

外汇局:5万美元个人购汇额度无调整

针对近期有媒体报道的“个人兑换外币需提前预约,否则每天有5000美元限额”,国家外汇管理局13日公开辟谣,称该报道与现行外汇管理规定不符。

外管局表示,部分银行出于外币现钞备钞考虑,对客户购汇后提取一定金额以上的外币现钞有事先预约要求,是正常商业行为,并非外汇管理政策要求。

据了解,2007年以来,外管局实施了个人购汇、结汇年度总额的便利化管理措施。依照这项规定,个人每年5万美元以内的购汇、结汇,凭身份证件在银行直接办理;超过5万美元的,凭有交易额的证明材料在银行办理。(任晓)

银监会就商业银行内部审计指引公开征求意见

中国银监会13日就修订后的《商业银行内部审计指引》公开征求意见。

修订后的《指引》共八章,四十八条,包括总则、组织架构、章程、职责与权限、审计工作流程、部分审计活动外包、考核与问责、监管评价及附则。《指引》修订的主要内容包包括:一是强化银行内部审计的独立性;二是完善内部审计组织架构;三是提出银行制定内审章程的要求;四是明确银行内审工作流程;五是对审计外包加以规范;六是明确监管评价的机制安排;七是对银行集团和村镇银行予以差异化对待。要求银行集团在集团层面建立与其业务规模、性质、复杂程度相适宜的内部审计制度。(陈莹莹)

国资委废止一批规范性文件

国资委近日公布废止和宣布失效规范性文件目录,旨在落实以管资本为主加强国有资产监管的要求,深入推进依法监管。

废止的规范性文件有8项,包括关于中央企业加强产权管理工作的意见、关于在财务统计工作中中央企业新的企业规模划分标准的通知、关于加强中央企业境外投资管理有关事项的通知等。

宣布失效的规范性文件有23项,包括关于上市公司股权分置改革中国有控股股权管理审核程序有关事项的通知、关于国有控股上市公司股权分置改革的指导意见、关于上市公司股权分置改革中国有控股股权管理有关问题的通知等。(刘丽颀)

牛锡明:交通银行深化改革肩负三方面任务

交通银行董事长牛锡明13日在交通银行博士后工作站成立十周年论坛上表示,交行深化改革有三方面任务,一是探索有中国特色的大型商业银行公司治理机制,二是深化商业银行内部经营机制改革,三是实施商业银行经营模式转型与创新。

牛锡明指出,为进一步提高跨境跨业跨市场经营能力和服务水平,交行将继续完善海外布局,争取用3—5年时间使境外机构数量达到20—25家;同时要积极争取资产管理、养老金、期货等非银牌照,实质性布局互联网金融领域,争取用3年左右时间,使旗下子公司跻身各自行业和所在市场的主流梯队。此外,还将加强资产负债全表管理,实现表内表外业务、境内境外业务的协同发展,让海外行、子公司实质性融入板块,融入集团财富管理体系,进一步提升集团财富管理和资产运作的能力。

2015年6月,国务院批准交通银行深化改革方案,明确要求交行进一步完善现代金融企业制度,提升服务实体经济和抵御经营风险能力,并为大型商业银行进一步深化改革探索道路、积累经验。

牛锡明指出,交行深化改革的关键是充分发挥好党委、董事会和高管层三者的作用。一方面要发挥党委的政治核心和统领全局作用,另一方面还要更好地发挥董事会的作用,明确董事会承担银行经营管理的最终责任,让董事会在战略管理、选人用人、薪酬分配、绩效考核、风险管理和公司治理中发挥更大的作用。同时,要推行职业经理人制度,给予银行高管层相应授权,建立发展管理责任制,让银行高管层在经营管理中发挥主导作用。可以说,改革既立足于行内也涉及行外,既有经营也有管理,既涉及体制也涉及机制。围绕交行改革方案细化形成的20个项目,目前正在按照分工负责制抓紧实施。

他还表示,当前商业银行竞争的关键是人才竞争。“人才强行”战略是实现深化改革、转型发展目标的活水之源。博士后科研工作站是交行人 才战略的重要组成部分。交行于2005年引入博士后制度,2006年9月经批准设立博士后科研工作站,至今已招收11批博士后研究人员,(卢铮)

沪深交易所:近期大宗交易总体同比下降

(上接A01版)业内人士表示,从历史经验看,大宗交易情况受集中竞价交易情况的影响,在市场整体走低时,大股东减持意愿并不强烈。从历史数据和市场经验看,大股东正常的减持行为通常不会对股市造成较大冲击。近期市场积极因素不断累积,例如,汇率趋于阶段性稳定,实体经济结构性调整带来的正面效应逐步释放。因此,从市场内外部环境看,回归理性投资仍将是未来一段时间市场操作策略的主流。

