# 刘新华:加强互联网金融监管

□本报记者 倪铭娅

证监会副主席刘新华16日在“2014中国互联网金融高层论坛”上表示,针对互联网金融对中国资本市场带来的风险和挑战,证监会将强化监管,采取有效措施,切实防范和化解风险。

一是加强对互联网金融实时有效的监管。证监会建议有关部门尽快研究互联网金融监管问题。借鉴国外先进经验,明确互联网金融的监管体制和职责分工,完善法律法规体系和监管制度,避免监管缺位和重复监管,防止监管套利。证监会将进一步加大对涉及资本市场销售、交易、清算等环节的相关机构及行为的监管力度,努力提高专业水平和服务能力,防范风险,促进市场规范发展。对于互联网金融涉及的非法证券活动证监会将重拳出击,严惩不贷。

二是加强信息披露和诚信系统建设。证监会将进一步完善信息披露制度,建立统一的信息披露平台,加强事中、事后的监测检查,提升信息披露的质量。同时,健全诚信的监管机制,建设诚信信息平台,实现信用信息的资源共享,优化资本市场的诚信环境。

三是加强信息安全管理。目前,证监会已经发布了证券、期货、基金公司、网上信息系统技术指引,信息系统备份能力建设标准等一系列的规范指引。下一步,证监会将针对互联网金融的特点,进一步督促各机构贯彻落实相关指引和规范,提高抵御网络攻击的能力,做好投资者敏感信息的保护,提升投资者网上交易安全防护水平。

刘新华表示,互联网金融的发展给资本市场的发展确实带来了巨大的机遇和挑战。对此,证监会将积极应对,维护好市场的“三公”,维护好投资者的合法权益,促进资本市场健康、稳定发展。

## 去年证券业盈利440亿

中国证券业协会近日对证券公司2013年度经营数据进行了统计。证券公司未经审计财务报表显示,115家证券公司全年实现营业收入1592.41亿元,实现净利润440.21亿元。104家公司实现盈利,占证券公司总数的90.43%。(蔡宗琦)

## 逾260家企业24日将登陆新三板

中国证券报记者获悉,1月24日将有超过260家企业在全国中小企业股份转让系统集体挂牌,其中包括湘财证券、琼中农信、哈尔滨均信投资担保股份有限公司3家金融类企业。(蔡宗琦)

## 北京首套房贷利率难觅八五折优惠

中国证券报记者16日获悉,北京市首套房贷八五折优惠利率目前已很难见到,仅有一家大型国有银行的少数网点和个别外资银行提供八五折优惠利率,多数银行执行基准利率或上浮至基准利率的1.1倍。各家商业银行对借款人的资质要求和审批时间长短各不相同,给出的房贷利率差别也较大。中小股份制银行的审批条件相对宽松,审批时间也较快,但利率区间为基准利率至基准的1.1倍。(本报记者联合报道)

## 去年11月中国增持122亿美元美国债

美国财政部16日公布的月度国际资本流动报告显示,2013年11月,中国增持122亿美元美国国债。截至11月底,中国持有1.317万亿美元美国国债,再创新高,仍是美国国债的全球最大单一持有国。(刘杨)

## 友邦吊顶 发行价为28.02元/股

友邦吊顶17日布公告称,公司首次发行A股总数定为1310万股,发行价格28.02元/股,市盈率24.58倍。7家公司公布中签率,分别为贵人鸟、汇金股份、恒华科技、汇中股份、杨杰科技、鹏翎股份、众信旅游。(郭力方)

# FDI连续11个月正增长

## 一季度进出口或现波动

□本报记者 倪铭娅

商务部最新统计数据显示,自2013年2月以来,实际使用外资(FDI)连续11个月保持正增长。2013年实际使用外资金额1175.86亿美元,同比增长5.25%。商务部新闻发言人沈丹阳表示,下一步商务部将协调推动有关部门加快对具体开放政策的研究拟定和颁布工作,加大吸收外资力度。同时,研究放宽外资在股权比例、经营范围、注册资本等方面的限制。

