

监管层接触国际指数公司

# A股引活水临资本管制

◆导报记者 姜旺 济南报道

近期A股大幅震荡,与各种传言有关。

证监会新闻发言人19日证实,近期证监会正与国际著名指数编制公司进行沟通和交流,就将A股纳入相关指数基础性问题进行探讨。

此外,香港多家RQFII机构证实,已经取得RQFII资格的中资机构近两周对相关文件进行了调整,重新向外汇局申请额度。

海通证券高级策略分析师陈瑞明23日对经济导报记者表示,“目前来看,纳入国际指数和RQFII入市是监管层的一个战略思路,总体将会对A股完善起到积极作用,但均面临解决财政政策和外汇管制的障碍,必将是一个漫长的过程。”

## 接触MSCI

在跌破2200点后,A股在19日上演莫名其妙的绝地反击。而谜底在收盘后不久揭晓,证监会新闻发言人证实了证监会正与包括MSCI(明晟)公司在内的国际著名指数编制公司进行沟通和交流的消息。

据了解,创始于1968年的明晟是全球领先的指数开发商之一,其编制的明晟世界指数和明晟新兴市场指数等均为全球投资界采用最多的基准之一。业内普遍认为,若该设想实现,将是中国A股首次被纳入公认的国际基准股票指数,对A股乃至整个国际市场将带来重要影响。

实际上,目前香港上市的H股、红筹股及民企股,以及在上海和深圳上市的B股市场已包含在MSCI中国指数中,该指数是MSCI新兴市场指数的一个组成部分,占48%左右的权重;而A股由于资本

管制等原因,未被纳入MSCI新兴市场指数。

“目前来看,A股纳入MSCI新兴市场指数的最大障碍,在于政策对于QFII的投资额以及对外资流动的管制。”陈瑞明表示,10亿美元的QFII额度限制,对于大型投资者是个大问题,食之无味,弃之可惜。

此外,根据现行QFII政策,投资资金必须在额度被批准的6个月内汇入,汇出则根据金融机构的类型,最少需要等待3个月至1年不等。“资本管制影响了投资者选择市场的灵活性,进而将影响资本进入的积极性。”开源证券高级策略分析师杨海说。

## 2000亿活水待引

值得注意的是,从去年11月份国家外汇管理局决定新增2000亿元RQFII额度起,时间已过去5个多月,其间证监会将试点机构的范围扩大,且放宽对RQFII的资产配置限制,扩大包括RQFII在内的机构投资者规模的基调未变。

“当时此消息仅仅给市场带来短时间的兴奋,由于相关政策尚未明朗,萎靡的市场继续走低下探1949点。”杨海表示,这表明市场更需要实实在在的资金去提振信心。

最新消息显示,香港多家RQFII机构证实按照证监会和外汇局的最新要求,已经取得RQFII资格的中资机构将重新向外管局申请额度,并预计2000亿元新额度分批派发给各机构的时间点已经临近。同时央行的RQFII操作新规和外管局的额度审批也将加速推出,5月份就会有新一批额度批出。

“2000亿元未开闸的RQFII额度将对A股市场带来不可忽视的影响。”杨海表示,相关政策明朗后,以目前A股的估值水平来看,将会得到RQFII资金的追捧。

银行自查债券代持

# 丙类账户去留存疑



### 债券代持等灰色地带长期存在;由于利益输送现象比较严重,已经影响到正常的市场秩序,整顿势在必行

◆导报记者 宁佳彦 济南报道

有消息称,24日,央行召集大型商业银行和股份制银行负责人开会。在这次会议上,央行要求商业银行实施内部自查,防范债券交易风险,同时表态将规范代持业务,对丙类账户要逐步取消或升级。

“此次央行表态对代持交易出台新的管理规则,还没有立刻禁绝。同时,对于丙类账户,要逐步取消或升级,并没有要求立即取缔。”25日,某券商债券研究专家姜姓先生对经济导报记者分析,“这算是给市场吃了一颗定心丸,但对债市的影响将不可小觑。”

## 隐秘获利难言合规

据了解,丙类账户持有人在银行间债券市场的操作获利方式主要包括两类:一类是帮助金融机构代持亏损债券,以便帮其暂时遮掩亏损现状,扮靓财报;另一类则通过与银行私下协

议,由银行方面出钱为其代持。获利后,丙类账户持有人会以高于银行间市场的拆借利息向银行支付一定费用。按照要求,可以开设丙类账户的机构包括满足开设乙类账户的机构,即信用社、券商、基金等非金融机构,也包括非金融机构法人。经过多年来的发展,按照投资者数量,丙类账户已经占比过半。据统计,截至2012年底,参与银行间债券市场的非金融类投资者(企业)达到6375家,占总投资者数量的51.28%。这些非金融类投资者正是丙类账户的主体。

25日,导报记者致电多家知名券商机构的分析师和固定收益部经理,但是受访人士对债券代持的整顿均讳莫如深。一位投资公司人士低调表示,“据我了解,投资公司此业务做的应该还不多。”而对于其收益,该人士则绝口不提。

“债券代持是债券交易的一种手段,是否违规,要看其代持的目的如何。虽然监管机构会按照债券交易量

排名来进行国债承销资格的确定,但如果为了取得这个资格,通过成为代持方来冲击交易量排名,这不算光彩。如果是为了将利润转移释放,或者掩盖债券投资的亏损,则涉嫌违规。”上述债券研究专家姜先生这样告诉导报记者。

