热线：96060 E-mail:xdkb@kuaibao.net 現代快報
责编：王静 美编：于飞 组版：丁亚平 2015.4.27 星期一

基金看空渐多 融券乏力

部分悲观者已经开始减仓

公募基金做空迹象已初见端倪。但这并不意味着被市场解读为鼓励机构做空机制的融券业务就能收到“一石二鸟”之效。事实上，在过去一周时间里，记者采访多家公募基金、券商资管等机构一线投研人员，并就是否做空的正反逻辑进行交流。意外的是尽管机构看空情绪见多，但计划采用融券措施的极少。

CFP供图

融券做空短期难成气候

4月17日，中国证券业协会、中国证券投资基金业协会、上海证券交易所、深圳证券交易所“四部门”联合发布《关于促进融券业务发展有关事项的通知》（以下简称《通知》）称，融资融券业务启动5年以来，融资业务发展迅猛，融券业务仍然缓慢前行。为了促进融券业务发展，支持包括公募基金、券商资管等机构参与融券交易，扩大融券券源。

一石激起千层浪。市场广泛认为，此举旨在鼓励基金、券商资管做空股票市场。尽管监管部门事后紧急澄清，但手握操作权的公募基金在面对冲破4000点的短期风险时，做空冲动若隐若现。值得注意的是，《通知》出台一周后，A股市场继续高歌猛进，并历史性地站上4400点。

“在刚出台政策时，我们风险控制部就召集投研人员，针对向公募基金开放的融资融券新政召开过可行性讨论会，结论是对对冲型产品有一定操作意义。”沪上一家大型基金管理公司投资总监张飞（化名）告诉记者，自己所管理的主动型基金暂时不会使用做空工具。

至于如何规避当下市场风险，他透露称，更愿意采取降低仓位的传统手段。

对于券商自营而言，东北证券首席策略分析师沈正阳表示，目前各家证券公司的自有券数量很少，可能只占到整个融资融券业务的2%不到。

部分基金开始看空离场

公募基金使用融券业务的前提必然是对市场看空，上证指数在过去一周高歌猛进挑战4400点关口时，市场看空的声音开始不绝于耳。“本轮牛市超过6000点我们已基本达成共识，但阶段性回调的风险已经非常明显，也是公司内部部分基金经理的分歧所在。”张飞称，（他们）在4000点后就开始逐步降低成长股的配置比重，“你会发现原来防御性行业现在也变得不便宜，除了减仓没有其他规避风险的手段”。

离场的还有不少券商资管。“我们不像公募基金追求相对收益，我们每年只追求绝对收益，在达到目标收益率后，我们会暂时回避市场。”浙江某券商自营基金经理向记者表示，最近清空了所有股票仓位，将会以货币市场工具为主要操作手段，但并不会触及融券业务。

无独有偶。兴业全球基金公司几乎所有股票型基金在一季报策略展望中都重复着同一个观点：对A股市场当前的热度比较担忧，对下半年的股市表现较为悲观。

“目前市场上绝大多数公司的股价已呈现泡沫，以创业板为代表的中小盘股票更是泡沫严重。过高的股价将让未来的收益前景蒙上阴影，即使是在最顺利的改革进程与经济前景下，买入过高价格股票的投资者也难有满意回报。”兴全基金管理公司总经理杨东对记者称。

据《经济观察报》

券商论市

节前A股高位震荡或加剧

上周大盘跌宕起伏，天量成交推升指数重心再度上移，尤其是周五在新股扩容消息冲击下，沪指回抽近百点但当日依然能够强势企稳，牛市行情特征再度得以强化。不过笔者认为，尽管牛市行情趋势有望延续，但近期板块及个股分化加剧，投资者对消息面敏感度明显上升，短线大盘运行不够稳定，在节前谨慎性心理驱使下，大盘高位震荡或加剧。

无论是一季度各项宏观经济数据，抑或4月汇丰中国制造业PMI指数，均显示实体经济层面尚未摆脱内需疲软、生产动力不足的困境，基于经济弱而政策强的投资逻辑对中期财政与货币政策双宽的预期具有高度的一致性，加之自上而下的改革与转型的推进力度比较大，趋势上政策与流动性环境向好将继续促使牛市行情得以延续。不过，我们从近期管理层多方面的政策释放来看，无论是扩大融券标的，抑或增加新股月度核发批次加快消化存量为注册制铺路，在市场机制进一步完善的同时，管理层也有让快牛变慢牛的意愿。

操作上，近期市场热点切换速度加快，个股的操作难度增加，频繁操作可能容易陷入赚了指数不赚钱的尴尬境地，短线需注意适当控制仓位。中期来看，继续紧抓改革与转型主线，自贸区、区域概念、智能制造等主题投资仍有反复活跃的机会。此外，可适当关注资源品价格阶段性改善及国企改革给有色、煤炭、电力、钢铁等传统周期性板块带来股价活跃的机会。

西部证券 亓莉
（执业证书编号：S0800611010080）

本周两市解禁市值达608亿元

根据沪深交易所安排，本周（4月27日至5月1日）两市将有28家公司共计26.46亿股解禁股上市流通，解禁市值将达608亿元。

据西南证券统计，本周两市解禁股数共计26.46亿股，占未解禁限售A股的0.57%，其中，沪市6.94亿股，深市19.52亿股；以4月24日收盘价为标准计算解禁市值为608.51亿元，其中，沪市6家公司324.33亿元，深市22家公司284.18亿元。

