转融通业务8月下旬正式推出

业务启动初期利率波动区间预计5%-6%

本报讯（记者 许超声）备受关注的转融通业务，最快有望于下周启动。记者近日获悉，转融通推出初期将以转融资为主，即券商从证金公司融入资金，再转借给投资者。据了解，未来券商向证金公司融资将参考浮动利率，而目前投资者向券商融资则普遍采用固定利率。

提供券商资金供应渠道

在转融资推出之前，券商在融资融券业务的竞争已日趋激烈。统计数据显示，截至2012年7月底，A股市场融资融券余额已达641亿元，共有8家券商的融资融券余额超过40亿元，他们是国泰君安、海通证券、中信证券、银河证券、申银万国、华泰证券、招商证券和广发证券。尽管融资融券是一项创新业务，但这项业务已经开始为券商贡献利润。据悉，目前不少券商融资融券的业务收入，已经能占到经纪业务总收入20%左右。以国泰君安证券为例，2012年上半年，融资融券业务贡献收入2.93亿元，较2011年同期的1.44亿元增长103%。其中，融资利息收入1.89亿元，交易佣金收入达1.04亿元。

有券商表示，转融通业务的推出，将为证券公司提供新的资金供应渠道，融资融券业务机制得以进一步完善，不仅有利于证券公司融资融券业务规模的扩大，提高证券公司收入，也有助于缓解当前证券行业单纯依靠佣金价格竞争的恶劣条件，从而优化行业竞争环境，推动行业创新发展。

注入资金最高1200亿元

据监管层相关人士表示，转融通试点推出后，证券金融公司将开始为试点券商提供转融资资金。尽管监管层未表态将优先推行转融资，但业界认为，无论从客户需求，还是从证券市场近期走势看，优先推出转融资的可能性极大，届时将为股市注入最高达1200亿元的流动性。

券商人士认为，从客户需求角度讲，由于目前融资融券的标的券种大多数为蓝筹股，因此投资者融券做空的动力不大，但融资买入的积极性则较高，这一点从融券余额还不到融资余额的2%即可证明，因此监管层宜优先推出转融资。

不过，分析认为，当前股市低迷，投资者信心不足，如果同时推出转融资和转融券，虽然同样是利好股市，但利空的因素容易被过度渲染。如果监管层优先推出转融资，则可以重塑投资者信心，引导投资者投资蓝筹股。

目前，券商向投资者开出的融资利率水平一般为8.6%，参考依据是央行6个月基准贷款利率，并在此基础上加3个点。转融资利率则有所不同。据了解，券商向证金公司融资，融资利率并非一成不变。证金公司每天都将根据市场情况，公布一个统一的融资利率。在转融资业务启动初期，这个利率的波动区间预计在5%-6%之间。

首批试点券商或为11家

业界人士表示，在获转融通机制推出之前，监管层和券商需要完成两项工作，即对相关管理办法和交易细则进行最后的征求意见，以及做好转融通推出前的通关测试。其中，前一项工作已在上周末完成，后一项工作正在如火如荼地进行之中。

那么，会有哪些券商成为首批试点公司呢？据透露，根据沪深证券交易所最新公布的会员信用交易数据，监管层在综合考虑前三轮转融通全网测试结果和两融业务开展情况，将首批试点券商初步定为11家，主要是按融资融券业务余额规模筛选出来的，绝大部分与前两批融资融券业务试点名单重合。另外，中信建投证券因业务能力突出和全网测试结果较为理想，也被监管层圈定为转融通试点券商。

A股 整理为主 等待契机

股市大盘运行变化多端，8月以来大盘一度呈现缓步上行态势，指数连续小幅收阳，不过进入本周大盘表现截然不同，连续多个交易日出现调整，指数再度直逼2100点，显示后劲不足。

除了有技术方面的因素外，消息方面偏空因素有：财政部15日公布，今年前7个月全国国有企业累计实现利润同比下降13.2%，其中7月比6月环比下降11.6%，且降幅连续加大。而地方国有企业表现更为低迷，其7月份累计实现利润同比下降18.3%，环比下降42.3%。另外，中国商务部公布，7月当月实际使用外资金额75.8亿美元，创2010年8月以来新低，同比下降8.7%，为连续两个月负增长。对此，商务部新闻发言人表示，预计下半年中国外贸的形势将更加严峻，要实现全年的工作目标面临的压力将更大。当然上交所针对上市公司分红出台新政有助于保护投资者利益。

