

三季度央行MLF投放7695亿元

□本报记者 任晓

中国人民银行6日发布的三季度货币政策执行报告显示,央行三季度通过中期借贷便利(MLF)投放基础货币7695亿元。

报告称,央行在9月创设中期借贷便利,这是中央银行提供中期基础货币的货币政策工具,对象为符合宏观审慎管理要求的商业银行、政策性银行,采取质押方式发放,需提供国债、央行票据、政策性金融债、高等级信用债等优质债券作为合格质押品。9月和10月,央行通过中

期借贷便利向国有商业银行、股份制商业银行、较大规模的城市商业银行和农村商业银行等分别投放基础货币5000亿元和2695亿元,期限均为3个月,利率为3.5%,在提供流动性的同时发挥中期政策利率的作用,引导商业银行降低贷款利率和社会融资成本。三季度央行未开展常备借贷便利(SLF)操作,常备借贷便利余额保持为0。

央行继续运用差别准备金动态调整机制加强宏观审慎管理。三季度,央行进一步提高小微企业、涉农贷款等信贷政策执行情况相关的

政策参数,并适当加大对支小支农贷款较多的中小金融机构的调整力度,继续鼓励和引导金融机构提高对小微企业、“三农”及中西部欠发达地区的贷款比例,引导信贷合理增长。

报告用较大篇幅介绍合意贷款。合意贷款指差别准备金动态调整机制,具有透明、规则化以及动态调整的特点。金融机构可根据既定公式和相关参数自行测算合意贷款增速,并了解宏观政策取向和导向。

下一阶段,央行将综合运用数量、价格等多种货币政策工具,健全宏观审慎政策框架,丰富

和优化政策组合,保持适度流动性,实现货币信贷和社会融资规模合理增长。根据经济金融形势变化以及金融创新对银行体系流动性的影响,灵活运用公开市场操作等多种货币政策工具,完善中央银行抵押品管理框架,调节好流动性水平,保持货币市场稳定。同时,引导商业银行加强流动性和资产负债管理,做好各时点的流动性安排,合理安排资产负债总量和期限结构,提高流动性风险管理水平。继续发挥宏观审慎政策的逆周期调节作用,引导金融机构更有针对性地支持实体经济发展。

前三季度税收增速逐季回落

财政部6日发布对今年前三季度税收收入情况的分析显示,受国内经济增长动能不足、物价水平总体较低、房地产市场调整等因素影响,今年前三季度税收增速逐季回落,税收收入增长逐步向新常态转变。

1—9月全国税收总收入完成90695.17亿元,同比增长7.4%,比上年同期增速回落1.6个百分点,完成预算数75.5%。分季度看,税收收入呈逐季回落态势。三季度增速比一、二季度增速分别回落5.11和1.9个百分点。分税种看,进口环节税收恢复性增长,房地产交易环节税收增速普遍回落。

财政部分析指出,今年前三季度税收收入增速回落,一是由于国内经济增长动能不足,主要经济指标纷纷回落。二是物价水平总体较低,PPI持续负增长超过30个月。三是房地产市场调整。1—8月商品房销售额同比下降8.9%,比上年同期增速回落43.3个百分点。四是政策性减收影响。(赵静扬)

股转系统挂牌审查实现全公开

按照全国股份转让系统挂牌审查信息公开工作的计划和安排,全国股份转让系统6日实现电子化报送项目的反馈意见及反馈意见回复公开。至此,全国股份转让系统挂牌审查从流程、标准到进度、过程均已实现公开透明。

一是审查流程公开,股份公司申请在全国股份转让系统挂牌要经过申请材料受理、审查反馈、落实反馈意见和审查会议(质控会)讨论和出具同意/不同意挂牌的函等几个阶段;二是审查标准公开,全国股份转让系统挂牌审查工作主要围绕挂牌条件和企业信息披露的合规性、有效性展开;三是审查进度公开,在审企业基本情况含审查进度每周更新并在全国股份转让系统网站公示;四是审查过程公开。(顾鑫)

合锻股份登陆上交所

据上交所消息,合肥合锻机床股份有限公司4500万股A股股票将于2014年11月7日在上交所上市交易,证券简称为“合锻股份”,证券代码为“603011”。该公司A股股本为17950万股。(周松林)

