

# 肖鋼：新股發行無關股指漲跌 人行：地方債置換非量化寬鬆



肖鋼回應，新股發行對股價影響不是很大。資料圖片

香港文匯報訊(記者 章韋蘭、陳楚倩) A股創業板一連數日飆漲，此前市場傳聞中證監已「約談」數家超配創業板的公募基金。昨日，中證監正式發聲指相關傳聞不實，強調未有對基金公司進行調查或窗口指導。對於股民心新股發行頻次增加，或影響大市表現，中證監主席肖鋼回應，新股發行對股價影響不是很大，決定不了股指漲跌，投資者不必過於擔憂。

## 中證監否認約談基金

儘管數家基金公司先後對傳聞予以否認，但中證監此前保持緘默，令投資者擔憂針對創業板的監管風暴即將

來襲。中證監新聞發言人鄧舸昨在例行新聞發布會上稱相關傳聞不實，中證監並未對基金機構進行相關調查或者窗口指導。

鄧舸表示，公募基金管理人應遵守合同約定進行投資運作，認真履行受托職責，中證監依法對公募基金進行監管，同時不干預其投資運作。他說，中證監對傳聞涉及及相關問題將予以關注，如果發現違反法律法規或者基金合同的，將按程序進行調查處理。

此外，目前IPO由每月一批改為每月兩批，這亦被投資者理解為監管層加速放水，旨在為狂熱的股市降溫。中證監主席肖鋼昨日赴「12386」熱線調研，並隨機接聽了投資者來電，被投資者問及此事時，他回應新股發行對股價影響不是很大，投資者不必過於擔憂。

肖鋼表示，投資者應當正確認識新股發行與股指的關係，新股發行對股價影響不是很大，決定不了股指漲跌，尤其中長期來看，股指變化主要是由其他因素決定，應將新股發行與價格變動區別來看。他並透露，本月第二批發放批文大約在23日。他指，近期市場增量資金較多，對IPO比較歡迎。



人行副行長潘功勝在政策例行吹風會上表示，將探索開展不良資產的證券化工作。中新社

香港文匯報訊(記者 馬琳 北京報道) 中國人民銀行副行長潘功勝昨日在北京強調，進行地方債置換，將地方債納入抵押品，並不意味着人行將因此開展相對應的特定額度的流動性投放，不能誤讀為量化寬鬆。

## 不涉及人行流動性投放

潘功勝稱，地方債務層面的置換是加強地方政府債務管理一個很重要的環節，有利於降低地方層面債

務的負擔，推動地方形成一個規範透明的融資機制。這種置換方法與一般公開發行的方式相比，有利於減少對市場流動性和市場利率的影響，能夠促進債務置換的順利進行。同時，商業銀行的貸款置換成地方政府的債券，它在商業銀行的資產負債表上表現為資產組合發生改變，原來是貸款變成了債券，是資產組合的改變，在這個過程中不涉及人民銀行進行相應流動性的投放。

「現在市場上存在一些過度解讀。政府決定將地方債納入到部分貨幣政策操作工具的抵押品和質押品的範圍，其實這只是意味着地方政府債與國債、與政策性金融債這些金融產品一樣，獲得了抵押品的一種資格，不能誤讀為量化寬鬆。」潘功勝說。

針對媒體指江蘇省推遲發行地方債是因為銀行不願意債務置換，潘功勝指出，從目前掌握的情況來看，金融機構對債券的置換積極性還是比較高的，因為這對改善資產組合，節約資本，降低經營風險，提高資產的流動性水平等方面都是有好處的。他相信，這次地方債置換取得成功是沒有問題的。

# 官媒批創板「史上最大泡沫」

## 平均市盈率114倍 227隻股價格翻番

香港文匯報訊(記者 蔡競文、裘毅) 官媒一再發聲警告、加上中央匯金大舉贖回和IPO壓力加大，令近日調整的A股再大幅回調。上證綜指昨收報4,308點，較上日跌69點或1.59%；深證成指收跌幅更達2.19%。創業板結束二連跌，微漲0.12%，但全日上下震幅超過3.5%。