### FDI料继续平稳增长

2013年外商投资新设立企业22773家,同比下降8.63%;实际使用外资金额1175.86亿美元,同比增长5.25%。2013年12月,全国实际使用外资金额120.8亿美元,同比增长3.3%。

展望2014年吸收外资的情况,沈丹阳表示,2014年我国利用外资的规模将继续保持平稳发展。但在当前全球经济总体低迷的大背景下,由于外部不确定性因素仍然较多,国内经济保持持续稳定发展的压力也较大,我国吸收外资总体形势仍较严峻。下一步商务部将围绕稳定规模、优化结构、提升水平等方面采取更有针对性的开放措施,特别是协调推动有关部门加快对具体开放政策的研究拟定和颁布工作,加大吸收外资力度。同时,商务部将加速推进外资管理体制改革工作,并会同有关部门和行业协会,研究放宽外资在股权比例、经营范围、注册资本等方面的限制。

申银万国宏观经济分析师李慧勇表示,外汇占款即外部流动性主要来自贸易顺差、FDI和热钱。就FDI而言,我国制造业FDI同比增速仍为负数且无好转趋势,整体FDI仅有个位数增长,处于历史低位。虽然多个因素有利于贸易顺差增加,但2014年热钱可能继续短进长出。整体而言,预计2014年新增外汇占款较2013年有所下降,全年新增外汇占款预计在1.5万亿-2万亿元左右。

### 外贸发展态势谨慎乐观

商务部新闻发言人沈丹阳16日表示,受成本高企、资金短缺、竞争加剧以及季节性因素和去年同期基数较大等多重因素影响,预计2014年一季度进出口数据可能出现波动。

他表示,2014年外贸形势将十分严峻复杂,外贸增长很难准确判断,一般认为不可能高于去年水平。但随着国内宏观经济发展继续向好,改革创新动力不断激发,内生增长动力有效增强,进口需求将持续增长。因此,从大趋势上判断,今年外贸发展谨慎乐观。商务部日前对1900多家重点外贸企业的统计调查显示,近期企业出口订单有所恢复,出口信心回升,其中对美国出口订单反弹幅度较大。

据海关统计,2013年中国货物进出口贸易总额为4.16万亿美元。沈丹阳表示,根据美国商务部发布的2013年前11个月的数据,商务部推算2013年中国货物贸易总额将超过美国,成为全球货物贸易第一大国是可能的。但考虑到美国相关统计口径,还需要按照统一规则进行调整,目前中国是否是全球货物贸易第一大国尚难作出确切断定。

# 上月金融机构外汇占款增2728.8亿元

□本报记者 任晓

中国人民银行16日发布的数据显示,截至去年12月末我国金融机构外汇占款余额为286303.83亿元,较11月末增长2728.8亿元。这是金融机构外汇占款连续第5个月正增长。

金融机构外汇占款自去年6、7月份出现连续两个月净减少后,自8月开始延续净增长趋势,其中10月净增长4400多亿元,11月净增长3900多亿元。

去年12月末财政性存款余额为30134.92亿元,较上月减少14603.4亿元。外汇占款的增加和财政性存款的减少为去年12月份的市场带来17332.2亿元的流动性,大大改善市场流动性状况。

至此,去年全年金融机构外汇占款增量累计达2.77万亿元,是2012年全年的5倍多。

对于去年三季度以来外汇占款的快速增长,交通银行首席经济学家连平认为,去年三季度以来,我国贸易顺差恢复、FDI平稳增长、市场对改革的期盼,以及中国经济向好等因素,共同促成了外汇占款快速增加。

业内人士认为,今年以来,我国外汇占款增加已逐步由外贸顺差驱动转为资本驱动。境内外利差持续存在、国内资本市场对外开放等也是外汇占款增长的重要原因。

武汉科技大学金融证券研究所所长董登新建议

# 调整竞价方式 鼓励新股询价合理报价

□本报记者 毛万熙

武汉科技大学金融证券研究所所长董登新在接受中国证券报记者专访时表示,投资者存在打新、炒新的需求,如刻意控制IPO节奏,会制造新股供给短缺的假象,应加速推进注册制,加大新股扩容力度,满足多样化理财需要。为了防范存量发行可能引发的道德风险,建议将网下询价竞价方式由荷兰式改为美国式,遏制大股东操纵网下询价等违法行为。

