

暂停上市公司债企业债可申请转让服务

债券持有人可出让 受让方须为机构

□本报记者 周松林 梅俊彦

上海证券交易所和深圳证券交易所近日发布通知称,将为暂停上市的公司债券、企业债券提供转让服务。只要是暂停上市债券的发行人,均可向沪深交易所申请为该暂停上市债券提供转让服务。交易所将从信息披露、履约、评级、暂停上市原因等多方面综合考虑,为诚信状况良好、无重大违法违规行为的发行人提供相关转

让服务。

上交所表示,由于暂停上市债券流动性差、风险大,相关转让将实行投资者适当性管理制度。债券暂停上市前的债券持有人可以作为出让方参与转让业务,而参与暂停上市债券转让业务的受让方,应当为符合上交所债券市场投资者适当性管理相关规定的专业投资者中的法人和其他组织,即受让方必须是符合《上海证券交易所债券市场投资者适当性管理暂行办法》第七条

和第九条规定的专业投资者,包括两个层次:一是拥有或租用在交易所开设的交易业务单元的投资;二是具备下列条件的法人和其他组织,可以申请成为专业投资者:净资产不低于100万元;证券账户净资产不低于50万元;相关业务人员具备债券投资基础知识并通过相关测试;最近3年内具有10笔以上的债券成交记录;与会员书面签署《债券市场专业投资者风险揭示书》,作出相关承诺;不存在严重不良诚信记录。

深交所表示,个人和机构投资者均可出让提供转让服务的暂停上市的公司债券,但受让方仅限于机构投资者,个人投资者不得参与受让。受让方的标准参照优先股投资者适当性管理的要求,主要包括:金融机构,金融机构发行的理财产品,注册资本不低于500万元的企业法人,实缴出资额不低于500万元的合伙企业,OFII、ROFII及符合国务院相关部门规定的境外战略投资者。

上交所: 加强年报审核事后监管

上交所19日发布的《上交所2013年上市公司年报披露监管专题分析报告》称,上交所2013年年报审核工作将重点放在投资者关注的事项上,在对957家沪市上市公司年报进行审阅的基础上,完成了383家公司年报的重点事后审核工作。

报告建议,今后的年报审核工作还应在三个方面作进一步的改进:一是继续加强事后监管,推动市场主体归位尽责。二是推进行业监管,提高年报监管的专业性和有效性。即以行业为主、辖区为辅,实行监管人员按行业分类对上市公司进行监管。三是完善快速反应机制,提高监管效率。在采取监管行动的同时,着力推进过程公开,及时向市场公开对异常情形的动态过程,澄清事实,亮明态度,形成交易所与市场的良性互动。(周松林) (报告全文见A17版)

保监会退回 正德人寿增资方案

保监会19日与正德人寿就近期监管函一事进行了会谈,向正德人寿说明从去年10月至今现场检查、做出监管决定等情况的细节。保监会人士依据严格的会计准则就正德人寿的偿付能力计算方式进行了说明,并指出正德人寿上周以“请示报告”形式向保监会报送增资30亿的方案,因不符合规范性要求而被退回。相关人士表示,此后正德人寿未再次向保监会递交材料,该方案也只是原则性设想,并非按照流程形成的由所有股东签字认可的可行性方案,所以不具备实际效力。(李超)

一季度外汇储备 增加7698亿元

国家外汇局19日公布,第一季度我国经常项目顺差431亿元人民币,国际储备资产增加7677亿元,其中,外汇储备资产增加7698亿元。

一季度,在经常项目顺差中,货物贸易顺差2471亿元,服务贸易逆差2009亿元,收益顺差201亿元,经常转移逆差232亿元。资本和金融项目顺差5749亿元,其中,直接投资净流入3283亿元,证券投资净流入1367亿元,其他投资净流入1090亿元。(任晓)