深圳互联网金融协会成立

11月6日,深圳金博会传统的开幕仪式被深圳互联网金融协会的筹备成立仪式取代。“这是别开生面的,也体现了金博会贴近市场、贴近实体经济创新精神。”深圳市副市长陈迎春在协会成立致辞中说。

据协会筹备组组长曾光介绍,深圳互联网金融协会第一批会员单位已经达到32家。待加入的会员单位已达百余家。协会公布了共有4章34条内容的《深圳IP2P行业自律公约(草案)》和共有4章21条内容的《深圳众筹行业自律公约(草案)》。协会会员单位“第一网贷”总经理胡义对记者表示,由于监管细则尚未出台,协会的成立和公约落实将有助于引导规范行业发展,也能给监管提供参考。深圳市金融办副主任肖志家表示,深圳市金融办下一步将继续做好服务引导工作,支持互联网金融创新发展。(张莉 梅俊彦)

中证沪深港指数系列28日发布

中证指数有限公司将于11月28日发布中证沪深港指数系列及其行业指数系列,这也是该公司旗下大中华区域指数体系的再次扩容。该批指数共计33条,基日为2004年12月31日,基点1000点。中证指数有限公司同时计算并发布以人民币及港元计价的价格指数值和全收益指数值。(周松林)

山东证监局部署年报审计

山东证监局4日至5日组织召开辖区2014年度企业会计准则培训暨2014年年报审计监管工作会议,系统解读2014年新颁布修订的8项企业会计准则,通报2013年年报审计工作中发现的突出问题,对2014年年报审计工作提出明确要求。山东证监局副局长赵洪军针对2014年年报审计工作要求,审计机构一要做好审计信息的报备工作,及时关注监管部门下发的信息,沟通审计中存在的问题;二是进一步畅通与监管部门的沟通渠道,及时回应监管部门征询事项;三是发挥专业优势,及时反映执业中遇到的准则执行问题。(钱秋臣 康书伟)

内幕交易警示教育展巡展大连

日前,由证监会、公安部和国资委主办,证监会纪委、大连证监局和深交所共同承办的“内幕交易警示教育”全国巡展大连站正式开幕。此次展览分为背景形势篇、基础知识篇、法制建设篇、监管执法篇、案例警示篇五个板块以及相关影音资料、悔过墙,全面介绍内幕交易的相关法规和知识,重点剖析24起典型案例,充分展示证券监管执法的成果和决心。(徐光)

商务部:积极引导企业扩大先进技术进口

支持上海自贸区尽快开展汽车平行进口试点

整《鼓励进口技术和产品目录》,积极引导企业扩大先进技术、重要装备和关键零部件、紧缺资源性产品进口。

据了解,《意见》提出八个方面的政策措施。一是鼓励先进技术设备和关键零部件进口。二是稳定资源性产品进口。三是合理增加一般消费品进口。四是大力发展服务贸易进口。五是进一步优化进口环节管理。六是进一步提高进口贸易便利化水平。七是大力发展进口促进平

台。八是积极参与多双边合作。

谈到鼓励先进技术设备和消费品进口方面的具体措施,商务部对外贸易司负责人表示,除加强信贷支持,鼓励中国进出口银行充分发挥优惠利率进口信贷作用外,为了更好地发挥自贸区先行先试的作用,商务部将会同有关部门支持上海自贸区尽快开展汽车平行进口试点工作。

针对《意见》中提出的提高进口贸易便利

化水平方面的措施,上述负责人表示,调整自动进口许可货物种类,加快无纸化通关试点。商务部将对《自动进口许可管理商品目录》进行动态调整。今年8月,海关总署与商务部联合发布公告,在上海自贸区试点自动进口许可证无纸化通关工作,首次在涉证管理商品通关无纸化方面取得突破,下一步,商务部和海关总署将在总结经验、改善网络技术的基础上,尽快扩大试点范围,争取在2015年内推广到全国。

借政策东风 上市公司员工持股掀高潮

□本报记者 刘丽靓

随着证监会鼓励上市公司实施员工持股以及国企混合所有制改革的推进,近期上市公司发布员工持股计划速度明显加快。据银河证券提供的数据显示,6月以来,截至11月6日,4个多月内共有25家上市公司公布了员工持股计划。专家认为,在政策的支持下,未来上市公司员工持股将迎来高潮,会有越来越多的国企背景上市公司相继推出员工持股计划。

