

商业银行杠杆率水平提升

本报记者 陈莹莹

银监会近日修订并发布《商业银行杠杆率管理办法》。银监会有关部门负责人表示,定量测算结果显示,总体上,根据修订后的《办法》,商业银行的杠杆率水平有所提升,修订后的《办法》没有提高商业银行的资本要求。修订后的《办法》不再要求除可随时无条件撤销的贷款承诺以外的承兑汇票、保函、跟单信用证、贸易融资等其他表外项目均采

用100%的信用转换系数,而是根据具体项目,分别采用10%、20%、50%和100%的信用转换系数。

修订后的《办法》在维持原有的基本框架和杠杆率监管要求的同时,主要对承兑汇票、保函、跟单信用证、贸易融资等表外项目的计量方法进行了调整,进一步明确了衍生产品和证券融资交易等敞口的计量方法。同时,对商业银行的杠杆率披露提出了更为明确、严格的要求。

在表外项目的处理上,根据巴塞尔委员会

的杠杆率新规则,修订后的《办法》将表外项目的计量方法调整为采用《商业银行资本管理办法(试行)》规定的信用风险权重法下的表外项目信用转换系数计算,但不得低于10%。在衍生产品资产的计量中,修订后的《办法》进一步细化衍生产品资产的计量方法。修订后的《办法》规定原则上不允许扣减抵质押品,但符合规定的合格保证金除外。

在证券融资交易资产的计量中,修订后的《办法》进一步明确证券融资交易资产的计量

方法。原《办法》仅规定,卖出回购和买入返售等证券融资交易资产按会计准则的规定计算。修订后的《办法》提出,证券融资交易资产余额应当包括两部分:一是证券融资交易的会计资产余额,在符合审慎条件时,允许银行将与同一个交易对手开展的证券融资交易产生的应收账款和应付账款进行轧差;二是交易对手信用风险暴露,即向交易对手借出的所有证券和现金的公允价值之和扣去所有抵质押品后的净敞口。

1月投资者信心指数同比上升44.7%

中国证券投资者保护基金有限责任公司12日发布的投资者信心指数调查报告显示,1月投资者信心指数达67.7,同比上升44.7%,环比下降4.9%。该指数在去年12月创下历史新高,今年1月出现回落,但仍维持在较高水平。

在子指数方面,1月国内经济基本面、国内经济政策和国际经济金融环境指数分别下降6.4、4.4和6.5;大盘乐观、大盘抗跌和买入指数分别下降5.3、3.2和4.1;股票估值指数本月继续回调,下降8.7;大盘反弹指数成为唯一环比上升的子指数,达62.2,这是该子指数的历史第二高值,说明投资者对大盘指数下跌后的反弹能力抱有较强预期。

1月股票估值指数降幅最大,下降8.7。调查显示,在过去两个月中,投资者对于当前股票估值水平逐渐趋于谨慎。有29.5%的投资者认为目前中国股票价格低于其真实价值或合理投资价值,30.5%的投资者认为差不多,22.8%的投资者认为目前股票价格高于其真实价值或合理投资价值,17.2%的投资者回答“不确定”。(倪铭娅)

上海自贸区扩大境外融资规模和渠道

中国人民银行上海总部12日发布《中国(上海)自由贸易试验区分账核算业务境外融资与跨境资金流动宏观审慎管理实施细则》,扩大境外融资的规模和渠道,企业和金融机构可以自主从境外融入资金。上调经济主体从境外融资的杠杆率,企业融资规模从资本的一倍扩大到二倍。银行在新的政策框架下可以从境外融入本外币资金,非银行金融机构如证券公司等也能从境外融入资金。

《细则》运用风险因子等新的管理方式优化境外融资结构;改革前审批为事中事后监管。取消境外融资的前置审批,扩大经济主体的自主权;建立宏观审慎的境外融资风险管理模式;在上海率先建立资本项目可兑换的路径和管理方式。(徐金忠)

机构称做市商促期权市场趋理性

上证50ETF期权12日进入第四个交易日,市场运行总体稳定,成交量渐趋活跃,投资者参与度提高;隐含波动率逐渐降低,参与者情绪趋于平静和理性;套利机会很少,显示市场较为有效。