沪市6家公司中，人民网在4月27日将有3.3亿股限售股解禁上市，按照4月24日收盘价计算，解禁市值211.83亿元，为本周沪市解禁市值最大公司。此次解禁后，沪市将有外高桥、欧亚集团、四方股份、人民网、奥康国际，深市将有陕国投A、中际装备，成为新增的全流通公司。

据新华社

1.5亿江苏人才创新创业二期基金成立

快报讯（通讯员 徐清 记者 鹿伟）为响应“大众创业，万众创新”的号召，昨天，江苏高科技投资集团与江苏省人才创新创业促进会17位会员代表，共同发起江苏人才创新创业投资二期基金，规模1.5亿元，将重点投资于千人计划、江苏省双创计划、江苏省创新团队、江苏省科技企业家等领军人才项目。据悉，江苏人才创新创业基金也是国内首只人才基金。

2014年4月，首期江苏人才创新创业投资基金成立，旨在加强中青年创新创业人才培养，推进新兴产业发展，同时贯彻落实江苏省委省政府创新驱动战略。这是江苏坚持“人才分担人才创业风险、人才分享人才创业成果”理念，开展人才投人才、人才助人才的积极探索，也是政府运用社会化手段推进人才工作的改革转型，是资金支持人才创新创业的升级版。

天天出彩

体彩7位数（15063期）

中奖号码：0 4 8 9 4 9 1

奖等	中奖注数	每注奖额
特等奖	0注	0元

体彩排列3（15109期）

中奖号码：6 4 9

奖级	本省中奖注数	每注奖金
排列3直选	529注	1040元
排列3组选3	0注	346元
排列3组选6	1346注	173元

体彩排列5（15109期）

中奖号码：6 4 9 7 9

奖级	中奖注数	每注奖金
排列5直选	24注	100000元

福彩15选5（2015109期）

中奖号码：1 2 3 8 14

奖等	中奖注数	每注奖额
特别奖	0注	0元
一等奖	100注	1867元

福彩3D游戏（2015109期）

中奖号码：4 7 4

奖等	江苏中奖注数	每注奖额
单选	356注	1040元
组选3	689注	346元
组选6	0注	173元

福彩双色球（2015047期）

红球号码：2 3 20 24 26 27
蓝球号码：9

奖级	中奖注数	每注奖金
一等奖	12注	5599825元

体彩鸡毛信

大乐透劲爆9注头奖！

4月25日，大乐透15046期开奖，当期劲爆9注一等奖，每注奖金608万元，其中有3注追加，每注可多得365万元。今晚开奖前，大乐透奖池高达11.97亿元，敬请关注。

（苏彩）

为注册制“打前站”

企业债首次引入第三方评估

记者26日从中央国债登记结算有限责任公司（简称中债登）获悉，受国家发展改革委委托，中债登将承担企业债券发行审核中的第三方技术评估工作。今后，发改委将不再对企业债申报材料进行具体审核，而是参考中债登出具的技术评估意见，作出是否同意发债的决定。这意味着市场呼吁已久的注册制已渐行渐近。

事前审批转向事后监管

“首次引入的第三方评估将提升企业债发行节奏、加快市场供给。”民生证券宏观分析师李奇霖表示，当前企业债发行属于行政管控下的实质性审核，不仅周期比较长，而且由行政部门为债券发行“背书”，很难发挥市场机制作用。由专业公司评估项目优劣，是为注册制“打前站”，可以使行政部门主要精力从繁琐的事前审批转向事后监管。

据中债登有关负责人介绍，目前公司成立了专业的工作组负责合规性审核、财务指标审核等具体评估事务，人员也已接受相应培训并安排到位。评估部门收到发改委委托的材料后，10至15个工作日将给出评估意见并提交发改委财金司，由其作出最终的行政许可决定，并通过政务服务大厅向发行人和主承销商下达批复。在业内人士看来，此次选择中债登作为独立第三方评估机构，是因为它与企业债的特殊渊源。从2003年实行实名制电子记账到2014年建立簿记发行系统和招投标系统，中债登既是企业债券发行方式历次改革的实施平台，也是企业债券发行管理、持续性管理和信息披露的平台。因此承担企业债发行的技术评估，是中债登多年服务企业债券一级市场业务的自然延伸。

建立相对稳定的评判标准

尽管发挥社会力量、促进简政放权、提升了专业性科学性等积极作用清晰可见，但市场显然还有更多期待。某证券公司金融市场部专门负责债务融资的经理告诉记者，当务之急是建立起相对稳定的评判标准。目前企业债从地方预核到最后评审，审核人员对申报材料要求都不统一，大大增加了沟通成本。

“我的一个地方融资平台客户光材料就提交了七八次，从去年9月份至今都没能成功发行。”这位负责人说，企业债发行要真正提高效率、加快速度，必须建立明确标准，另外要大力缩短审批流程，进一步简化手续。如果仍是由行政部门多次转交、层层审批，评判标准仍然模棱两可，恐怕效果难以发挥。

据了解，企业债是由中央政府部门所属机构、国有独资企业或国有控股企业发行的债券，最大的特点是与项目挂钩，目前地方投融资平台是发债主体之一。据统计，2014年我国企业债券发行规模8462亿元，同比增长35.5%，募集资金主要用于保障房和棚户区改造、城市基础设施建设以及环境治理、污水处理、节能减排等重点难点领域。

据新华社