今年稀土开采总量指标 增加15%

国土资源部19日发布《关于下达2014年度稀土矿钨矿开采总量控制指标的通知》,公布稀土矿、钨矿开采总量控制指标。2014年度全国稀土矿开采总量控制指标为105000吨,其中,离子型稀土矿指标17900吨,岩矿型稀土矿指标87100吨;钨矿开采总量控制指标为89000吨,其中主采钨矿71000吨,综合利用指标18000吨。同时,不再下达钨矿开采总量控制指标。照此计算,今年全国稀土矿开采总量指标比上年增长15%左右,钨矿开采指标的考核也有适当放松,同时首次取消对铟矿开采总量的控制。(张敏)

中国人寿盘中异动 系机构下单输错价格

中国人寿18日盘中出现异动,引发市场关注。上交所19日公布,经查,上述异动为某专业机构账户低价卖出申报所致。19日,上交所收到该机构投资者书面报告,称其交易员下单时人为错误输入价格。上交所对异动期间买入方情况进行了一进一步核查,未发现异常。(据新华社电)

金融期货行情解读

期指继续回落

19日,期指主力合约IF1406平开后微幅上涨,但很快开启了震荡下跌模式,并且在中午之后演变为大幅下跌,最终收于21356.6点,下跌29.2点,跌幅达1.35%。近期市场流动性再度成为影响股指期货价格的重要因素。IF1406合约在2125点左右会得到有效支撑,近期走势将以震荡格局为主,目前建议继续观望,等待做多机会。

19日,期债主力合约TF1409平开后窄幅震荡,全天微跌0.01%,成交量收缩至1235万。受市场流动性趋紧的影响,短期中期债走势继续整理的可能性较大,没有必要参与。

(长期期货金融期货研究小组)

2014-6-19 金融期货交易统计表				
沪深300股指期货行情				
合约代码	成交量	持仓量	收盘价	结算价
IF1406	144322	22773	21654.4	21356.6
IF1407	526329	112320	21622.2	21304.6
IF1409	25283	47477	21616.0	21344.8
IF1412	3227	7082	21776.6	21474.0
5年期国债期货行情				
合约代码	成交量	持仓量	收盘价	结算价
TF1409	1238	7310	94.530	94.500
TF1412	5	245	94.530	94.516
TF1503	2	2	95.172	95.116

沪深300股指期货仿真交易主要合约情况表				
合约代码	持仓量(手)	涨跌(点)	成交量(手)	成交金额(万元)
IO1406-C-2150	5.2	-1.79	117868	11929
IO1406-C-2200	1.0	-0.27	49025	607
IO1406-C-2050	84.7	-28.0	41573	43489
IO1407-C-2150	54.8	-15.0	17162	11307
IO1408-C-2100	109.4	-16.2	6857	7969
IO1409-C-2100	67.3	-3.6	3062	2155
IO1406-P-2150	20.7	10.8	77760	9635
IO1406-P-2200	67.9	23.7	32526	46277
IO1406-P-2100	0.9	0.1	36534	275
IO1407-P-2050	24.3	8.7	12764	2918
IO1408-P-2150	91.4	0.9	5730	2389
IO1409-P-1900	26.7	2.7	1905	432

—企业形象—

支付高峰将至 养老金准备好了没

□本报记者 陈莹莹

目前来看,我国当期基本养老金收支没有缺口,甚至出现盈余,但众多专家认为,我国正在加速进入老龄化社会,养老金支付高峰也将加速到来,预计在2030年左右,养老金支付将面临巨大压力。未来30—50年,养老问题将成为制约我国经济社会发展的“瓶颈”。我国不但需要多渠道补充养老金基金来源,还需要尽快改革运营管理机制,多元化实现养老金的保值增值。

缺口问题料20年后显现

中国老龄事业发展基金会的报告称,我国正快速步入老龄化社会。到2020年,老年人口将达2.48亿,老龄化水平将达17.17%,其中,80岁及以上老年人口将达3067万人,占老年人口的12.37%。预计到2050年,60岁以上老年人占比将达31%。