中信证券研究部王兆宇表示,50ETF期权自2月9日开盘以来,其平价套利空间一直较为有限且逐渐降低。截至11日,出现的套利机会年化收益率仅在2%—3%左右,其原因除了融券做空现货的成本较高外,更说明市场参与者比较成熟,对期权给出了较为合理的定价,没有出现爆炒的现象。这主要得益于两方面,一是交易所制定了严格的投资者适当性管理制度,把投资管理能力较低的投资者挡在了期权市场门外,同时对于获准进入市场的投资者设置了严格的交易权限等级;二是做市商带动市场趋于理性。做市商具备较高的专业知识和较为先进的系统,而且资金量较为雄厚,具备较强的市场影响力是稳定市场的核心。

广发证券表示,50ETF期权做市商在维持流动性方面起到了关键性作用。各做市商在提供买卖报价时,价差控制得比较稳定,基本符合上交所对做市商报价最大价差的要求。在5分钟频率监测下,12日仅出现1次套利机会。由于做市商的作用,套利机会出现的次数及维持的时间均较为有限。(周松林)

一行三会加大金融支持南疆力度

中国人民银行12日联合银监会、证监会、保监会发布《关于金融支持南疆四地州经济发展和社会稳定的意见》,从加大金融政策支持力度、深化间接融资、扩大直接融资、支持保险业发展、加快金融创新、加快基础设施建设等方面支持南疆地区经济发展和维护社会稳定。

《意见》提出,加大货币政策支持力度。充分发挥差别准备金率、再贷款、再贴现等货币政策工具的正向激励作用,引导金融机构加大对南疆的信贷投放。合理设置差别准备金动态调整公式相关参数,支持南疆的法人金融机构增加信贷投放。根据南疆经济发展的合理实际资金需求,适度增加支农、支小再贷款和再贴现额度。(任晓)

中国证券监督管理委员会行政处罚罚没款催告书送达公告

吴建敏: 因你交易南京红太阳股份有限公司股票的行为违反《证券法》有关规定,我会《行政处罚决定书》([2014]86号)决定没收你违法所得179,688.73元,并处以100,000元罚款。相关《行政处罚决定书》已送达生效,但你至今未按法律规定履行缴款义务。因无法以法律规定的方式送达,现依法公告送达我会《行政处罚决定书》。请你自公告之日起60日内到我会领取上述催告书。(联系人:陈雪,电话:010-88060349),逾期即视为送达。

请你在我会催告书依法送达后10日内缴清罚没款。罚没款汇至中国证券监督管理委员会(开户银行:中信银行总行营业部,账号:711101018980000162)。逾期未缴清罚没款,将依法申请人民法院强制执行。

中国证券监督管理委员会

2015年2月13日

央企改革提速 中粮国投试点方案获批

本报记者 刘丽靓

国务院国资委2014年7月宣布在所监管的中央企业中开展“四项改革”试点,国家开发投资公司、中粮集团有限公司等六家中央企业纳入首批试点。中国证券报记者日前获悉,中粮集团的改革试点方案已获国资委批复。下一步,中粮集团会按照国资委要求研究如何进行改革,有关开展改组国有资产投资公司试点等一揽子规划会有具体部署和安排。此外,国家开发投资公司的改革试点方案已获国资委批复。目前,国家开发投资公司正在梳理和排列改革节奏,制定更为详细的方案,但由于顶层设计方案尚未出台,还不能推进得过快。

医药建材混改破题

在国资委所监管的中央企业中开展的“四项改革”试点分别为:在国家开发投资公司、中粮集团开展改组国有资产投资公司试点;在中国医药集团总公司、中国建筑材料集团公司开展发展混合所有制经济试点;在新兴际华集团有限公司、中国节能环保公司、中国医药集团总公司、中国建筑材料集团公司开展董事会行使高级管理人员选聘、业绩考核和薪酬管理职权试点;在国资委管理主要负责人的中央企业中选择2到3家开展派驻纪