分析近日市场的整体表现，我们注意到市场主要是依托消息题材炒作为主，正因为在近期公布的一系列宏观数据表明经济下滑迹象明显，因此市场的主要力量大盘蓝筹股不具备大的反弹空间，也就制约了指数上行空间。于是在近期题材股大幅上涨过后，获利盘就存在调整压力。再从理性的角度来看市场，目前处在弱者格局当中，市场只要有不稳定因素都会被空方放大，整体市场在经济没有稳定前仍会以底部整理为主。

综合而言，近期稳定大盘的银行股虽然公布了比较漂亮的中报，但是还有一些重要权重品种如券商、地产股受业绩及消息影响成为拖累指数工具，刚刚走强的短线均线系统又被破坏，上证指数还存在二次探底成功的可能。众多强周期个股超跌后反弹得很快，跌下来也一样快并且很容易创新低，所以有必要选择不受经济周期下滑影响还能保持高增长的优质股。操作上要谨慎应对，建议投资者对涨幅较大个股进行减仓，控制好仓位，短线快进快出。 中信浙江 **钱向劲**

债基晋升『理财新贵』

本报讯（记者 许超声）近来，在央行连续降息的冲击下，国债、银行理财产品、货币基金等产品收益率纷纷下滑，相对而言，今年以来债券基金表现突出，债市仍维持温和上涨。银河数据显示，截至8月7日，标准债券型基金今年以来平均净值增长率为4.17%，高于股票型基金和货币基金，大有晋升“理财新贵”之势。

业内人士指出，债券型基金的收益空间来源于对债市投资品种的灵活配置，据银河证券统计，鹏华基金去年底推出的国内首只纯债分级基金鹏华丰泽，截至8月7日，该基金今年以来的净值增长率达8.76%。业内人士表示，标准债券基金安全性高且收益相对有优势，且可灵活应用利率债、信用债及可转债等多样固定收益类品种，在不同的债券市场环境下获取稳定的投资回报。目前正在发行的鹏华纯债便是纯债基，是偏好低风险的投资者近期理财的新选择。

大盘震荡调整 操作避险为主

近期沪深股市震荡调整，但部分资金仍然活跃，后市个股机会或将大于指数机会。申银万国表示：上周四周五公布的一系列宏观经济数据多数低于市场预期，特别是工业增加值、出口和新增信贷。同时，业绩风险较中报披露初期有所缓解，不过个股业绩风险释放仍未完成。技术面上，中短期均线系统由空头排列持续下行转化为平势整理，尤其是上证指数20日均线即将走平，10日均线已成上穿之势，这是一个积极信号。形态有所修复，蓄势整固后有望再续反弹，但仍需量能配合。

国联证券认为：当前的操作策略主要是避险，但明确的趋势转折是在逐渐临近。对于中小投资人来说，不要认为现在是长期下跌的末端快速下跌的尽头了，该减仓避险的还必须减仓避险黎明前的黑暗往往杀伤力更大。欲知更多详情，请关注宁夏卫视每个交易日21:00—22:45的《证券之夜》。**连建明**

晋西车轴定增规模缩水4.4亿元

本报讯（记者 李辉）晋西车轴(600495)今日披露了经修订后的非公开发行方案显示，公司募集资金总额将由17.3亿元缩减至12.9亿元，其中控股股东参与此次认购的比例从不少于28%升至不少于31.05%。

公告显示，公司曾于今年6月8日披露定增预案，拟向不超过10名特定对象发行不超过1.39亿股，发行价格不低于12.53元/股；经修订后的预案显示，此次定增发行数量不超过13390万股，发行价不低于9.64元/股，公司于今年7月17日实施了10派0.35(含税)的利润分配方案。募集资金投向方面，马钢-晋西轮轴项目使用募集资金额由原先的5亿元下调至经修正后的3.5亿元，轨道交通及高端装备制造基地建设项目(一期)使用募集资金额由10亿元下调至8.4亿元，补充流动资金项目由2.3亿元下调至1亿元。