另有市场分析人士指出,既然央行态度显示未来不会禁止代持交易,丙类账户的去留目前还存疑。对丙类账户“升级”,或意味着银行理财资金开立的丙类账户可能转为乙类账户。

受此事件影响,债券基金赎回压力加大。各基金公司忙着和各地的债基机构持有人沟通,出于安全考虑准备赎回部分债券型基金,配置一些低风险的其他产品,整体债市受到较大影响。

“上周,信用债市场已经出现调整。由于资金利率相对较低,目前普遍杠杆水平较高。接下来可能会是降杠杆的过程,在此过程中,高等级的中票首先会受到影响。接下来的一段时间,债券市场的主导因素是市场的整治力度,调整已经不可避免。”国联证券的一份研报这样表示。

央行副行长刘士余在上述会议上要求,4月26日下午5点前,各家机构要把落实此次通报情况、防范债券交易风险,实施内部清理的《工作实施方案》报送央行;5月10日前,向央行报送此次内部清理的结果,集团内部凡涉及债券交易的基金、保险等机构的清查结果,也要报送央行。

“对于债券市场的整治,一方面说明在制度建设方面监管层可能确实存在不规范,导致了包括债券代持等灰色地带长期存在;另一方面,由于利益输送现象比较严重,已经影响到正常的市场秩序,整顿势在必行。”姜先生说。

资本旺角  
Zi ben wang jiao

### 上证去年处分 25家公司 174名个人

导报讯(记者 刘翔)24日,上海证券交易所发布了《上海证券交易所2012年自律监管工作报告》。

报告称,上海证券交易所围绕上市公司信息披露、上市公司董监高及大股东买卖本公司股票、投资者证券交易行为等监管重点,对违法违规行为予以严厉打击。

全年对25家公司和174名个人进行了纪律处分,此外,全年还累计完成证券异常交易调查1917起。

### 东明石化 明日发6亿短融

导报讯(记者 宁佳彦)明(27)日,山东东明石化集团有限公司将发行6亿元的2013年度第一期短期融资券,募集的资金将全部用于补充营运资金。本期短期融资券信用等级为A-1。

评级机构联合资信指出,“公司流动资产集中于货币资金、存货及预付款项,其中存货占比有上升趋势,公司整体资产质量一般;债务水平波动上升,债务负担较重。”

### 魏桥铝电发10亿短融

导报讯(记者 赵雷)山东魏桥铝电有限公司26日发行其2013年度第二期10亿元短期融资券,期限为365天,以补充营运资金。

招商银行股份有限公司为此次发行的主承销商。上海新世纪资信评估投资服务有限公司给予发行人的主体信用等级为AA,本期短期融资券的信用等级为A-1。

公司拟将本期募集资金的10亿元主要用于购买氧化铝、阳极碳块、煤炭等原材料。

本版相关分析人士意见仅供参考,投资者据此操作风险自担

积极履行社会责任



建设和谐美丽山东

# 第三批山东省履行社会责任示范企业公告

单位名称

- 兖矿集团有限公司
- 中国移动通信集团山东有限公司
- 淄博矿业集团有限责任公司
- 山东核电有限公司
- 三角轮胎股份有限公司
- 山东中矿集团有限公司
- 中建八局第二建设有限公司
- 山东新巨龙能源有限责任公司
- 中国外运山东有限公司
- 山东宏信化工股份有限公司
- 兖州煤业股份有限公司济宁三号煤矿
- 中铁十四局集团第二工程有限公司
- 莱商银行股份有限公司
- 山东大地盐业集团
- 山东海力实业集团有限公司
- 山东寿光天成食品集团有限公司
- 中国银行股份有限公司济南分行
- 威海海马地毯有限公司
- 中国人民解放军第四零八工厂(青岛前进船厂)
- 山东电力设备有限公司
- 古贝春集团有限公司
- 济南黄河特钢有限责任公司
- 山东东方宏业化工有限公司

法人代表

- 王信
- 李秀川
- 张寿利
- 余剑锋
- 丁玉华
- 赵金菊
- 韩兴争
- 李希勇
- 宋嵘
- 周祖俊
- 吴向前
- 孙亮
- 李敏实
- 孙文勇
- 冯振山
- 郭洪谦
- 孟和平
- 张波
- 明世威
- 刘克民
- 周晓峰
- 李如钢
- 王峰忠

单位名称

- 青岛海通车桥有限公司
- 山东泰和华宇房地产集团有限公司
- 山东莱芜烟草有限公司
- 山东百信置业集团有限公司
- 青岛亿联集团股份有限公司
- 山东天晟煤矿装备有限公司
- 茌平县供电公司
- 高唐县供电公司
- 山东新阳能源有限公司
- 青岛市海润自来水集团有限公司
- 山东菜央子盐场
- 山东平阴丰源炭素有限责任公司
- 山东省寿光市圣都建设集团有限公司
- 山东潍坊建设集团股份公司
- 昌邑市海美塑品有限责任公司
- 山东王晁煤电集团有限公司
- 胜利油田森诺胜利工程有限公司
- 日照城建集团有限公司
- 寿光市自来水有限责任公司
- 滨州中信担保有限公司

法人代表

- 张建华
- 王清汉
- 崔志民
- 李培盈
- 刘强
- 牛敬业
- 赵荣涛
- 刘德善
- 任立民
- 魏成吉
- 王星堂
- 王宗迎
- 刘来田
- 陈玉汉
- 丛梦海
- 苗传华
- 姜传胜
- 葛昌明
- 刘伟
- 康学全

(排名不分先后)

山东省企业联合会 山东省工业经济联合会  
山东省企业家协会 山东省质量管理协会  
二〇一三年四月