滬指昨收跌1.59%，險守4300點。深成指跌2.19%。中新社

中國基金報報道，素有股市「救世主」之稱、常在股市低迷期大舉增持銀行權重股的中央匯金，自去年下半年以來持續贖回上證180ETF等藍籌風格ETF，今年4月份股市加速上漲以來更加快贖回步伐，目前很可能已經完全清倉。除上證180ETF外，中央匯金持有的其他藍籌風格ETF今年以來規模也持續縮水，這很可能同中央匯金減持有較大關係。中央匯金在4月17日和4月22日兩日贖回ETF套現約200億元(人民幣，下同)。

## 滬股深股 大幅回調

另外，下周滬深兩市將迎來20隻新股集中申請，超大型企業中國核電首發上市申請已獲核准，IPO壓力驟然加大，對A股資金面形成重壓，從而拖累滬深股指大幅走弱。

市場受上述消息影響，加上面臨新一輪新股申請下周開市的壓力，兩市主板在橫行多日後下走，上證綜指昨以4,366點低開，這一點位也最終成為全天最高點。早盤滬指震盪下行，一度跌破4,300點位，低見4,278，此後緩步回升，收報4,308點，守住4,300點位。收盤失守5、10、20日多條短期均線。深證成指表現明顯弱於滬指，收報14,694點，跌329點，破5日

線。滬深兩市成交繼續萎縮，分別為6,660億元和6,690億元。

新華社昨日發文指，創業板目前平均市盈率達到114倍，227隻股份今年以來價格翻一番，目前多方合力正在創業板上演史無前例的大泡沫，而泡沫背後，是一幕機構投資者抱团取暖聯合做莊、散戶投資者跟風炒作、賣方研究推波助瀾、上市公司配合炒作話題的狂歡大劇。幾乎所有長期以來遭到詬病的A股陋習，均能在這場狂歡之中找到身影。文章指，泡沫終究會破滅。「這場瘋狂到底會以何種形式收場，我們拭目以待。」

## 創板扭跌勢 B股大升

相較主板，創業板昨天開盤急挫，最大跌幅達2.6%，此後反抽上行，漲幅一度逾1%，尾市回軟，收

報3,145點，微升3點或0.12%，全日創業板成交1,442.48億元，比上日減少10.85%。全周累計，滬指仍漲2.44%；深成指漲1.48%；創業板漲幅5.78%，連續四周上漲。

從盤面上看，權重股全線下跌，保險、券商、煤炭石油跌超3%，交通設施、運輸物流跌超2%，銀行跌近2%。僅農林牧漁、計算機、教育傳媒等少數板塊收漲。

B股再度集體逆勢大漲，B股上海指數收報452點，漲5.55%，盤中創歷史新高。個股方面新城B股、深南電B、深中華B等9股漲停，大眾B股、中路B股、陸家B股等46隻漲逾5%。兩市156股漲停2股跌停。

市場分析人士指，由於短線下方的支撐依然存在，因此大盤下周依然有望在震盪反覆中度過，這裡向下後還有反彈出現。

# 央行或推個人按揭貸款證券化

香港文匯報訊(記者 馬琳 北京報道) 中國人民銀行副行長潘功勝昨日在北京透露，信貸資產證券化(ABS)發行實施註冊制後的第一單很快就將落地。又指信貸資產證券化潛力巨大，將探索發展個人住房按揭貸款等零售貸款以及不良貸款的信貸資產證券化產品。

潘功勝當天在國務院新聞辦公室舉行的例行吹風會上表示，截至2015年4月末，內地金融機構共發行112單信貸資產支持證券，累計4,445億元(人民幣，下同)，餘額2,972億元。

「目前，中國資產證券化的市場還處於發展初期，信貸資產證券化的餘額僅佔中國貸款餘額的0.3%。中國貸款餘額接近93萬億元，佔整個債券市場餘額不到1%，相當於美國的資產證券化市場餘額的0.5%。」他強調，中國的信貸資產證券化市場未來的潛力是巨大的。

至於ABS產品離岸發行會根據金融對外開放總體框架，目前無具體時間表。路透社引述消息人士表示，央行即將下發ABS信息披露指引。

對於未來發展方向，潘功勝認為，目前內地信貸資產證券化的基礎資產池結構，還是一般企業貸款比較多，佔比達到90%。而觀察一下美國的信貸資產證券化市場結構，90%基礎資產池是零售貸款。雖然中美信貸資產市場結構差異很大，但這種零售貸款具有較高的同質性，比較適合用於證券化，所以發展個人住房按揭貸款等零售貸款的信貸資產證券化，是未來重點推進的方向之一。