**中国证券报:**证监会近日出台加强新股发行监管措施并启动定价过程抽查。怎样看待新股发行体制改革?

**董登新:**首先,应坚定地坚持新股发行体制市场化改革的大方向不动摇。为此,应让IPO定价市场化、节奏市场化。证监会的主要职责是完善游戏规则,依法加强制度监管,提高监管效率和水平,严厉打击证券违法犯罪行为。有时适当使用行政手段是必要的,但不能操之过急。在市场化、法治化改革进程中,应很好地拿捏市场化、法治化与行政监管之间的进退、互动关系。

保护投资者很重要,相信投资者更重要。对投资者最好的保护就是相信投资者,并教会投资者“用脚投票”,让投资者学会自我保护。不会自我保护的投资者,谁也保护不了。

改革不是万能的,改革需要市场主体与全社会配合响应。改革不可能立竿见影,必须要有耐心、有信心、有决心。市场化改革是大势所趋,切不可动摇,更不可半途而废。监管层应顶住市场压力,理直气壮地高举市场化大旗,不断完善配套制度,坚定不移地前行。

**中国证券报:**近期IPO中的老股转让引发市场热议。应该怎样完善相关制度?

**董登新:**老股转让是一个不错的制度,有利于适度分散股权结构、改善公司法人治理、扩大流通股供给、平抑股价。问题的关键在于,引入这一制度必须有匹配的措施与监管,否则就会变味、水土不服。

实际上,只要将网下询价的竞价方式由现行的荷兰式竞价改为美国式竞价,应该就可以防范可能引发的道德风险,并能有效遏制大股东操纵询价、人情询价或利益输送等违法犯罪行为。

目前A股网下询价采用荷兰式竞价法,即网下所有中标的询价对象都按中标的最低报价统一认购股票。在此竞价方式下,只要敢报高价就一定可以中标,并能按最低中标价成交。如改成美国式竞价法,高报价必须优先高价认购,低报价则低价认购,中标者认购价各不相同,该竞价方式鼓励询价对象合理报价,最后再以中标认购量计算加权平均价,作为网上统一申购定价。

**中国证券报:**近日多家公司剔除了90%以上的询价申报量,发行市盈率低于行业平均水平。如何看待这种现象?

**董登新:**在网下询价中,剔除90%以上的申购量、采用剩余的极少数申购量决定的价格恐怕不能真实反映市场供求。同时,这充分表明投资者对新股的需求巨大。要解决“炒新”的问题,基本对策是构建多层次资本市场体系。

资本市场改革的基本方向是市场化、法治化和国际化,终极目标是充分发挥市场决定作用,构建一个与大国、强国地位相符的资本市场。其中,新股发行体制与退市制度的市场化改革是最核心的内容。新股发行体制改革的最终目标是实现注册制,但必须要有市场化的退市制度相匹配,唯有如此,才能形成A股市场“大进大出”、大浪淘沙、优胜劣汰的竞争机制。到那时,新股“三高”将绝迹,股市才有望形成“慢牛短熊”的格局。

合作财经

## 台股指数再创新高

在美股走高带动下,台股指数16日再创新高。当天股指的主要推手是电子股,约80只电子股创2013年以来新高,短线电子走势将决定台股表现。(台湾《经济日报》供本报专稿)

金融期货行情解读

## 期债“回暖”打开下跌空间

16日,国债期货TF1403合约略微高开后有所回落,临近收盘之前行情一直在前日结算价附近盘整,尾盘放量下跌,收报91.640元,跌0.17%。从K线形态上看,前日上涨阳线的三分之二已被16日的阴线吞没。