中国证监会研究中心主任祁斌近日表示,目前我国养老金总体是盈余,但实际总体也是

“假象”。在现行养老金体系制度设计下,养老金缺口问题将在20年后显现。各省养老金形势不同,有的省已开始亏空。养老金真正大的危机在2033年左右,经过这个临界点之后,全社会养老金的缺口将是坠崖式的。2050年全社会一年的GDP正好贡献了养老金的缺口。

目前部分省份已现养老金收不抵支的情况。人社部社会保险事业管理中心党委书记皮德海近期表示,去年有19个省的养老保险基金收不抵支,收支缺口合计达1702亿元。全国算账没有缺口,分省算账有缺口。

中国人民大学中国社会保障研究中心教授郑功成认为,决定未来收支缺口的因素有很多,包括经济增长率、人口增长率、对现行制度的适度调整等。如果这些因素发生变化,对未来收支缺口的预测结果也会变化。

尽快改革运营管理机制

面对即将到来的、巨大的养老金支付压力,有观点认为应实行延迟退休制度,但这只是“治

标不治本”。为了彻底解决养老金支付缺口问题,我国需要多渠道补充养老金基金来源。郑功成认为,社会养老保险制度改革的总目标应该为:到2020年,建成由职工基本养老保险、公职人员基本养老保险、居民基本养老保险组成的法定养老保险制度体系,辅之以补充养老保险,覆盖90%以上的城乡适龄参保人口,为每个退休者提供相对公平、水平适当的养老金。

划转部分国有资产充实社会保障基金的措施已被中央确定。中国社科院世界社会保障研究中心主任郑秉文认为,作为养老金基金来源的一大支柱,到2021年,全国社保基金理事会规模至少应该翻一番,未来应积极拓宽融资渠道,实现稳定积累,划拨国有资产的步伐要加快。例如,完善上市企业的国有股减持政策,央企上缴利润按一定比例划拨给全国社保基金理事会,国家控股比例较高的央企划拨一部分股权给全国社保基金理事会。此外,可将一部分国家重要资源收入或国家宏观调控一次性收入划拨全国社保基金理事会。挪威将石油收入几乎全

部划归主权养老基金,我国也可以在某些资源领域进行尝试,如征收特别资源税。

更为重要的是尽快改革养老金运营管理机制,多元化渠道实现养老金的保值增值。祁斌认为,要最终解决养老金缺口的问题,应该让个人金融资产能跟随经济的成长,这才是市场化的解决方法。美国养老金分散化的投资方式值得借鉴。

此前多个相关部门指出,未来养老金将以组合方式投资运营。目前相关部门正在酝酿养老金多元化的投资渠道,对这项改革进行制度设计,积极听取各方面的意见,进行深入研究和论证。此前中国社会科学院、国务院发展研究中心、中国人民大学、浙江大学受人社部委托,分头制定养老保险制度顶层设计方案。专家团队的建议主要包括:发行利率高于银行存款利率的特定国债;国家在安排能源、交通等大型项目时优先安排一定的养老金参与;在保持一定比例的养老保险基金存放在银行和购买国债的基础上,允许其投资于有良好流动性的金融工具;在国有重点企业改制上市中,允许养老金以战略投资者身份参股。

前海金融创新政策有望陆续出台

□本报记者 梅俊彦

前海管理局相关人士19日在前海政策透析会上表示,虽然金融业并不在日前获批的前海产业优惠目录中,但下半年前海有望以财政补贴的方式支持金融业的发展。

前海管理局5月初争取到17项金融创新政策,其中大部分针对香港金融企业。例如,人民币跨境贷款的放款主体拓宽至香港的非银行金融机构;在符合条件的情况下,允许向包括香港在内的境外机构参与碳排放权交易试点;允许以个案处理方式,准许香港本土保险公司进驻前海。

截至去年底,前海人民币跨境贷款备案金额超过150亿元,已运用到企业运营的人民币跨境贷款在40亿元左右。前海管理局相关人士表示,目前备案金额已达300亿元。拓宽放款主体之后,今年年底备案金额有望达500亿元。深圳前海立方企业管理咨询有限公司相关

