

三板成指、三板做市、深证中小创新指数发布 指数,能告诉我们什么

文·本报记者 姜晨怡



最近,关于各个股票市场指数的新闻不在少数。全国股转公司和中证指数公司日前联合发布公告,公布全国股转系统首批两只指数编制方案。根据方案,首批指数为全国中小企业股份转让系统成份指数(指数简称:三板成指,指数代码:899001)、全国中小企业股份转让系统做市成份指数(指数简称:三板做市,指数代码:899002),定于3月18日正式发布指数行情。

无独有偶,深圳证券交易所和深圳证券信息有限公司也在24日发布深证中小创新指数(简称“中小创新”,代码“399015”)。同时,深交所还将深证成份指数股本数量从40家扩大到500家。股票指数就是用以反映整个股票市场上各种股票价格的总体水平及其变动情况的指标。设定股票指数时有哪些考虑?当指数扩容时又反映了市场哪些情况?新三板、深交所的指数各有何特点和意义呢?

规模、行业覆盖面、流动性 指数发布一个都不能少

针对新三板的指数发布,全国股转公司总经理谢庚表示,指数编制、发布是有条件的。第一个条件,市场必须有一定规模,否则没有足够样本股的选择空间。第二个条件是行业面,必须有足够的行业覆盖面。第三个重要条件是流动性,市场指数是表现股票价格的走势,没有一定流动性不具备编制指数的条件。

看,谢庚介绍,2013年全年市场交易量是8亿多,2014年全年市场交易量是130亿。而2015年以来,市场交易量已经将近160亿,不到三个月时间交易量已超过了2014年全年,特别是做市商板块已经有了很好的流动性,这为指数的推出创造了重要条件。

按照规则,全国股转系统支持协议、做市、竞价三种交易方式,目前已经实施协议和做市两种交易方式,三板指数编制需要考虑多元交易方式问题。

目前,股本最大的有40亿股以上,最小的仅有200万股;股票市值最大的占全市场10%以上,行业市值分布方面,也较集中于信息技术业、金融业等,这种结构上的不平衡,可能对指数表征性产生很大影响。因此,在编制方法上,对权重系数做了适当调整。

从市场规模看,全国股转系统是新兴市场,挂牌公司总数处在快速增长中。从正式挂牌运营到现在两年多时间,挂牌公司从200家增至2113家,增长10倍以上;截至3月17日,新三板挂牌公司总股本878.05亿股,流动股本311.99亿股。做市上线以来7个月时间,做市股票也从上线首日的43只增加到200只,增长近5倍。从流动性

看,首批指数充分考虑了市场特点,“三板成指”以覆盖全市场的表征性功能为主,包含协议、做市等各类转让方式股票,并考虑到目前协议成交连续性不强,该指数拟每日收盘后发布收盘指数;“三板做市”则聚焦于交投更为活跃的做市股票,兼顾表征性与投资功能需求,并于盘中实时发布。

金融创新



近日,随着英国、德国、法国、意大利、卢森堡等国家纷纷提交申请加入亚洲基础设施投资银行(亚投行),亚投行再度成为舆论热点。中国财政部部长楼继伟回应了有关筹建亚投行的几大热点问题。

财政部部长楼继伟回应亚投行热点问题

根据现有意向创始成员国达成一致的时间表,各方将于今年年中完成亚投行章程谈判并签署,年底前完成章程生效程序,正式成立亚投行。3月31日前都可申请成为新意向创始成员国

答:亚投行是一个开放、包容的多边开发机构,欢迎所有有兴趣的国家加入。为确保各方在今年6月底前完成章程谈判并签署,各方商定将2015年3月31日作为接收新意向创始成员国申请的截止日期。

有意愿作为创始成员国加入亚投行的国家须在2015年3月31日前提出申请,经现有成员国同意后成为意向创始成员国并参与亚投行章程谈判和筹建进程。

不能作为创始成员国加入的国家以后仍可以以普通成员加入亚投行。

亚投行与现有多边开发银行是互补而非竞争关系

三问:亚投行与现有多边开发银行有何关系?亚投行成立后,中方是否会削弱对世界银行、亚洲开发银行的支持?

答:亚投行是国际发展领域的新成员、新伙伴,在亚洲基础设施融资需求巨大的情况下,由

深交所中小创新指数发布 新兴产业权重超五成

与此相同的是,24日,深圳证券交易所和深圳证券信息有限公司宣布,定于2015年3月24日发布深证中小创新指数(简称“中小创新”,代码“399015”)。指数基准日为2011年12月30日,基点为1000点。

深交所介绍,深圳证券市场层次丰富,上市公司积极创新,部分中小型公司更是充当我国经济转型升级的领头羊。据统计,从基金日至2015年2月底,深证中小创新指数累计收益达116%,同期上证综指、深证综指的累计收益分别为51%和88%。