16日国债期货行情的下行主要源于整体的市场环境并未发生根本性变化。前日一级市场7年期国债的中标利率大幅低于市场预期引发行情上涨之后,短期利多因素得到消化;但整体市场的偏悲观氛围仍在:中期资金利率水平仍处在高位,而且随着月中时间节点的跨越,财税上缴也将使得短期资金面承压。短期的利多因素不足以推动行情持续上行,反而使得下跌空间被打开,预计后市行情将重回跌势。

(国泰君安期货 伏威威)

**2014-1-16 金融期货交易统计表**

| 沪深300股指期货行情 | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | 成交量 | 持仓量 | 开盘价 | 收盘价 | 结算价 |
| IF1401 | 497659 | 27787 | 2217.6 | 2211.2 | 2214.8 |
| IF1402 | 255825 | 49649 | 2220.0 | 2219.4 | 2223.6 |
| IF1403 | 36780 | 30084 | 2227.4 | 2229.0 | 2231.4 |
| IF1406 | 3239 | 10372 | 2233.0 | 2235.0 | 2238.6 |
| 5年期国债期货行情 | | | | | |
| TF1403 | 1758 | 3668 | 91.840 | 91.640 | 91.682 |
| TF1406 | 57 | 411 | 92.358 | 92.238 | 92.252 |
| TF1409 | 5 | 71 | 92.560 | 92.506 | 92.506 |

**沪深300股指期权仿真交易主要合约情况表**

| 合约代码 | 权利金结算价(点) | 涨跌(点) | 成交量(手) | 成交金额(万元) | 持仓量(手) |
|---|---|---|---|---|---|
| IO1401-C-2250 | 20.7 | -15.8 | 5163 | 1376.4 | 6008 |
| IO1401-C-2650 | 0.2 | 0.4 | 4623 | 46.2 | 9296 |
| IO1401-C-2050 | 160.1 | 3.6 | 2851 | 4816.3 | 1384 |
| IO1402-C-2300 | 63.7 | -17.1 | 978 | 608.0 | 2228 |
| IO1403-C-2700 | 4.1 | 0.1 | 223 | 12.0 | 2889 |
| IO1406-C-2500 | 62.2 | -2.6 | 190 | 121.8 | 1853 |
| IO1409-C-2500 | 107.4 | 21.5 | 211 | 249.4 | 937 |
| IO1401-P-2250 | 61.4 | -17.6 | 3005 | 2950.7 | 2483 |
| IO1401-P-2100 | 0.2 | -9.5 | 1885 | 18.8 | 1907 |
| IO1401-P-2400 | 211.4 | 36.0 | 1456 | 2875.1 | 2352 |
| IO1402-P-2200 | 72.9 | 4.3 | 240 | 170.8 | 569 |
| IO1403-P-2300 | 121.3 | -4.8 | 254 | 315.3 | 727 |
| IO1406-P-2500 | 267.0 | 0.0 | 122 | 347.6 | 313 |
| IO1409-P-2100 | 80.7 | 24.3 | 73 | 49.2 | 174 |

(当月选取成交量排名前三的合约 其他月份选取成交量最大的合约)