人士透露,7月份进驻前海的融资租赁公司有望获准开展保理业务,融资租赁合同通过前海进行跨境人民币贷款有望获得贷款贴息政策支持。

前海管理局相关人士表示,将用好用足“部级联席会议平台”,针对深港合作方面的内容提出重点议题。

大小银行争相“公关”央行

份制商业银行、城商行、农商行等多类机构。

多数专家和银行业内人士认为,从中长期来看,国内市场并不“不差钱”。M₂/GDP是常用的衡量金融深化的指标,数据显示,2008年至2013年的M₂/GDP分别为1.51、1.79、1.81、1.80、1.87、1.95,且今年5月末,M₂同比增速达13.4%,远超同期GDP增速。国务院发展研究中心研究员吴敬琏近日表示,定向降准这类手段可以运用,但是最好不要演变为总体扩张的政策。“总体的货币扩张政策,使得现在悬在我们头上的这把剑,即资产负债表的负债率太高、杠杆率太高,变得更加危险。”

吴敬琏认为,本届政府采取的是稳健的货币政策,“我的理解不是扩张的而是趋向于紧缩,但是这个紧缩的力度是很温和的。至于这种状况不应改变,我同意最近央行发布报告中的判断:即总量仍然处于宽松的状态。”

交通银行首席经济学家连平指出,此次定向降准并不会演变为全面降准。数量型工具结构性使用是今年货币政策的新特点,就这两轮定向降准来看,都符合调结构的目标,对降准的银行业金融机构都有一定的条件限制。即使再推出第三轮降准,也将延续“定向”这一特点,并不会扩大至所有银行业金融机构。连平认为,在本月第二轮定向降准后,6月信贷数据或将大幅超出预期。

资金能否真正流向三农小微

由于资金是流动的,定向降准所释放的资金

(上接A01版)“三农”和小微企业贷款达到一定比例是指:上年新增涉农贷款占全部新增贷款比例超过50%,且上年末涉农贷款余额占全部贷款余额比例超过30%;或者,上年新增小微贷款占全部新增贷款比例超过50%,且上年末小微贷款余额占全部贷款余额比例超过30%。按此标准,此次定向降准覆盖大约2/3的城商行,80%的非县域农商行和90%的非县域农合行。

若按照上述标准,上述商业银行有多家年报数据并未符合定向降准条件。

另一边,银行高管忙活了。前述那家中小行近年来一直宣称“主打”小微企业贷款业务。“如果这次没有获得定向降准,我们的位置就有点尴尬了,接下来的业务要怎么开展啊。”于是,该行的高管连夜开会讨论此事,随后与央行展开沟通。沟通过后,该行的财务部门也就忙开了:火速整理小微企业贷款数据。因为很显然,之前几家银行显然调整了小微贷款口径,上报的数据口径与其年报数据口径不一致。但怎样调整口径才能符合定向降准的条件?这是个难题。

定向降准还是全面扩张

除了对小微贷款统计口径的疑惑,还有对于货币政策是否全面宽松的猜测。对此,央行在其官方微博中表态:定向降准范围没有扩大,定向降准的范围是符合审慎经营要求且“三农”和小微企业贷款达到一定比例的商业银行(不含4月25日已下调过准备金率的机构),包括国有商业银行、股

大江股份:借力“银发经济” 打造养老健康产业新锐

□凌丹

2014年6月18日,大江股份股东大会以高票通过了增发议案,意味着大江股份转型养老健康产业又迈出了实质性的一步。无独有偶,就在本月6日,上海证券交易所和中证指数有限公司宣布正式发布上证养老产业指数、中证养老产业指数等四个与养老、健康相关的主题指数。资本市场对养老健康产业的重视与追捧,使得即将迎来井喷的“银发经济”再度浮出水面。老龄产业这一几乎涵盖了服务、卫生保健、文化娱乐、金融理财等十余个门类的产业链条,似已成为下一轮高成长性产业,成为经济发展的新“蓝海”。

“银发经济”的黄金机遇

“老龄化”已成为中国社会必须面临的现实问题。据《中国老龄事业发展报告(2013)》指出,我国继2005年正式成为老龄化国家后,2013年老年人口数量将达到2.02亿,老龄化水平高达14.8%。预计至“十二五”期末,老年人口规模将达到2.21亿,占全国人口比重飙升至16%,未来20