财经要闻 Economy

专家称人民币未来大幅贬值可能性低

□本报记者 任晓 实习记者 彭扬

多位专家表示,近期人民币对美元汇率的连续下跌主要与前期累积的贬值压力有关。从中国经济基本面以及美元未来走势来看,人民币继续大幅贬值的可能性不大。

累积压力集中释放

瑞德证券亚洲公司董事总经理、首席经济学家沈建光认为,此次人民币大幅下跌与去年“8·11”汇改后的情况有所不同,当时市场误认为“8·11”汇改是中国要开启人民币贬值以刺激出口,但中国人民银行的态度很坚决,维持汇率稳定。本轮贬值始自去年12月,当时央行表示人民币汇率参考一篮子货币并减少了稳定汇率的操作,市场贬值预期逐步增加并导致贬值过程的自我实现。大幅贬值加剧了市场恐慌情绪,企业和个人换汇增多。

中国金融期货交易所研究院首席经济学家赵庆明认为,在股市联动以及国内经济增速放缓的背景下,出现了人民币贬值的预期和要求。由于离岸市场不受管制,更加市场化,更容易受到各种预期的影响而出现更大波动,离岸市场出现的人民币贬值也对在岸市场产生了一些负面连带效应。

兴业银行首席经济学家、华福证券首席经济学家鲁政委认为,人民币市场化步伐继续加快。日前召开的央行2016年工作会议称进一步完善人民

币市场化汇率机制,与去年相比增加了“市场化”三个字,这是一个重要背景。市场化就意味着有升有贬,升贬都是常态。近期的贬值与前一段时间其他货币都在调整而人民币没有调整有关。

中国社会科学院教授刘煜辉认为,人民币累积了比较明显的贬值压力和调整压力要释放。从2012年以来,这一压力就在慢慢累积。汇率说到底还是两个国家相对生产率的变化。2012年以来,美国相对中国生产率呈向上趋势,但人民币和美元之间汇率基本没怎么动。2014年6月以后,美国停止QE,美元升值,人民币贬值压力显现。目前来看,中国央行可能是选一个时间窗口集中释放压力。

刘煜辉认为,当前资金套利和外来复杂,主要原因一是企业部门降低外汇杠杆,而人民币对美元名义汇率调整,意味着企业财务状况恶化,成本快速上升;二是汇率是资本市场变量,有自我实现、自我强化的特性,一些持有人民币资产的人会动摇;三是家庭部门、居民部门开始换汇,羊群效应叠加人民币资产市场和汇率联动。

未来不会大幅贬值

招商证券研究发展中心宏观研究主管谢亚轩认为,未来人民币走势与外汇市场供求、全球资本流动有密切联系。目前中国贸易顺差还比较稳定,国内购汇需求可能还是对政策意图的理解和对形势的判断存在一些恐慌情绪。等大

家都想清楚了,汇率才能稳定下来。整体来看,汇率围绕一个中枢上下波动的概率更高。

赵庆明认为,汇率变动要看国内外经济的相对情况。中国相对于其他国家经济状况仍不错,经济和金融状况没有那么糟,人民币不具备大幅下跌的可能性。另一方面,目前中国实施有管理的浮动汇率制度,人民币大幅下跌不符合整体利益,大幅下跌一定是弊大于利。

刘煜辉认为,人民币汇率是三个方面综合的结果。一是中国推进经济结构调整,通过一系列改革举措扭转人民币收益下滑的预期,国内的资本回报率不能止跌、企稳、拐头。二是取决于中国在全球结构中的相对比较。中国目前经济下行,资本回报下行,未来能否减轻下行趋势并有所改善。三是对于中国如此大的经济体来说,人民币不是小国货币,而是大国货币,能影响他国价格和经济状况。美国和中国这世界上前两大经济体形成了利益攸关的关系,汇率问题的背后必然存在国家利益的协商和博弈。

刘煜辉表示,前一段时间市场之所以出现大波动,主要原因在技术层面。政策、策略的组合、协调与市场预期的沟通出现了问题,而不是基本面的问题。从基本面来看,中国无论是经济运行状态、国际收支状态还是中央银行的对冲、贬值和流动性的能力,都是有能力应对挑战的,也没有出现所谓恶化性因素。