## 探索不良資產證券化

除了零售貸款，對不良資產的證券化也會是未來方向之一。潘功勝表示，在金融危機之前，2005年至2008年這幾年，內地做過四單不良貸款的證券化，這四單現在都已經完成，也完全兌付，運行良好。下一步，人行將在總結前期試點經驗的基礎上，以及在嚴格防控風險的基礎上，積極探索開展不良資產的證券化工作。」潘功勝說。

針對外國投資者是否可以參與信貸資產證券化市場，潘功勝指出，目前內地債券市場有220多家境外投資者，包括境外的央行、國際金融機構、主權財富基金、境外人民幣清算行、QFII、RQFII等，這些主體在整個債券市場持有的餘額是6,000多億元。而信貸資產證券化只是債券市場其中的一個品種，所以凡是投資中國債券市場的境外投資者都有投資信貸資產證券化產品的資格。

另外，中國商務部新聞發言人沈丹陽昨日指出，在內外需不振、國際大宗商品價格低迷、人民幣被動升值等不利因素的疊加影響下，4月內地進出口仍為負增長。針對全球各主要貨幣匯率波動風險不斷加大的情況，沈丹陽指出，鼓勵金融機構開發更多匯率避險產品，建議企業進一步加強匯率風險管理，更多採用匯率避險工具來擴大人民幣結算規模，增強應對匯率風險的意識和能力。同時，希望各國加強貨幣政策協調，共同維護全球金融持續穩定。

# 特步料同店銷售增長可持續



(左起)特步國際首席財務官何睿博、主席兼行政總裁丁水波、吳婉玲攝

香港文匯報訊(記者 吳婉玲) 特步國際(1368)主席兼行政總裁丁水波在記者會上表示，首季同店銷售表現維持平穩，按年錄得中單位數增長，是2013年以來連續按季度增長，而五一黃金假期的同店銷售幅度高於年初，預料同店銷售可以維持穩健增長，冀逐步達到雙位數增長。

## 推廣費佔銷售比例11%-13%

丁水波指，產品將維持價格，予經銷商

的供貨折扣為3.8折。公司會繼續加大產品投資力度，進一步發展有關的足球產品，未來的推廣費用會保持在佔銷售比例11%-13%水平，隨著銷售收入上升，預料推廣開支佔比將下降。公司將繼續贊助內地綜藝節目，推動多方面的推廣，改善品牌形象，估計今年盈利表現不會太差。

他表示，國家政策支持體育行業發展，中央目標將體育產業佔國內生產總值比例提高至3%，至2025年行業規模將達到5萬億元人民幣，增加全民參與運動的熱潮。另外，最近有很多地方政府主動提出與企業合作，加上中央目標興建兩萬家足球學校，這些因素都有利行業發展。

此外，隨著內地體育行業發展越來越成熟，小型企業有機會被淘汰，大品牌將得到更多發展機會，行業未來要靠規模化來提高品牌議價能力。特步國際表示正研發與科技相關的產品，預料下半年推出。

# 南方東英推創業板指數ETF

香港文匯報訊(記者 吳婉玲) 繼受市場關注的滬港通後，深圳與香港股市互聯互通的深港通亦即將啟動，全球最大的人民幣合格境外投資者(RQFII)管理人南方東英資產管理，昨推出香港市場首隻追蹤中國創業板指數的交易所買賣基金(ETF)。

據彭博引述南方東英董事總經理Jack Wang透露，該ETF是香港首隻追蹤中國創業板小企業股票的交易所交易基金，有些資金認為中國創業板估值太高，因此想做空；他們可以通過這款ETF來做，當然也有人想買中國創業板的股票，押注盈利增長會突飛猛進。

在中國政府表示支持科技和醫療保健等行業發展來推動經濟降低對製造業和房地產開發的依賴之後，

內地的小型股目前接近創紀錄高點。中國創業板指數今年在深滬暴漲113%，相對而言，基準上證綜合指數則大漲35%。創業板指數目前相對於已公布盈利的本益比為109倍，為上證綜合指數本益比的五倍。