年之内,老龄人口更将是将以每年增加1000万的速度迅猛冲破4亿大关。力推荐养老产业发展,已成为应对人口老龄化的必然之选,也成为政府拉动消费、扩大就业的重要手段。

2013年,国家有关部门下发《关于促进健康服务业发展的若干意见》,明确提出到2020年,基本建立覆盖全生命周期、内涵丰富、结构合理的健康服务业体系,构建推动经济社会持续发展的产业体系。并且鼓励金融机构加快产品和服务方式创新,支持养老服务业的信贷需求,加大对养老服务业的有效信贷投入,鼓励保险资金投资养老领域。在今年5月11日召开的国际老龄事业平台整合发展高端论坛上,国家有关部门人员透露,全国老龄办完成的《中国养老产业规划》中提出,到2030年,我国养老服务业的总产值要突破10万亿元。一系列政策出台传递出一个强烈信号,推进养老产业融合发展,是培育新的经济增长点、提升产业竞争力的重大举措。在

民情需要与国家利好的共同导向下,养老

行业正迎来一个快速发展期,夕阳之美已经渐移暮色的转变为充满期待的朝阳产业,为资本市场上注入一道新的风景。

大江股份锐意转型 打造养老产业新锐

“智者,贵于乘时”。2014年4月29日,以经营食品为主的大江股份(600695)公布非公开发行方案,引进战略投资者募集7亿元人民币,并且拟将子公司上海仁晖实业有限公司更名为上海仁晖养老服务有限公司,依托公司品牌优势和现有资源,抓住历史机遇,积极向养老健康产业进行战略转型,寻求业绩新的增长点。

据悉,大江股份在上海市的土地储备将近600亩。在上海市有关部门已明确要求市内建设用地的规模必须只减不增、实现“负增长”、“存量优化”的背景下,足够的土地储备为大江股份进入养老健康产业增加了筹码。

大江股份将通过有计划、有步骤的开发利用,逐步完善养老配套设施,增加养老

服务内容,实现社会效益与经济效益的“双赢”。值得期待的是,公司管理层已经对养老健康产业的政策、市场及经营模式进行了充分密集的调研,与国内外知名养老机构与医疗机构开展了合作洽谈,并得到政府有关部门的大力支持。

依托优势 发挥优势

资本市场以敏锐的目光聚焦并布局养老健康产业。此次参与大江股份非公开发行的中国长城资产管理公司,作为国家有关部门批准设立的国内四大金融资产管理机构之一,是在资本市场上经历过“大风大浪”、有着丰富投资经验的公司,尤以擅长处置不良资产知名,曾先后收购、管理和处置了中国农业银行、中国工商银行、中国银行和其他各类商业银行剥离的不良资产7000多亿元,圆满完成了国家赋予的“化解金融风险,支持国有银行和国企改革”的历史使命。

中国长城投资大江股份并且锁股三年,充分显示出对大江股份此次转型发展

新业务的信心与支持。同时,中国长城与大江平台的衔接,恰值我国金融改革风起云涌之际,这就使得未来大江的战略转型,注入了中国长城的战略基因,生长出极具广度和深度的发展空间,从财务到业务,从投资策略方向到资产配置组合,这种结合将会发生怎样的嬗变,值得期待。而此次参与增发的二股东绿庭科创,其投资方绿庭集团是最早介入上海城镇化建设的开发商之一,曾在上海及长三角地区完成包含住宅与商业共300万平方米的开发使用。通过此次非公开发行,中国长城将与绿庭集团强强联手,将对上市公司未来发展进行一系列清晰和长远的规划,大江股份有望迎来自身发展的新拐点。

对中国经济而言,养老健康产业可谓为数不多的朝阳产业之一。大江股份站在时代的风头浪尖上,正在积极将资源优势转化成能力优势,蓄势待发,必将向市场交出一份满意的答卷。