

# 央行连续三天通过SLO注入流动性

□本报记者 任晓

中国人民银行20日在其官方微博上称,针对今年末货币市场出现的新变化,央行已连续三天通过SLO累计向市场注入超过3000亿元流动性,目前银行体系超额备付已逾1.5万亿元,为历史同期相对较高水平。同时,提示主要商业银行合理调整资产负债结构,提升流动性管理的科学性和前瞻性。

SLO是人民银行在银行体系流动性出现临时性波动时相机使用的公开市场操作工具。中国货币网数据显示,20日各期限SHIBOR利率全线上扬。其中,7天SHIBOR利率大涨11820个基点。

## 中行:货币政策调控向市场化转型

中国银行20日发布的2014年宏观经济金融展望报告称,明年宏观政策将保持基本稳定,货币政策调控向市场化转型,存准率或将下调。

报告预计,2014年在外部环境趋好、全面改革起航、新型城镇化推进、消费恢复性增长等因素的影响下,中国经济将继续“稳中向好”,预计GDP增长7.6%左右,CPI上涨3.3%左右。

不过,报告同时指出,需警惕和防范的风

险是美国QE退出、各项改革集中推进、房地产市场调整、地方债务问题突出、监管政策加码、影子银行等因素引起金融“共振”,最终导致经济“硬着陆”。

宏观政策方面,中行报告预期将保持基本稳定,财政政策重在保障和改善民生,提高财政资金使用效益,完善结构性减税,加快财税体制改革;货币政策调控向市场化转型,存准率或将下调。

受需求放缓、产能过剩和效益下滑等因素

的影响,中国经济在2013年上半年连续两个季度减速,但在“微刺激”政策作用下,下半年企稳回升,预计全年增长7.7%左右,与上年持平。

展望2014年,报告预计发达经济体将走向同步复苏的轨道,发展中国家经济增长也将止跌企稳,全球经济增长力度进一步增强。发达经济体仍将维持宽松的货币政策,巩固来之不易的复苏成果。美国退出QE的步伐、发达经济体债务高企以及欧洲重债务重组问题将是2014年全球主要关注的不确定问题。(任晓)

# 光大银行H股上市首日破发

□本报记者 任晓

中国光大银行20日在香港联交所上市。截至收盘报3.87港元/股,下跌2.76%,成交量为9.31亿港元。光大银行本次H股发行定价3.98港元/股,超额配售选择权(即“绿鞋”)行使前,发行规模58.4亿股,融资约30亿美元;若绿鞋获全额行使,则发行规模将达66亿股,融资约34亿美元。

据了解,光大银行不仅成为2013年香港IPO集资王,同时成为2013年亚洲市场(除日本外)最大IPO、2013年中资企业全球最大IPO、2013年全球第三大IPO以及2011年以来香港市场最大银行业IPO。在近年来所有香港IPO中,本次发行锁定的基石投资者家数最多。根据光大银行之前公告,国际配售部分光大银行有19家基石投资者,合计认购33.97848亿股,融资额高达17.44亿美元。其中,中国海运集团斥资8亿美元成为2011年以来香港市场单一规模最大基石投资者。

光大银行本次发行所得募集资金将全额补充核心资本,资本充足率将提高约1个百分点。光大银行管理层表示:“本次H股上市后,银行将通过组合式安排补充资本:一是调整业务结构,减少资本消耗;二是增强盈利能力,加强资本内生补充;三是积极探索二级资本工具、优先股等创新资本补充工具。”



中国光大集团董事长唐双宁(右)在上市现场。CFP图片

## 三度赴港终“圆梦”

□新华社记者 陈雯瑾 李延霞

进入四季度以来,受全球宏观经济、资本市场整体向好趋势的影响,不少内地金融机构纷纷启动了赴港上市计划。11月上旬,重庆银行、徽商银行先后在港交所挂牌上市;12月12日,中国信达成为首家登陆资本市场的中国金融资产管理公司。

不过,中资银行目前在香港上市普遍存在“赚吆喝,不赚钱”的现象。以重庆银行为例,作为近三年来首家在港上市的内地银行,重庆银行在公开发售部分获得了接近8倍的超额认购,但其上市首日即遭遇“破发”,收于5.99港元/股,较发行价6港元/股微跌0.17%。而紧随其后的徽商银行尽管在招股时也被寄予厚望,但挂牌后也一度沉寂。