深交所指数扩容 代表性更强 更好地反映市场全貌

此外,深交所同时表示将对深证成份指数样本数量扩大到500只,指数代码、指数简称、选择规则保持不变。据悉,本次指数修订将于2015年5月20日正式实施。

深交所此次进行的指数扩容则是“大手笔”。调整指数样本其实是市场中的寻常事,但此次深交所决意将深证成指样本数量从40家扩大到500家,则是经过20余年的发展后祭下的结果。20年来,深交所上市公司已由120家增至1640家,目前深证成指的样本公司仅占深市上市公司数量的2.4%,对深圳市场的代表性严重不足;而且,从构成上看,目前深证成指仅纳入11家中小板公司、3家创业板公司,行业结构偏向传统支柱产业,难以体现资本市场培育中小企业、战略新兴产业的成果。

据介绍,深证成份指数于1995年1月23日发布,初始样本数量为40只。目前,深市上市公司已由20年前的120家增至1640家,深证成指样本公司仅占深市上市公司数量的2.4%,对深圳市场的代表性严重不足。据悉,指数对深市的总市值覆盖率仅为18%,而其他市场基准指数的总市值覆盖率普遍超过60%。

数据

投资机构	新三板挂牌公司数	融资金额(US\$M)
九鼎投资	31	101.03
启道创投	25	147.48
达晨创投	21	51.14
中科招商	19	41.14
深圳创新投	15	25.69
东方富海	13	15.28
朗玛峰创投	12	7.46
高达资本	10	13.59
华睿投资	9	14.47
天创投本	9	14.10
中关村发展集团	9	8.14
鼎信泰和	8	4.57
银禧投资	8	6.84

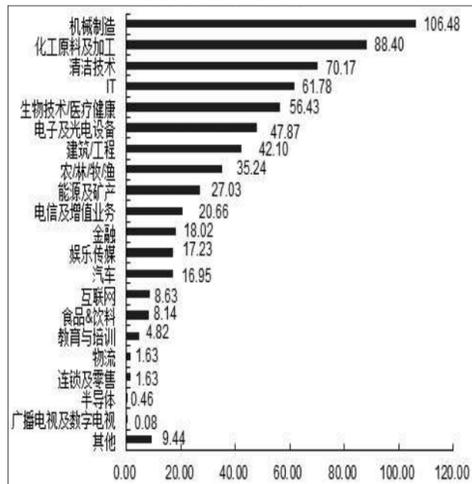
数据来源:清科集团 数据截至2015年1月

图说市场

新三板挂牌企业行业分布情况

行业名称	挂牌公司数	占比	总股本(亿股)	总股本占比
制造业	883	56.2%	339.73	51.6%
信息传输、软件和信息技术服务业	360	22.9%	84.85	12.9%
建筑业	57	3.6%	26.85	4.1%
科学研究和技术服务业	55	3.5%	13.15	2.0%
农、林、牧、渔业	38	2.4%	23.87	3.6%
租赁和商务服务业	30	1.9%	11.41	1.7%
文化、体育和娱乐业	28	1.8%	7.09	1.1%
批发和零售业	26	1.7%	12.37	1.9%
水利、环境和公共设施管理业	24	1.5%	9.12	1.4%
交通运输、仓储和邮政业	15	1.0%	6.55	1.0%
采矿业	14	0.9%	7.22	1.1%
金融业	12	0.8%	106.44	16.2%
卫生和社会工作	11	0.7%	3.21	0.5%
居民服务、修理和其他服务业	7	0.5%	2.19	0.3%
电力、热力、燃气及水生产和供应业	5	0.3%	1.91	0.3%
教育	4	0.3%	0.91	0.1%
综合	2	0.1%	1.18	0.2%
住宿和餐饮业	1	0.1%	0.3	0.1%
合计	1,572	100.0%	658.35	100.0%

VC/PE投资新三板行业统计(按融资金额,US\$M)



数据来源:清科集团 数据截至2015年1月

资本市场

央行:截至去年年末涉农贷款余额23.6万亿

25日,央行发布,《中国农村金融服务报告(2014)》。数据显示,截至2014年末,涉农贷款(本外币)余额23.6万亿元,占各项贷款比重28.1%,同比增长13%,按可比口径较

全年各项贷款增速高0.7个百分点,其中农户贷款余额5.4万亿元,同比增长达19%,比各项贷款平均增速高6.7个百分点。按照可比口径,2007年创立涉农贷款统计以来,涉农贷款累计增长285.9%,七年间年均增速为21.7%,为支持粮食生产“十一连增”和农民纯收入增长“十一连快”发挥了重要作用。

2014年、2015年中央一号文件和《国务院办公厅关于金融支持“三农”发展的若干意见》的发布,对新时期健全农村金融服务体系、金融支持“三农”发展作出了进一步部署。下一阶段农村金融服务的改善,仍要坚持政策支持和可持续、市场化发展有机结合的基本取向,紧紧围绕加快农业现代化和转变农业发展方式的需要,主动适应农村实际、农业特点和农民需求,以改革创新为动力,以大力发展普惠金融和健全农村金融体系为抓手,全面深化农村金融改革和鼓励创新,充分发挥政策性金融、商业性金融和合作性金融的合力,建立健全多层次、多样化、适度竞争的农村金融体系,以可负担成本实现“三农”融资可得性的全面提升。(姜晨怡)