成品油价格将适时全面放开

汽、柴油价格每升分别降低0.1元和0.11元

□本报记者 刘丽颀

1月13日,国家发改委发布通知,决定完善成品油价格形成机制,进一步推进价格市场化,对国内成品油价格机制设置调控上下限,调控上限为130美元/桶,下限为40美元/桶。下一步,国家将结合石油天然气体制改革进程,适时全面放开成品油价格。

同时,国家发改委决定自1月13日24时起,汽、柴油最高零售价格每吨分别降低140元和135元,测算到零售价格90号汽油和10号柴油(全国平均)每升分别降低0.1元和0.11元。

2014年下半年以来,世界石油市场格局发

中小企业发展指数低位趋稳

中国中小企业协会13日发布数据,2015年四季度中国中小企业发展指数(SMEDI)为91.8,较上季度下降0.1点。

具体来看,8个分行业指数均位于景气临界值100以下。其中建筑业指数为96.5,继续上升0.6点;批发零售业和社会服务业指数由降转升,分别上升1.0点和0.7点,达到91.1和94.7;工业、交通运输邮政仓储业、信息传输计算机服务软件业和住宿餐饮业指数则由升转降,环比分别下降0.4点、0.6点、0.1点和1.5点,录得91.5、84.8、93.2和75.3;此外,房地产业指数与上季度持平,为98.4。值得一提的是,宏观经济感受指数连续两个季度上升,综合经营指数连续两个季度上升,投入指数和效益指数也双双转降为升。

该协会表示,大多数分行业和分项指数的升降幅度都很小,呈现低位趋稳的状态,这成为2015年四季度的突出特点。目前中国经济仍然面临较大下行压力,特别是小微企业生产经营的困难更大一些,预计中小企业发展指数低位趋稳的态势将持续。(刘国锋)

注册制实施难以忽视市场可承受度

(上接A01版)发行进入大扩容时代,从而对市场造成冲击。对此,首先应看到,证监会多次强调,注册制改革是一个循序渐进的过程,不会一步到位,对新股发行节奏和价格不会一下子放开,不会造成新股大规模扩容。这意味着注册制改革难以忽视市场可承受度。就短期市场情况来看,证监会除做好注册制各项准备工作外,将继续按照现行规定,做好新股发行审核工作,新股发行受理工作不会停止。注册制实施后,现有在审企业排队顺序不作改变,确保审核工作平稳有序过渡。

其次,在未来注册制平稳过渡后,新股发行将进入由市场自身调节的时代,发行定价和节奏都将交由市场抉择。这一方面要求实施注册制后,监管部门重点对发行人信息披露的齐备性、一致性和可理解型进行监督,强化事中事后监管,严格处罚欺诈发行、信息披露违法违规等行为;另一方面,与股票发行核准制度相比,注册制是一种更为市场化的股票发行制度,其主要内容是以信息披露为中心,完善信息披露规则,由证券交易所负责企业股票发行申请的注册审核,报证监会注册生效;股票发行时机、规模、价格等由市场参与各方自行决定,投资者对发行人的资产质量、投资价值自主判断并承担投资风险。这意味着,在市场走弱时,发行价格可能难以达到发行方的心理价,甚至存在发行失败、上市破发等情况;发行方将不得不选择更为合适的发行时机。届时,市场之手将顺利调节发行节奏和规模,新股市场有望进入良性循环。

生深刻变化,国际市场价油价从每桶110美元快速下跌至40美元以下,成品油价格机制在运行过程中出现了一些不适应的问题,发改委相关负责人表示,一是国际市场价油价持续走低的影响逐步显现,过低的油价不利于我国石油产业的长期健康发展,也不利于新能源和可替代能源发展;二是成品油价格调整与市场化目标尚有差距。为此,国家修改完善现行成品油价格机制,并进一步推进价格市场化。为减轻国际市场价油价过高或过低对国内市场的影响,保障国内能源长期安全,亦有必要对国内成品油价格机制设置调控上下限。

该负责人表示,将调控下限设定为40美元/

桶,是综合考虑国内原油开采成本、国际市场价油价长期走势,以及我国能源政策等因素确定的。据相关机构统计,国际主要石油企业的平均原油生产成本在40美元/桶左右,由于资源禀赋等原因,我国原油生产成本更高。生产成本是决定国际油价长期走势的主要因素。目前看,将调控下限设为40美元/桶是合适的。“为减缓油价波动带来的不利影响,国家还建立油价调控风险准备金。当国际市场油价低于调控下限时,国内成品油价格未调金额全部纳入风险准备金,主要用于促进节能减排、提升油品质量及保障石油供应安全等方面。”