光大银行H股上市历程用“一波三折”来形容并不为过。早在2010年光大银行A股上市时就曾遭

露有A+H两地上市的计划。然而由于客观环境,光大银行最终未能实现两地同步,而在A股市场中先行一步。

此后,2011年3月光大银行正式启动H股工作,上市方案获得股东大会通过,并于当年6月获得监管部门的批准,但又遭遇欧债危机而不得不再次推迟上市计划。随后,光大银行在2012年再次重启上市计划,但由于市场持续低迷,后主动暂缓上市进程。

今年3月,光大银行宣布重启H股上市计划,并终于在年底等来了发行窗口,赶在岁末冲刺成功,不仅成为2013年香港市场大型IPO的收官之作,更是成为最后一家登陆香港市场的中央级国有控股商业银行。

或许是因为准备工作在过去的两年中从未真正停止,光大银行此次H股上市从公开招股到挂牌仅仅用了10天时间,再次实现了其2010年在A股的“闪电上市”。

# 全国股转系统与七家商业银行加强合作

□本报记者 蔡宗琦

全国中小企业股份转让系统20日与工商银行、农业银行、中国银行、建设银行、交通银行、光大银行、兴业银行签署协议,建立战略合作伙伴关系。这标志着全国股份转让系统推进综合金融服务平台建设取得重要进展,服务中小微企业的水平和能力将进一步提升。全国股份转让系统公司与七家商业银行将在政策法规允许的框架内开展全方位、多层次、宽领域的金融业务合作,实现资源共享和优势互补。

全国中小企业股份转让系统公司董事长杨晓嘉表示,与七家商业银行签署战略合作协议,是全国股份转让系统联合银行业共同贯彻十八届三中全会精神,落实国务院《关于全国中小企业股份转让系统有关问题的决定》,缓解中小微企业融资难,支持中小微企业发展,推动经济结构调整调整和转型升级的重大举措。全国股份转让系统与商业银行将通过紧密合作,有效打通直接融资与间接融资渠道,形成支持中小微企业创新、创业、发展的金融合力。

根据协议,七家商业银行将全力支持全国股份

转让系统挂牌公司发展;在符合法律法规、监管政策、银行风险控制要求的前提下,为挂牌公司和拟挂牌公司提供优质、高效的金融服务和资金支持;满足全国股份转让系统挂牌公司的个性化需求。

第一,七家商业银行为挂牌公司和拟挂牌公司提供定向授信额度;根据内部管理要求,为挂牌公司办理各项传统融资业务和创新性融资业务。其中,创新性融资业务包括股权质押贷款、知识产权质押贷款、应收账款质押贷款、订单融资等。

第二,七家商业银行在法律、法规、政策许可及有关规定允许的范围内,积极推介其高净值客

户、股权投资合作机构以及其它客户投资挂牌证券,主动开发设计投资于挂牌证券的专项产品,推动客户参与挂牌公司股票、公司债、可转债、私募债等产品的发行认购。

第三,七家商业银行利用自身网点、客户资源优势,积极推动符合条件的企业客户到全国股份转让系统开户。全国股份转让系统与七家商业银行在资产管理、并购重组、现金管理、票据业务、担保业务等除银行信贷业务外的其他领域开展前瞻性研究,开发设计并推广以挂牌证券为基础的金融创新产品和服务等。

# 住总融创骏洋联合体拿下北京新地王

□本报记者 张敏

北京市土地整理储备中心20日公布了此前一宗土地的交易结果。12月18日,“门头沟新城MC16-073地块”公开招标,最终住总融创骏洋联合体以58.66亿元夺得该地块,创下北京历

史上新的总价“地王”。按照39.12亿元的底价计算,此次出让的溢价率达到49.94%。

上述地块位于北京门头沟区永定镇,土地面积近17公顷,规划建筑面积约为34.7万平方米,为近年来北京少见的大体量地块。按照上述标准计算,该地块的楼面价达到16891元/平方米。

按照要求,该地块需配建“限价商品住房”7500平方米,销售限价为9000元/平方米;以及约5万平米“自住型商品住房”,房屋销售限价为18000元/平方米。除去上述配建部分,该地块纯商品房部分的楼面价将超20000元/平方米。据悉,“门头沟新城MC16-073地块”是北京

出让的第19宗自住型商品房地块,此次投标吸引了4家房企联合体到场竞标,其中住总、融创和北京骏洋三家房企联合体出价最高,达58.66亿元。绿地和远洋联合体次之,出价48.11亿元;万科和华润联合体以45亿元紧随其后;而龙湖和葛洲坝联合体出价35亿元,低于地块底价,成为废标。