晋西车轴今日同时披露中报。其上半年实现净利润4767.68万元，同比增长7.12%，每股收益0.16元。上半年公司营业收入为13.99亿元，同比增长29.98%。

晋西车轴称，报告期内车轴产品价格回升、毛利率同比也有所提升，总体经营情况较上年同期相比有所改善。公司主动贯彻市场开拓策略，轮对收入有较大幅度增加，但增量部分毛利率水平相对较低，致使利润增速不及营业收入增速。

华芳纺织拟增资纺纱公司

本报讯（记者 李辉）华芳纺织(600273)公告，根据公司战略投资发展规划，公司拟向全资子公司华芳夏津纺织有限公司增资1亿元，以增强该公司运营规模及经营实力。本次增资完成后，公司仍持有夏津纺织100%股权比例。

夏津纺织成立于2003年8月，目前已投资9个亿，建成投产了6个车间。该公司年生产棉纱6万吨，销售总额12亿元。截至2011年末，公司总资产9.58亿元，净资产1685万元，营业收入11.59亿元，净利润亏损2.34亿元。同时，华芳纺织公布半年报，2012年上半年，公司实现营业总收入7.33亿元，比上年同期增长2.28%，实现净利润-3485万元，其中归属于母公司所有者综合收益为-3376万元。

公司表示，为了增强公司运营规模及经营实力，优化公司财务结构及缓解运营资金压力，公司战略投资即拟向夏津纺织增资，增资完成后，夏津纺织仍为公司全资子公司。

ST福日20日复牌“摘帽”

本报讯 （记者 李辉）ST福日(600203)今日公告称，2011年度，公司实现营业总收入21.14亿元，较上年同期增长57.64%；主营业务收入21.04亿元，较上年同期增长57.89%。经上交所同意，其股票成功摘去“ST”帽，并将于8月20日复牌。公司的股票简称由“ST福日”变更为“福日电子”，股票代码“600203”不变，股票交易的日涨跌幅限制恢复为10%。

万家再推新产品 信用恒利债基获批

本报讯（记者 许超声）截至8月10日，今年以来万家添利以13.69%的收益率排名全部封闭式债基第一，而该公司长期的旗舰产品万家货币，同样以3.01%收益率继续排名全部货币基金第一。万家基金表示，中长期看债券投资收益率仍将提高，稳定收益的特性将会吸引更多的关注。因而万家再推新产品——信用恒利债券基金并获批，该产品为纯债基金。

浦发银行上半年净利润同比增长33.5%

本报讯（记者 李辉）浦发银行日前发布的2012年中期业绩报告显示，今年上半年，浦发银行实现净利润171.9亿，较上年同期增长33.49%；净资产收益率（ROE）较上年同期增长0.9个百分点，达到10.86%。

截至2012年6月末，浦发银行总资产突破3万亿元，较上年度期末增长13.1%；成本收入比降至28.77%，同比下降4.35个百分点。值得一提的是，上半年浦发银行存款新增2000多亿元，为贷款增加以及全年经营指标的达成打下基础。

浦发银行认为，上半年经营业绩的增长主要得益于业务增长，贷款利息净收入增加，资金业务收益提高和中间业务收入的增长。

在资产规模、净利润等经营指标增长的同时，浦发银行贷款不良率继续保持在较低水平。截至6月末，浦发银行不良贷款率为0.53%，比上年度期末微增0.09个百分点，仍处国内银行业较低水平；不良贷款拨备继续保持在400%以上的高位，达到414.03%，保持了一贯的稳健风格。

2012年上半年，国际三大评级机构之一穆迪对浦发银行所有评级的展望均为稳定；大公国际也将浦发银行信用等级维持在最高的AAA级，并将评级展望确定为稳定。在7月份英国《银行家》杂志发布的2012年世界银行1000强排名中，浦发银行按核心资本计位居全球第57位，居上榜中资银行第8位。

（本版观点仅供参考）

资讯速递

海外主要股市收盘指数

名称	8月16日	涨跌
道琼斯	13250.11	+85.33

今日人民币市场汇价

外币名称	中间价
100美元	634.49元
100欧元	783.88元

纽约商交所主要商品最新价

名称	最新价格	涨跌
黄金	1616.25美元/盎司	+1.20
原油	95.31美元/桶	-0.29

（数据截止时间：上午9时30分）