**近期新股申购一览**

| 代码 | 简称 | 2014-1-17 | 2014-1-20 | 2014-1-21 | 2014-1-22 |
|---|---|---|---|---|---|
| 603555.SH | 贵人鸟 | 中签率 | 中签结果,资金解冻 | | |
| 300368.SZ | 汇金股份 | 中签率 | 中签结果,资金解冻 | | |
| 300365.SZ | 恒华科技 | 中签率 | 中签结果,资金解冻 | | |
| 300371.SZ | 汇中股份 | 中签率 | 中签结果,资金解冻 | | |
| 300373.SZ | 杨杰科技 | 中签率 | 中签结果,资金解冻 | | |
| 300375.SZ | 鹏翎股份 | 中签率 | 中签结果,资金解冻 | | |
| 002707.SZ | 众信旅游 | 中签率 | 中签结果,资金解冻 | | |
| 300366.SZ | 创意信息 | | 中签率 | 中签结果,资金解冻 | |
| 300372.SZ | 欣泰电气 | | 中签率 | 中签结果,资金解冻 | |
| 300377.SZ | 赢时胜 | | 中签率 | 中签结果,资金解冻 | |
| 002721.SZ | 金一文化 | | 中签率 | 中签结果,资金解冻 | |
| 601225.SH | 陕西煤业 | 网上申购,网下申购 | | 中签率 | 中签结果,资金解冻 |
| 300378.SZ | 鼎捷软件 | 网上申购,网下申购 | | 中签率 | 中签结果,资金解冻 |
| 300380.SZ | 安硕信息 | 网上申购,网下申购 | | 中签率 | 中签结果,资金解冻 |
| 002711.SZ | 欧浦钢网 | 网上申购,网下申购 | | 中签率 | 中签结果,资金解冻 |
| 300376.SZ | 易事特 | 网上申购,网下申购 | | 中签率 | 中签结果,资金解冻 |
| 002716.SZ | 金贵银业 | 网上申购,网下申购 | | 中签率 | 中签结果,资金解冻 |
| 002714.SZ | 牧原股份 | 网上申购,网下申购 | | 中签率 | 中签结果,资金解冻 |
| 300381.SZ | 溢多利 | 网上申购,网下申购 | | 中签率 | 中签结果,资金解冻 |
| 603688.SH | 石英股份 | 网下申购 | 网上申购,网下申购 | | 中签率 |
| 002719.SZ | 麦趣尔 | | 网上申购,网下申购 | | 中签率 |
| 002720.SZ | 吉良股份 | | 网上申购,网下申购 | | 中签率 |
| 002725.SZ | 跃岭股份 | | 网上申购,网下申购 | | 中签率 |
| 300379.SZ | 东方通 | | 网上申购,网下申购 | | 中签率 |
| 300382.SZ | 斯莱克 | | 网上申购,网下申购 | | 中签率 |
| 002718.SZ | 友邦吊顶 | | 网上申购,网下申购 | | 中签率 |
| 002722.SZ | 金轮股份 | | 网上申购,网下申购 | | 中签率 |
| 002723.SZ | 金莱特 | | 网上申购,网下申购 | | 中签率 |
| 300383.SZ | 光环新网 | | | 网上申购,网下申购 | |
| 603288.SH | 海天味业 | 北京路演 | 询价 | 询价 | |

数据来源:wind资讯 制表:钟志敏

## 央行:推进市政债技术准备工作

□本报记者 任晓

2014年人民银行金融市场与信贷政策工作座谈会13日至14日召开。会议指出,今年要全方位监测地方债务风险,配合有关部门和有关地方政府,彻底清理资信差、功能不明、财务不可持续的地方融资平台公司,落实偿债责任,防范金融风险。同时,积极推进市政债的市场技术准备等相关工作,拓宽城市建设市场化融资渠道。

会议强调,2014年要紧紧围绕经济结构调整这条主线,引导和支持银行业金融机构通过“盘活存量、优化增量”,支持重点基础设施建设、战略性新兴产业、科技文化、现代服务业、新型城镇化等重点领域和关键环节,压缩严重过剩产能、淘汰落后产能。

科学分析和全方位监测地方债务风险,配合有关部门和有关地方政府,彻底清理资信差、功能不明、财务不可持续的地方融资平台公司,落实偿债责任,防范金融风险。按照“堵斜门、开正道”的原则,支持治理规范、内控严密、功能突出、财务可持续的地方平台公司的市场化融资,积极推进市政债的市场技术准备等相关工作,拓宽城市建设市场化融资渠道。

继续下功夫改进农村金融服务,审慎开展农村土地承包经营权抵押贷款试点,支持农业适度规模经营和农业现代化。以崇高的使命感、责任感和事业心,全力做好就业、扶贫、小微企业、保障房建设等民生金融服务,进一步做好信贷政策导向效果评估工作,发挥好中央银行信贷政策的引导作用。

# 纽威股份首秀三大悬念待解

(上接A01版)其次,与其他拟上市公司相比,纽威股份发行市盈率居于高位。Wind数据显示,在截至目前已公告发行市盈率的35只新股中,6只拟在沪市主板上市,其余为中小板和创业板个股。在35只新股中,发行市盈率超过30倍的个股有13只。纽威股份发行市盈率为46.47倍,居第二位,仅次于拟在创业板上市的全通教育。