## “稳健”赋予新内涵 货币政策易紧难松

“双率”改革推高融资成本

利率市场化改革、人民币汇率形成机制改革无疑是明年宏观经济政策关键词。明年,这两项改革都可能推高融资成本,为货币政策带来新挑战。

在汇率改革方面,今年以来,人民币升值步伐加快。鲁政委认为,汇率改革可能是明年宏观经济政策最大看点。中央经济工作会议提出“推进利率市场化和人民币汇率形成机制改革,增强金融运行效率和服务实体经济能力”、“用改革的精神、思路、办法来改善宏观调控,寓改革于调控之中”、“充分发挥消费的基础作用、投资的关键作用、出口的支撑作用”、“要保持传统出口优势,发挥技术和大型成套装备出口对关联行业出口的带动作用,创造新的比较优势和竞争优势”。他表示,在国际金融危机后,出口对国内经济增长作用一度鲜被提及,此次中央经济工作会议明确表示要充分发挥“出口的支撑作用”,是一个重大转变,汇率改革可能提速。在利率市场化改革取得突破性进展后,预计明年汇率改革可能取得突破:人民币对美元波动幅度、日间中间价变化幅度都可能进一步扩大。专家认为,在明年汇率改革提速背景下,人民币对美元汇率中间价或“破六”,出口企业融资成本将进一步上升。

在利率市场化改革方面,在利率市场化后,

预计存贷款利率都将上升,实体经济融资成本抬升,金融机构风险管理难度加大。央行行长周小川日前表示:“未来资金价格的平衡点是由总供给、总需求决定,而中国目前相对来说资金的总需求偏大,发展的积极性很强。在这种情况下,资金价格的均衡点就会偏高,这是中国经济的特点。”

业内人士认为,考虑到我国现有的融资需求旺盛,以及货币存量巨大和房地产泡沫、影子银行、平台融资等一系列因素导致货币政策偏紧的条件,利率市场化改革的推进将导致未来存贷款利率都存在上涨压力。利率水平向上不利于市场资金宽松,价格提高和需求旺盛易给市场流动性带来新压力。

适度微调应对流动性变局

今年以来,央行有意保持银行间市场流动性“紧平衡”,以维持相对较高的货币市场利率,迫使金融机构“去杠杆”,进而推动经济结构调整。短期利率震荡上行抬升中长期利率中枢水平,加剧实体经济增长融资难状况。

分析人士认为,明年货币政策应加大微调力度,如仅仅是通过公开市场操作缓解流动性紧张,“钱紧”将继续上演,明年不排除象征性下调存款准备金率的可能。

2014年,影响市场流动性不确定因素较多,除季末“冲时点”、财政存款等传统因素外,美

国QE退出、资本项目逐渐放开导致的资本流动、人民币升值背景下外汇占款波动性加大将对市场流动性产生冲击。

交通银行首席经济学家连平表示,在表外业务持续分流资金、存款准备金率持续处在高位和金融机构谨慎管理流动性的背景下,货币政策应进行适当配合。如明年大环境不变,货币政策保持稳健,外汇占款情况没有明显变化,市场利率水平很有可能上升。如明年境外流入资本持续增加,央行不做完全的对冲,流动性可能改善,这将有助于利率水平保持平稳。如上述诸方面因素都没有变化,市场利率水平肯定会上升。

中国银行报告表示,近两年,金融同业业务快速发展导致银行间市场流动性日趋紧张,货币市场利率中枢将进一步趋升。预计2014年人民币对美元汇率将进一步上升至6.0元/美元左右的水平,外汇占款因此出现增长乏力趋势。虽然央行可通过综合利用央票、正回购和逆回购、短期流动性调节和常备借贷便利等货币政策工具满足金融市场流动性需要,但仍有下调存款准备金率,以降低银行经营压力,提高商业银行服务实体经济的能力的必要。预计法定存款准备金率将象征性下调0.5个百分点。

由于实体经济投资动力逐步恢复,房地产价格仍有上涨压力。为稳定经济增长及各类市场主体预期,央行降息的必要性和可能性较低,预计2014年存贷款基准利率将保持不变。

## 银华内地资源分级基金 触发不定期份额折算

银华基金发布公告称,截至12月20日,银华内地资源分级基金的银华鑫瑞份额净值低于基金合同规定的到期份额折算阈值0.25元。根据基金合同约定,将于12月23日办理不定期份额折算,基准日为12月23日。折算后,银华资源份额、银华金瑞、银华鑫瑞份额净值均调整为1元,两类份额比例仍为4:6,银华鑫瑞杠杆倍数将恢复至初始水平,约为1.67倍。