检组试点。

2月5日,中国医药集团旗下上市公司国药股份、天坛生物和现代制药分别公告称《中国医药集团总公司发展混合所有制经济试点方案》获国资委原则同意。其中,国药股份、国药一致被纳入中国医药集团发展混合所有制经济的首批试点单位之一。

2月6日,北新建材和中国玻纤发布公告称,公司实际控制人中国建材集团发展混合所有制经济的试点方案已获批,北新建材和中国玻纤两家公司都入选为中国建材集团发展混合所有制首批试点实施单位,同时获批的还有中国建材集团子公司中国建材股份有限公司和中国联合水泥集团有限公司。此次国资委在批复中要求纳入试点范围的公司研究制定具体实施方案,并履行相关审核程序。

分析人士认为,上述改革方案是对在国资委所监管的中央企业中开展的“四项改革”试点的落实,方案获批进度略超市场预期。随着中国医药集团和中国建材集团混改方案获批,预计后续将在整体框架下细化方案,改革将推动上述公司旗下业务整合和激励机制完善,进一步激发公司活力。

香颂资本执行董事沈萌表示,中国医药集团和中国建材集团市场化程度比较高,旗下上市公司比较多,进行混改的条件更成熟。在

推进改革和制定具体方案过程中,应充分考虑相关各方利益最大化,在提高改革效率的同时还要保证质量,否则很容易导致国有资产流失等问题。

中粮国投蓄势待发

中国证券报记者日前获悉,中粮集团和国家开发投资公司试点方案均已获批,正在按照国资委要求进行具体部署和安排,制定详细方案。

实际上,被确定为开展改组国有资产投资公司试点的中粮集团和国家开发投资公司,频频资本运作已显露出改革端倪。

去年12月1日酒鬼酒发布的公告显示,经报国务院批准,中国华孚贸易发展集团整体并入中粮集团,成为其全资子公司。中国华孚贸易发展集团不再作为国资委直接监管企业。业内人士认为,这也意味着,中粮集团曲线入主酒鬼酒,获白酒上市平台。未来,中粮集团极有可能在对旗下酒类等业务单元进行整合后重新规划其发展模式。

2014年11月18日,国家开发投资公司旗下中纺投资披露重组草案,拟以182.72亿元收购国家开发投资公司等14名交易对手合计持有的安信证券全部股份,同时,公司拟非公开发行股份募集配套资金,总金额不超过60.91亿元,该

方案目前已获证监会审核通过。同月,国家开发投资公司旗下另一家上市公司国投中鲁披露重组方案。国投中鲁拟以非公开发行股份方式购买江苏环亚100%股份,此次交易如顺利完成,国投中鲁将由浓缩果蔬汁生产商变身医疗整体解决方案提供商。

华泰证券分析师认为,伴随国企改革整体方案即将落地的预期,纳入首批试点的另外四家央企的改革方案已渐行渐近。在后续改革方案出台后,这六家央企旗下的上市公司有望再次得到市场追捧。

“央企‘四项改革’试点逐步落地将加速国企改革进程,推动央企改革破局。”国泰君安分析师认为,央企试点落地,地方国企改革将以更快速度跟上,试点为地方国企改革进一步扫清障碍,央企试点的方向会在地方出现对应的新突破。试点使央企改革的三大投资主线逐渐明晰,即国有资本投资公司旗下的子公司和孙公司利用母公司资源进行产业整合和升级,提升经营效率;混合所有制改革引入战略投资者和员工持股制度,提升公司活力;考核权及任命权逐渐下放至国企董事会,促进国企管理层约束激励机制改革破局。上海、安徽、贵州和广东可能是改革进度最快的地方。在混合所有制引进、员工持股、管理层股权激励等方面,A股市场都可能存在相应的投资机会。

证监会:完善上市公司投资者回报机制

最受投资者尊重上市公司评选揭晓

本报记者 倪铭娅

证监会上市公司监管部副主任赵立新12日在“上市公司投资者保护论坛暨最受投资者尊重的上市公司评选颁奖典礼”上表示,上市公司投资者回报机制的建立和完善是加强中小投资者保护的重要措施,要充分发挥市场在资源配置中的决定性作用,按照市场化、法制化的要求,立足当前、着眼长远,着力破解体制机制的障碍,着力消除影响市场正常发挥功能的影响因素,形成公司自主决定的,能够更好尊重股东利益、具有多样选择性的、有利于资本市场持续健康发展的投资者回报机制。

