國際	(00902/600011)	9.71	7.53	−1.67
中國平安	(02318/601318)	74.00	57.07	−2.21
中國太保	(02601/601601)	32.50	24.54	−4.26
安徽海螺	(00914/600585)	27.35	20.12	−6.72
中國南車	(01766/601766)	7.89	5.80	−6.79
萬科企業	(02202/000002)	16.68	11.69	−11.13
麗珠醫藥	(01513/000513)	–	–	–