## 追蹤排名前100家表現

南方東英正為香港投資者提供一種產品來押空內地最貴的股票。南方東英中國創業板指數ETF(3147)設港幣和人民幣櫃檯交易，發行價為12元，每手買賣單位200，全年經常性開支比率估計為1.27%，將以總市值、自由流通市值及成交量計算，追蹤在深交所創業板上市排名最高的100家A股公司的表現。

# 中證監啟保護投資者活動

香港文匯報訊(記者 章韋蘭 上海報道) 中國證監會昨日啟動了「公平在身邊」投資者保護專項活動。中證監主席肖鋼提到，中小投資者在信息獲取的鏈條上處於劣勢地位，讓中小投資者公平獲得信息是證券監管本源性的工作。他指出，「公平在身邊」就是要讓中小投資者公平享有信息知情權，信息是投資的前提，因此要牢固樹立以投資者需求為導向的工作理念，明確信息披露的內容和標準，使用淺顯易懂的語言，讓投資者方便獲取信息。不過，肖鋼仍不忘提醒中小投資者，特別是新入市的投資者，一定要牢固樹立風險意識，審慎決策，理性投資，自承風險，量力而行。

據悉，為了保護中小投資者利益，「公平在身邊」活動除了拓展12386熱線服務功能外，還將健全證券期貨糾紛調解組織體系，推動建立全國性糾紛調解組織，更有效便捷地為投資者調解糾紛。同時，還將啟動專門機構持行權試點，通過示範效應強化中小投資者權利意識，同時抓好投資者網站和投資者教育基地建設，讓投資者免費獲得更加公平的教育服務機會。

# 交行購巴西銀行快成事

香港文匯報訊(記者 吳婉玲) 彭博社昨引述消息人士報道指交通銀行(3328)與巴西銀行業者 Banco BBM SA 接近達成協議，將以約2億美元(約12.22億元人民幣)收購其大約80%股權。報道指，BBM的創始家族Mariani會持有剩餘約20%股份，而該交易可能最早在國務院總理李克強下周訪問巴西期間對外宣布。截至去年12月底，BBM的賬面值為5.756億巴西雷亞爾(約1.92億美元)。

# 滬實體百貨引入互聯網支付

香港文匯報訊(記者 胡瑋燦 上海報道) 隨著電商及網絡購物的不斷壯大，越來越多的傳統百貨業開始以不同方式觸「網」。由日本百貨品牌大丸與上海新世界合作的上海新世界大丸百貨於15日正式開業，並嘗試互聯網支付方式。據悉，該商場已在所有商戶安裝平板電腦，以虛擬購物車的方式進行購物，並將接入支付寶、微信支付等，為顧客帶來全新體驗。

目前，與電商及互聯網經濟相融合已經成為上海不少傳統百貨轉型升級的必經之路，上海大悅城、徐家匯商城旗下多家百貨等，都已開始用手機支付、購物APP等各種方式涉足O2O。

上海新世界大丸地處南京路步行街東頭，儘管地理位置優越，但在傳統百貨業並不景氣的背景下，新開業商場面臨市場空間正在被分食的現實。新世界大丸方面表示，互聯網大潮下，開網店走的是走出去的路，走出去把商品搬上網，競爭對手是整個電商業。而新世界百貨正嘗試走一條請進來的路，即把互聯網支付方式引入實體商業，讓顧客在實體店得到服務，然後使用互聯網快捷支付手段完成購物。

據介紹，目前該商場內商戶已經全部安裝了購物用平板電腦，顧客看中商品後，可讓營業員將商品放入虛擬購物車，最後顧客可選擇使用非現金手段直接在商戶的平板電腦上完成支付。同時，新世界大丸還將嘗試將微信支付、支付寶等互聯網支付方式引入實體商業中來。



投資者手機炒股

3月以來，中國股市一路上漲，連續30個交易日內上漲超1,200點，一度逼近4,600點。儘管出現漲跌分化的情況，但投資者入市熱情不減。圖為福州一股民在用手機炒股。隨著股市行情不斷上漲，許多股民都在手機上安裝了炒股軟件，時刻關注。