此次调控上限为130美元/桶,下限为40

海关数据:一季度出口压力仍然较大

□本报记者 倪铭娅

海关总署13日发布数据,2015年我国货物贸易进出口总值为24.59万亿元,同比下降7%。其中出口总值为14.14万亿元,下降1.8%;进口总值为10.45万亿元,下降13.2%;贸易顺差为3.69万亿元,上升56.7%。

海关总署新闻发言人黄颂平在新闻发布会上表示,今年一季度我国出口压力仍然较大。目前海关已出台多项政策措施,支持外贸发展。

外需低迷掣肘出口贸易

2015年我国外贸进出口“双降”。黄颂平表示,从出口方面看,主要原因是外需低迷。2008年国际金融危机破坏了世界经济增长动力,国际经济总体复苏乏力,导致全球贸易进入深度调整期,进而抑制我国出口增长。他指出,2015年我国机电产品出口值仅增长1.2%,较上一年回落1.4个百分点;传统劳动密集型产品出口值则下降1.7%,这是近年来少有的情况。

世界贸易组织公布的全球出口情况也印证了这一点。2015年以来,全球出口值出现了近年来少有的大幅度下跌态势。WTO公布数据显示,按美元计价,2015年前10个月全球出口值下降幅度超过11%,是自国际金融危机全面爆发后再次出现下降。

黄颂平认为,全球大宗商品价格大幅下跌,

以及大宗商品进口量增速放缓是2015年我国进口值下降的重要原因。招商证券首席宏观经济分析师谢亚轩表示,汇率兑换因素和大宗商品价格下滑抑制了全球贸易规模增速,这也是中国出口低迷的重要原因。

但值得一提的是,尽管2015年进出口数据欠佳,我国仍保持了全球货物贸易第一大国的地位。黄颂平称,目前我国已经是全球第一大货物贸易大国和第一大出口国,结合世界经济体的贸易情况,2015年我国仍将保持货物贸易总值全球居首这一地位,出口市场份额也将达到13%,较上一年继续有所提升。

利好因素不断汇聚

根据海关统计,2015年12月我国出口总值同比增长2.3%,好于市场预期,与PMI新出口订单分项回升表现相一致。

谢亚轩认为,人民币较去年同期贬值,这在直接兑换层面面对人民币计的出口规模有所提升。此外,欧元区 and 澳大利亚制造业PMI有所回升,日本制造业PMI维持在18个月以来高位,发达国家需求改善可能是12月出口好转的原因。不过海关调查同时显示,2015年12月,我国外贸出口先导指数为31.2,较11月回落0.8。黄颂平认为,“这表明今年一季度我国出口压力仍然较大。”

黄颂平介绍,目前海关已出台多项政策措施,支持外贸发展。在通关改革方面,启动通关

□本报记者 王小伟

近期A股巨震,令股票质押再度成为关注热点,市场盛传“股权质押已拉起警报”。针对不断扩散的传闻,多位业内人士接受中国证券报记者采访时强调,从交易所券商层面,对股权质押融资均有较为严格的风控机制;从实践来看,也极少出现“大股东通过股票质押融资触及警戒线后通过二级市场抛售股票”的情况,投资者不必过度担忧。而且股票质押融资提高了资金效率,对支持实体经济发展具有重要作用。

“双重保险”护航

事实上,交易所和券商在股票质押融资方面,有多重风险控制手段。据海通证券总经理助理陈春钱介绍,一是沪深两个交易所对股票质押融资的集中度有窗口指导,并要求券商进行相应管控;二是券商自身在创新方案中也有股票质押融资的严格风险控制手段,券商可以通过折扣率和相关增值措施等,对股票质押融资行为进行管理。

以海通证券为例,针对股票质押融资的创新

方案,公司专门成立了针对股票质押资业务的贷审会,由风控等相关部门共同参与,严格禁止在“两高一剩”及风险过高的标的股票进行股票质押融资。

尽管整体风险可控,但不容忽视的是,股权质押确实会受到股指波动影响,股价下跌通常会对股权质押业务带来连锁反应。国金证券研究所分析,当股价下跌至预警线后,一般需要追加质押股票或者直接现金补仓,否则就需要按天收取罚息,目前标准通常为“年化利率达到18%”。但如果股价继续下跌,收盘价格跌破平仓线,则要么强行卖出股票,要么终止交易,股东赎回股票,如果资金方强制卖出股票,流通股可以直接卖出,限售股则可以申请司法冻结,过了限售期亦可以直接卖出。

不过结合市场实际案例来看,一旦由于市场波动,个别公司触及“警戒线”,大股东通常会通过补充质押和其他增信手段,或者部分还款措施来锁定相关风险,极少会通过二级市场抛售,也极少利用股票质押融资变相减持。而且经过A股上一轮异常波动,各券商都已经提高和优化了原有股票质押融资的相关风控措施,机构人士认