证监会投资者保护局副局长尉子刚表示,上市公司和投资者是平等的民事主体关系,上市公司应该树立投资者权益维护意识,通过平等的方式协商解决与投资者之间的争议纠纷。监管部门将进一步加强投诉处理,大力发挥调

解作用,创新投资者赔偿机制,做好典型案例分析和督促评价等工作,通过多种方式做好投资者纠纷调解工作。

中国上市公司协会执行副会长姚峰表示,我国资本市场中小投资者占绝对主体的结构特点,决定了市场的投资者保护工作需要更多的外部推动和促进。协会将通过宣传教育、典型案例剖析和优秀工作经验分享等方式,引导、激发上市公司加强投资者关系管理,保护投资者的内生动力,提高工作的积极性和主动性,不断提高投资者保护水平。

中国证券投资者保护基金公司副董事长宋卫刚表示,投保基金公司将围绕投资者权益保护这一重要使命,充分发挥自身优势力量,紧密联系投资者,不断完善投资者固定样本库,不断丰富投资者信心指数产品,不断完善投资者保护评价指标体系,创造性地开展工作,推动资本市场投资者保护事业更快更好地发展。

“最受投资者尊重的上市公司”评选由中 国上市公司协会、中国证券投资者保护基金有限责任公司联合中国证券业协会、中国基金业协会及证券日报共同举办,历经4个月的时间,经过近5500名个人投资者和800家机构投资者实名投票,最终万科A、中国平安、中国银行、华谊兄弟、民生银行、浦发银行、格力电器、建设银行、平安银行、兴业银行等100家优秀上市公司获评“2014年度最受投资者尊重的上市公司”奖杯,另有199家上市公司获得评选入围奖。

2014年度最受投资者尊重的上市公司前10名(以得票顺序为序)分别是万科A、中国平安、中国银行、华谊兄弟、民生银行、浦发银行、格力电器、建设银行、平安银行、兴业银行。第11—100名(以股票代码为序)分别是华能国际、宝钢股份、上海电力、三一重工、海信电器、宇通客车、葛洲坝、同仁堂、上汽集团、包钢稀

土、雅戈尔、复星医药、航天信息、江淮汽车、片仔癀、贵州茅台、天士力、恒生电子、海油工程、海螺水泥、光明乳业、青岛啤酒、浙报传媒、福耀玻璃、陆家嘴、青岛海尔、江中药业、锦江股份、国电电力、山西汾酒、海通证券、东方电气、国电电力、伊利股份、航空动力、长江电力、大秦铁路、宁波港、中国国航、中国铁建、农业银行、新华保险、兴业证券、工商银行、中国太保、中国建筑、中国电建、永辉超市、中国重工、人民网、南玻A、招商地产、深圳能源、中集集团、华侨城A、中联重科、潍柴动力、小天鹅、徐工机械、宏源证券、长安汽车、燕京啤酒、中航飞机、广发证券、五粮液、华润三九、大族激光、科华生物、双鹭药业、同方国芯、中工国际、东华软件、歌尔声学、桂林三金、罗莱家纺、洋河股份、富安娜、涪陵榨菜、老板电器、洽洽食品、国电清新、好想你、奥瑞金、乐普医疗、探路者、红日药业、蓝色光标、汤臣倍健、光线传媒、掌趣科技。

新三板指数设计方案面世在即

单月股票转让成交额为2.35亿元,到12月大幅增长至31.05亿元,而2013年全年为8.14亿元。

截至今年2月11日,新三板挂牌公司1925家,其中采用做市转让方式的有154家,采用协议转让的有1771家。当天股票成交金额25976.29万元,其中做市转让10986.58万元,协议转让14989.71万元。就平均每家挂牌公司贡献的成交金额而言,做市转让股票远高于协议转让股票。