公告显示,12月23日,银华资源分级三类份额暂停办理申购、赎回、转托管、配对转换业务;银华金瑞、银华鑫瑞正常交易;12月24日,继续暂停办理申购、赎回、转托管、配对转换业务,同时,银华金瑞、银华鑫瑞暂停交易;12月25日,银华基金将公告份额折算确认结果,当日,恢复办理申购、赎回、转托管、配对转换业务,银华金瑞、银华鑫瑞份额恢复交易。(郑洞宇)

## 加多宝广告语 虚假宣传案一审败诉

广药集团诉加多宝广告语虚假宣传案20日在广州市中级人民法院一审宣判,法院认定加多宝宣传行为构成不正当竞争,判定其立即停止使用广告语“全国销量领先的红罐凉茶改名加多宝”以及“原来的红罐王老吉改名加多宝了”,销毁宣传物,同时赔偿广药损失以及诉讼费1080万元,并在媒体上公开道歉。

法院认为,广药为王老吉商标权利人,以及王老吉凉茶生产企业,广药诉讼请求有事实依据。2012年5月后,加多宝生产的产品不具备“全国销量领先的红罐凉茶”的识别性。加多宝宣传行为对消费者造成误导影响,加多宝经销商彭碧娟发布涉案广告语,构成不正当竞争。加多宝当庭表示不服判决,将上诉。广药代理律师则表示,判决的结果与其预期有出入,不排除会提出上诉的可能。(刘兴龙)

## 证监会:加快推动 各类长期资金入市

(上接A01版)邓舸表示,此次出台企业年金、职业年金个人所得税递延纳税优惠政策是贯彻落实党的十八届三中全会通过的《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》中提出的“制定实施免税、延期征税等优惠政策,加快发展企业年金、职业年金、商业保险,构建多层次社会保障体系”的重要举措,对于加快补充养老保险发展,进一步推动我国养老保险体系建设具有重大现实意义。

邓舸说,证监会支持企业年金和职业年金通过专业资产管理机构积极参与资本市场投资,实现基金资产的价值增值。下一阶段,证监会将继续加快推动各类长期资金入市,努力推动各类长期资金与资本市场良性互动发展。

支持符合条件证券公司 依法公开发行股票并上市

邓舸表示,近期证监会发现,个别证券公司的股东单位因国企股权无偿划转等原因,出现被动新增不符合“一参一控”规定的情形。鉴于相关主体主观上没有违规故意,主要问题都是小比例“多参”,对此,证监会统一给予了一年的整改期限,整改期限自证券公司知悉之日起计算;整改期限届满后仍未落实的,按既定政策处理。

他说,证监会支持符合条件的证券公司依法公开发行股票并上市,完善经营机制、增强资本实力,创新发展、做优做强。

证监会相关部门负责人表示,证监会通知预备明年1月发行的已过会在审企业及其中介机构在今年12月20日前后补充递交申报材料;由于20日是接收补充材料第一天,目前证监会尚未对已递交材料情况作统计。至于哪些企业可以在第一批重启,要看企业具体准备情况。

邓舸介绍,近期,新疆证监局主办了一起上海某基金经理涉嫌利用未公开信息交易的案件,该案目前有一名基金经理涉案,证监会初步查明其在任职期间借用多个证券账户利用非公开信息交易股票的情况,非法获利较大。目前案件还在进一步办理之中,待案件调查终结后,证监会将及时披露相关案情。

年底前发布股转系统 扩容等配套制度规则

邓舸表示,国务院发布的《关于全国中小企业股份转让系统有关问题的决定》后,证监会正在积极落实相关工作。目前,证监会已经着手研究制定非上市公司公众公司并购重组相关制度。对于非上市公司公众公司的并购重组机制,将体现出鼓励和支持公司通过并购重组优化资源配置、促进产业结构调整 and 升级、充分保护投资者的合法权益的目标。

证监会相关部门负责人表示,全国股转系统试点扩大后,将从三方面来完善全国股转系统扩容事宜。第一,完善相关制度规则。当前证监会就修改《非上市公司监督管理办法》向社会公开征求意见,当前各项意见征求工作都在有序进行,此外,在国务院方案公布前,全国股转系统已就各项细则进行了完善,将结合市场最新情况对细则进行修改,尽快推向市场。第二,完善市场基础方面的准备工作。当前市场各方参与全国股转系统的积极性较高,全国约2000家企业准备挂牌全国股转系统。第三,将加强全国股转系统内部审核力量。有关全国股转系统扩容等配套的制度规则将在年底前发布,年底前将面向全国接收企业挂牌申请。

证监会相关部门负责人表示,新三板转板机制具体措施和细则仍在研究制定之中。全国股转系统将从明年二季度起逐步实现做市商等新交易制度。