美元走强有悬念

沈建光认为,目前市场预期是美联储加息之后美元将走强,但回顾上世纪70年代以来美联储7次加息的历史可以看到,加息后美元未必会走强。在上述7次加息之后,美元4次走弱,1次区间震荡,虽有两次走强,但与当时里根政府和克林顿政府主导的“强势美元”战略密切相关。

考虑到当前美国制造业与出口均弱于国际金融危机之前,强势美元并非政治诉求。此外,相对于历史上美联储加息大概率对应高通胀、经济过热或泡沫出现,如今美国并未出现通胀加剧的迹象。相反,在原油等大宗商品价格暴跌的情况下,全球面临严峻的通缩压力,美联储最新议息会议纪要显示美联储对2016年加息进程的口气并不强硬。

美元在本次加息前上涨了20%,加息预期得到了充分消化,甚至有超调的成分,因此加息“靴子”落地后,美元下探的可能性应该居多。考虑到欧洲经济有所起色,修正后的日本经济数据也摆脱了“技术性”衰退的困扰,当前市场对于欧洲和日本预期可能过于悲观。

沈建光预计,今年美元未必会升值,甚至可能走弱,这对人民币是个利好。预计今年人民币对美元汇率至多小幅走弱,对一篮子货币汇率保持稳定是大概率事件。当然,如果美元大幅走强,则人民币汇率很大,但目前来看,这种情形出现的可能性不大。

这意味着,当国际市场油价高于130美元/桶时,汽、柴油最高零售价格不提或少提;低于40美元/桶时,汽、柴油最高零售价格不降低;在40美元—130美元/桶之间运行时,国内成品油价格按机制正常调整,该涨就涨,该降就降。

下一步,国家将进一步推进价格市场化改革。一是放开液化石油气出厂价格,这主要是考虑国内炼油能力增长以及进口资源增多,液化石油气供应充足,市场销售价格持续低于国家规定的上限价格水平。二是简化成品油调价操作,将目前由发改委印发调价通知改为以信息稿形式对外发布调价信息。

一体化改革;在降低企业成本、便利化通关方面,提高通关时效,降低企业出口成本;简政放权方面,推动海关行政审批事项取消、下放,建立行政审批规范化管理机制,全面清理涉及中介服务事项和优化内部合并事项,主动自我加压。另外,还积极推广上海自贸区成功经验。

“这些措施都将对外贸发展起到一定的促进作用。”据IMF预测,2016年全球GDP将小幅回升至3.6%,美国经济继续复苏、欧元区和日本低迷之下有所回暖,新兴市场也略有改善,但货物贸易与经济增速的结构性变化可能难以逆转,大宗商品价格可能稳中偏弱。谢亚轩据此认为,2016年我国出口、进口同比增速有望分别达到3.5%、1%。

群益证券分析师郑春明对2016年出口表现也不悲观。他认为,去年12月由于人民币贬值,我国出口出现了一定恢复,不过从今年情况看,人民币兑美元汇率摸至“6.60”后开始逐渐企稳,人民币不存在继续大幅贬值基础,央行也会适时出手稳定汇率市场。因此,未来出口情况还需依赖对外需的观察。美国非农数据表现较好,这对国内出口无疑也是一个正面因素。

进口方面,郑春明认为,大宗商品持续低迷,BDI指数也降至历史新低,大宗商品预计短期难以走出“寒冬”。未来进口还需观察国内“稳增长”政策对需求的带动效果。

为,这意味着,虽然截至去年11月末,沪深A股场内股权质押融资整体规模已经达到6000多亿元,但其对二级市场交易产生实际冲击不会大。实际效果利大于弊

2014年下半年起,上市公司股权质押大规模增长。安信证券指出,这一方面由于上市公司现金流紧张导致对资金诉求强烈,另一方面也是因为资本市场上涨促发了大股东股权质押的积极性。

目前,A股市场的股票质押融资主要用于大股东收购及并购,对实体经济发展和优化上市公司业务结构起到了很好的推进作用,愈来愈得到上市公司大股东的认同。

业内人士表示,上市公司所整合的项目不断注入到上市公司,既提升了上市公司的盈利能力,最终也化解了大股东的债务风险。作为一种融资手段,无论对上市公司优化调整,还是支持实体经济的转型发展,股票质押都具有重要推动作用这也是券商真正服务实体经济的重要环节之一。“因此,市场对股权质押勿需过度解读。”