料提升入市积极性

分析人士认为,新三板市场指数的推出将为更广泛的投资者提供更直接观察新三板的指标,并为更多投资者进入新三板市场提供决策参考。随着越来越多的挂牌公司加入做市转让的行列,其估值水平的提升将带动市场指数的上扬,因而新三板市场指数未来在较长时间内的上涨趋势应当成立,其财富效应将提升个人投资者和机构投资者入市的积极性。

从历史数据也能看出,市场功能的完善往往将带来增量投资者的入场。2012—2014年,

新三板机构投资者的数量分别为937户、1088户、4695户,个人投资者的数量分别为4313户、7436户、43980户。

机构人士称,新三板市场指数的推出将有利于基金公司推出跟踪指数的差异化产品。

当前新三板的个人投资者门槛较高,但通过购买这类产品,个人未来也能分享新三板红利。做市股票指数的推出将给做市商报价提供参照,整个市场的联动将更为紧密。北京一家券商的场外负责人说:或许每个做市商的报价都不是那么完美,但综合在一起形成的指数应当是每个做市商都绕不开的一个参照系。最终,通过与参照系的比对和市场机制对于股票价格影响的深化,做市转让股票的定价理论上会趋于更加合理。

制度完善紧锣密鼓

除推出市场指数外,今年新三板市场的制度完善正紧锣密鼓地进行。其中,最受市场关注的包括市场分层、投资者门槛的调整和竞价转让交易的推出。

全国股转系统公司有关负责人表示,许多

主办券商、挂牌公司、投资机构及自然人投资者向全国股份转让系统公司提出,“500万元证券类资产”的准入标准过高,建议适当降低投资者适当性管理标准,以适应市场发展的需要。全国股份转让系统公司高度重视市场的意见和建议,未来投资者适当性管理将结合市场的分层管理进行差异化安排。全国股份转让系统公司正积极研究和制定挂牌公司市场分层的具体方案,预计今年三季度左右推出并公开征求意见。

广证恒生报告提出,过高的准入门槛影响了新三板市场的流动性。以历史上的B股放宽投资者准入标准和融资融券放宽准入标准的案例来看,投资者的增多对增强流动性的效果非常明显。齐鲁证券分析师张俊表示,新三板交易制度有进一步完善的空间,优先股、私募债、竞价交易等利好将吸引大批企业挂牌。推出优先股将吸引中小商业银行、券商等金融领域企业挂牌,新三板私募债制度将包括可转债、并购债等内容,给企业带来更多的融资机会,预计今年末挂牌公司总量有望达到或突破3500家,明年有望达6000家。

依然严峻复杂的形势,深刻认识全面从严治党重大意义,担负起管党治党的责任。从严治党,关键在治、要害在严。巡视工作必须巩固成果、深化拓展,做到利剑高悬、震慑常在,用最坚决的态度减少腐败存量,用最果断的措施遏制腐败增量。要把巡视监督作为党风廉政建设和反腐败斗争的重要平台,作为上级党组织对下级党组织监督的重要抓手,作为党内监督和群众监督结合的重要方式,为全面从严治党提供有力支撑。

上证180和380等风险加权指数下月推出

上海证券交易所和中证指数有限公司将于3月16日正式发布上证180等风险加权指数和上证380等风险加权指数。等风险加权指数对完善上证非市值加权策略指数体系、丰富证券市场的投资工具有重要意义。等风险加权使得每只股票相对于组合的风险贡献相同。模拟结果显示,2005年以来,上证180和上证380等风险加权指数年化收益分别为15.37%和22.3%,同期上证180和上证380指数年化收益分别为12.48%和19.02%。(周松林)

今年经济社会发展关键是稳和进相互促进

(上接A01版)

要深化改革开放,深入推进行政放权和投融资、价格、财税、金融等体制改革,构建开放型经济新体制。要扩大居民消费和增加有效投资,加快推进农业现代化和新型城镇化,拓展区域发展新空间,推进产业结构优化升级。要加强以改善民生为重点的社会建设,做好教育、就业、社会保障、医药卫生等工作,打好节能减排和环境治理攻坚战。要加快政府自身建设,坚持依法施政、依法行政,创新管理、强化服务,切实做到勤政为民。

会议强调,全党要清醒认识反腐败斗争