25家公司公布员工持股计划

今年以来,推出股权激励计划的上市公司明显增多。银河证券提供的数据显示,截至11月6日,今年两市共214家上市公司公布股权激励预案,而2013年和2012年分别为188家和164家。随着混合所有制改革的积极推进以及证监会6月发布《关于上市公司实施员工持股计划试点的指导意见》,上市公司频频试水员工持股,6月以来已有25家上市公司推出员工持股计划,其中主板5家、中小板9家、创业板12家。从业员来看,电子元器件以及计算机行业共7家,占比28%;机械行业有3家,占比12%。

银河证券首席策略分析师孙建波表示,员工持股计划与股权激励的直接区别在于,股权激励将员工的所得视为因努力工作而获得的薪酬,因此按照个人所得税;员工持股计划将员工的所得视为员工个人出资购买股票,与公司绑定利益而获得收益,而按照现有政策,个人股票买卖差价收益无需纳税。此外,员工持股计划

与上市公司的财务并无瓜葛,没有股权激励计划带来的成本压力;从员工的角度来看,也没有经营业绩方面的限制,加之可分期滚动,获益更加灵活。员工持股计划方式灵活,一般由员工筹资,成立资产管理集合,而股东则低价向集合筹资,股价上涨的收益全部归员工,以此来激励的效果,在一定程度上克服股价波动的负面影响,增强员工信心。员工持股计划表达了公司对于业务发展和自身股价的信心,将推动企业治理进入新阶段,使资本市场更加活跃。

具体方案各不同

从目前已公布的25家公司的员工持股计划来看,多数公司采取的是在二级市场购买、认购非公开发行股票的方式,如特锐德、易华录、苏交科等公司均通过定向增发实现员工持股。

一些上市公司控股股东自掏腰包“送股票”,如三五网的4位实际控制人无偿赠与360万股,占他们及关联人所持股份的近10%,员工自购市值与4位实际控制人赠予市值的比例为1:2。此外,大富科技、大北农的员工持股来源均为实际控制人自愿赠与,其中,大富科技控股股东东源与700万股,根据不同的业绩条件分四批在四年内实施。大北农员工所获的无偿赠与9848万股约占公司总股本的6%,员工以获赠股份市值的20%作为员工持股计划的设立出资,相当于赠与和出资的比例为5:1。

伊利股份的员工持股计划规定,公司首期参与对象公司中高层管理人员、公司及子公司业务技术骨干等共317人,资金全部来源于持股

计划奖励金。首期持股计划资金以2013年度相比2012年度扣除非经常性损益的净利润的差值为基数,按照30%的比例提取持股计划奖励金,公司扣除个人所得税后划入持股计划资金账户的资金总额为14389.46万元。

资源资本执行董事沈萌认为,伊利股份探索的核心员工股权激励模式相对来说是最好的。通过一段较长时间内与企业业绩增量挂钩的模式,可以防止内部人短期行为,提高员工参与经营的积极性,解决引才、留才、用才的问题。就具体方案而言,每年净利增量的30%提取比例有些过高。

中投顾问咨询顾问崔瑜认为,大力实施员工持股计划的企业主要分为两大类:一类经营状况良好,发展前景明朗,企业注重员工和高管的长远利益,推进员工持股计划使员工、管理者与公司的利益更加密切;另一类缺乏后劲,成长空间有限,分红派息工作不到位,为了激励员工、调动管理者积极性而实施持股计划。伊利股份和三五网的做法值得肯定,虽然二者的重点不同,员工获得的效益不一,但员工持股政策的落实表明企业对于公司未来发展和员工成长的重视大幅提升。这两家企业将树立全新的标杆,可供其它公司借鉴。

混改推动员工持股

随着混合所有制改革的积极推进,实施员工持股已成为国企改革过程中的重要一环。今年以来,一些大型国企纷纷表态将实施员工持股。

中国长江三峡集团副总经理张诚近日表

港股通股票公司行为解读

股票要约,使其可按持有证券的比例认购证券。供股权可通过二级市场进行转让。投资者可超额认购,超额认购部分可获配数量取决于中签率。提示投资者注意,(1)为确保供股缴款结算和换汇的时效性,中国结算设定的供股权申报截止日早于香港结算设定的截止日三个沪市工作日。(2)供股交易不影响供股权申报,供股申报确认结果以港股通投资者缴款结算时的供股权可用数量(实际供股权持有量扣除卖出未交收和已冻结数量)为限确定。