再次,从发行数量看,纽威股份也排名居前。纽威股份此次发行股份为8250万股,仅次于10亿股的陕西煤业和8900万股的贵人鸟。分析人士认为,相对于估值较高、盘子较大的纽威股份,投资者可能更青睐较便宜、盘子较小且成长性预期较高的新股。

此外,上交所有关负责人已表态,上交所将对新股上市初期交易(前10个交易日)进行盘前、盘中、盘后全过程监管。

### 对打新资金影响几何

纽威股份市场表现会不会给后面的新股带来示范效应,从而影响炒新资金热情?在这种效应下,打新资金心态是否会发生变化?

市场人士表示,纽威股份上市对炒新资金的影响可以从几方面来分析。首先,纽威股份拟在上交所上市,后续更多新股将登陆深交所,大多为中小板和创业板公司,由此纽威股份上市表现对随后上市新股的走势或许并无直接影响。

其次,新股到底走势如何,需要具体情况具体分析。每只新股所处的行业不尽相同,因此估值水平差异会较大,对市场资金吸引力自然不同,因此纽威股份市场表现对其他新股而言不具备参考性。纽威股份作为阀门制造商,所处行业不属于市场资金当前最青睐的“科技、新兴”个股,后续上市的成长股并不鲜见,所以纽威股份对炒新资金的吸引力应该不会太大。

当前,“第一只上市新股”是纽威股份最大看点之一。实际上,自2013年底至今,市场资金始终围绕新兴成长股进行炒作,营造赚钱效应。如果纽威股份走势相对平稳,那么大量炒新资金很可能将对后续上市的成长股“虎视眈眈”,但炒新氛围会受到遏制。

纽威股份走势对打新资金心态的影响又会如何呢?分析人士表示,如果纽威股份破发,对打新资金是一种警示,盲目打新风险大。如果走势平稳,涨幅较小,打新资金将不得不考虑申购新股的成本收益比,从而有助于打新热降温,促使报价趋于合理。

# 防范“债务冲击”需遏制投资冲动

(上接A01版)这种投资驱动模式难以为继。整体上,投资对GDP边际拉动效率已呈明显下滑趋势。有机构测算,非金融企业债务每新增1元带来的增量GDP已从2008年的0.7元左右降至目前的0.3元左右。从上市公司数据看,剔除金融行业后整体A股资产负债率已升到60%左右。钢铁煤炭、建筑建材等在总资产中占比较高的重工业负债率显著提高,这些行业大多为产能过剩行业,企业盈利能力已大幅下滑,不少企业加权投资回报率明显低于贷款利率。在可预见的将来,这些行业将持续面临产能去化压力,在流动性冲击下,债务风险可能显著放大。

未来两三年是企业债务偿还高峰期,还本付息压力较集中,不排除违约个案出现的可能。鉴于此,防范债务冲击需长短并重,短期侧重存量债务规模管控和结构优化,长期着力透明化、规范化和制度化建设,消解投资冲动症体制性因素。

在货币政策偏紧情况下,应维持社会融资总量规模平稳,通过拓展利用保险等长期资金路径、引入民资等方式,优化企业融资结构,控制债务增量,避免去杠杆太剧烈。

治本之策还在于推进市场化机制改革,使市场在资源配置中起决定性作用。一方面,推进政府职能转变,厘清行政与市场边界。政府简政放权要还权给市场、企业,退出非自然垄断领域,减少甚至杜绝对企业生产经营活动直接干预,打破市场分割与垄断,以充分发挥市场机制对经济发展拉动作用。在此方面,重点是深化国企改革,剥离国企政策性负担,打破政府对国企隐性担保。另一方面,加速推进土地、资金、资源等要素领域市场化改革,使价格充分反映要素资源稀缺程度和成本收益,打破投资冲动无成本或低成本误区,提高要素生产效率。