例如:H股03968招商银行的供股详情为每10股招商银行股票可认购1.3股新的招商银行股票,每股认购价为港币10.06元。某投资者在股权登记日持有1500股招商银行股票,将可获配195股供股权(计算方法:1500/10×1.3=195股供股权)。在获得供股权以后,该投资者可选择是否行使供股权:(1)选择行使供股权,投资者可以每股港币10.06元的价格获配195股招商银行股份;(2)在交易期间内通过股票市场出售供股权;(3)不采取任何行动,则供股权失效。

四、什么是“公开配售”行为?
 “公开配售”行为是指上交所上市公司向现有证券持有人作出要约,使其可认购证券。公开配售处理与供股类似,区别于于公开配售权益不可通过二级市场进行转让,只能行权申报。

例如:港股01226中国投融资的公开配售详情为每持有2股现有股份获发1股发新股份,每股认购价为港币0.2元。某投资者在股权登记日持有1500股中国投融资股票,则该投资者可以以每股0.2元的价格获配750股股份(计算方法:1500/2×1=750股)。

五、什么是“以股息权益选择认购股份”?
 “以股息权益选择认购股份”是指在上交所上市公司派发含股利选择权红利时,投资者选择接受股票而非现金的行为。提示投资者注意,为确保在香港结算规定的时间内向其汇总提交港股通投资者股利选择权的意愿征集结果,中国结算设定的股利选择权申报截止日较香港结算截止日早两个沪市工作日。

六、港股红利派发与A股相比有什么差异?
 主要差异包括:(1)港股红利可能派发除港币外的其他外币,中国结算将在换汇后统一以人民币形式将红利资金发给投资者。(2)港股红利可能有股利选择权,即,投资者可以申报不超过股权登记日所记录的股利权数目,选择以股票股利代替现金股利。(3)2014年以来,上海市场实施上市公司红利R+1发放,港股因存在股利选择权等情况,红利登记日与红利资金实际派发日之间间隔较长。

例如:港股00011恒生银行6月3日发布公告,权益登记

日为6月11日,红利资金发放日为7月4日,每股红利0.5美元,美元兑人民币汇率6.21,可以选择以股票股利代替现金股利,以股息价格是10美元。某投资者于6月11日持有200股恒生银行股票,其选择了100股红利权数以股票股利代替现金股利,则其可以收到(0.5×100)/10=5股恒生银行股票,和0.5×100×6.21=310.5元人民币红利资金。

七、收到港股通股票现金红利后,中国结算怎样完成业务处理?

中国结算办理现金红利派发业务,在收到香港结算派发的外币红利资金后3个港股通交易日内,进行换汇、清算、发放等业务处理。

(1)投资者账户现金红利金额=每股红利金额×红利权余额,小于1分的尾数进行舍尾处理。

(2)投资者账户应收零股股金=[(申报股利选择权的股份数量×每股红利金额)-以股息的价格-投资者账户应收股票股利(整数)]×以股息的价格,小于1分的尾数进行舍尾处理。

提示投资者注意,根据国家税法和税收政策的相关规定,应缴纳红利所得的港股通投资者的每股红利金额按照税后金额计算。

八、什么是股份的分拆及合并?

在香港市场上,上市公司可以通过股份的分拆或合并重组其已发行的股本,更改其证券的发行数量或面值。联交所也可根据《上市规则》第13.64条规定,当上市公司股价低于0.1元港币或接近9,995港币时,要求上市公司进行股份的分拆或合并。上市公司根据其需要进行股份的分拆或合并,经分拆或合并后的股价也不应低于0.1元港币或接近9,995港币。

股份分拆是增加上市公司的已发行股份数量,并按比例分拆现有股票为多份股票,令分拆后股票的市价因此按比例调低。股份合并是减少上市公司的已发行股份数量,并按比例合并现有股票成为新股票,令合并后股份的市价因此按比例提高。

九、港股通股票在分拆及合并期间的交易是怎样安排的?
 香港市场的股份分拆及合并业务一般安排临时代码交易,并实行买卖来配合有关证券以新、旧股票形式的交易活动。参照联交所有关规则,在港股通中,股票分拆或合并包括以下三个阶段:

第一个阶段:自股份分拆或合并的生效日期起,该股票将通过临时代码以临时每手买卖单位进行交易,同时原股票代码暂停交易。其中,临时买卖版面的每手买卖单位=原股票每

手买卖单位/分拆或合并的比例(若为分拆,则该比例<1;若为合并,则该比例>1)。

第二阶段:在上一阶段开始至少10个交易日后,原股票代码(以下简称“原代码(新)”)恢复,并以新的每手买卖单位进行交易。新的每手买卖单位通常恢复至分拆或合并前的数量。该股票以临时代码和原代码(新)同时并行买卖。在该时期内,临时代码和新代码(新)的持仓不同,原代码(新)的持仓不可用于临时代码的卖出,临时代码的持仓也不可用于原代码(新)的卖出。

鉴于香港结算处理股票更换之标准过户登记服务所需的时间要求,临时代码应该在开始并行买卖之前最少10个交易日设立,否则上市公司应当在有关的公告/函函及上市文件中声明。

第三阶段:在上一阶段开始至少15个交易日后,并行买卖将会结束,临时代码停止交易。分拆或合并后的股份通过原代码(新)以新的每手买卖单位进行交易。

上述分拆或合并过程可用下表描述。

原代码(新)交易期	T-1日	原代码(新)交易期	T日
临时代码(新)交易期	T+1日	原代码(新)交易期	T+1日
临时代码(新)交易期	T+9日	临时代码(新)交易期	T+9日
临时代码(新)交易期	T+10日	临时代码(新)交易期	T+10日
原代码(新)交易期	T+25日	原代码(新)交易期	T+25日

十、股份分拆及合并业务可能对投资者账户内的港股通股票产生哪些影响?

中国结算在办理港股通上市公司股份分拆及合并业务时,根据香港联交所和香港结算的业务规则,结合上交所的交易安排,进行股票代码转换处理,调整账户持有数量。港股通投资者应关注股份分拆及合并时账户中的股份代码和持有数量的变化,根据《中国结算上海分公司港股通存管结算业务指南》(http://www.chinaclear.cn/djjs/editor_file/20140926163401589.pdf)参与相关业务。

(本期专栏问答由上交所和中国结算提供)
 免责声明:本栏目的信息不构成任何投资建议,投资者不应以该等信息取代其独立判断或仅根据该等信息做出决策。上海证券交易所力求本栏目的信息准确可靠,但对这些信息的准确性或完整性不作保证,亦不对因使用该等信息而引发或可能引发的损失承担任何责任。更多内容,请参与上交所沪港通投资者教育专区(<http://edu.sse.com.cn/col/shhkconnect/home/>)。

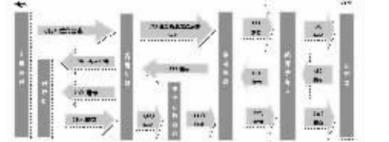
■上交所沪港通投资者教育专栏(十三)

一、什么是香港市场公司行为?什么是香港市场公司行为资金?

公司行为是香港证券市场包括派发现金红利、股票红利、投票、参与新股发行认购、供股、公开配售、公司收购、分拆合并等涉及上市公司及其股票相关业务的统一用语。

公司行为资金是指因上述公司行为相关业务所产生的资金收付。如,投资者收取红利资金,或因参与供股业务缴纳供股款等。

二、港股通公司行为的业务处理流程是怎样的?主要业务流程详见下图:



- 香港上市公司在联交所的披露易网页公布公司信息。香港结算主动从披露易取得公司信息;
- 香港结算进行处理后将信息发布在CCASS终端机上,中国结算在CCASS终端机得到相关数据;
- 中国结算再将公司信息发送结算参与者(即投资者指定交易的证券公司);
- 由结算参与者将上述公司行为讯息转发给港股通投资者;
- 港股通投资者发出指示给结算参与者;
- 结算参与者申报给中国结算;
- 中国结算将投资者指示汇总再转发给香港结算;
- 香港结算汇总后转发给香港过户处;
- 香港过户处代上市公司处理有关公司行为,发放权益给香港结算;
- 香港结算代其参与者收取权益后,发放给中国结算。如权益涉及股份,香港结算从过户处收取股份后,将权益证券记增到中国结算的证券账户;
- 如权益涉及资金,香港结算会将权益资金派发到中国结算的指定银行账户。中国结算完成换汇后,将人民币资金从香港汇款给中国结算在境内的结算银行;
- 中国结算将权益资金发放给内地券商及/或将权益证券记增到投资者的证券账户;
- 由结算参与者将权益资金发放给投资者。

三、什么是“供股”行为?

“供股”是指上交所上市公司向现有证券持有人作出供