

央行：继续加快推进利率市场化改革

□本报记者 任晓

中国人民银行27日发布的2014年年报称,2015年将继续加快推进利率市场化改革,完善人民币汇率市场化形成机制,稳步推进资本项目可兑换。继续深化金融企业改革,完善现代金融企业制度。

在论及金融改革时,年报称,2015年,央行将发挥市场在资源配置中的决定性作用,努力在金融重点领域和关键环节改革实现新的突破。继续加快推进利率市场化改革,完善人民币汇率市场化形成机制,稳步推进资本项目可兑换,提高金融资源配置效率,完善金融调控机

制。扎实做好存款保险制度出台的各项准备和组织实施工作。继续深化金融企业改革,完善现代金融企业制度,研究扩大中国农业银行“三农金融事业部”深化改革试点范围;落实政策性开发性金融机构改革方案,加快形成与商业性金融分工合理、相互补充、良性发展的格局。稳步推进区域金融改革,进一步深化中国(上海)自由贸易试验区金融改革,稳妥推广成熟经验,稳步推进天津、广东、福建自贸园(港)区试点的相关工作。进一步完善金融监管协调机制,防范和化解重点领域金融风险,守住不发生系统性、区域性金融风险的底线。

在展望2015年货币政策时,年报称,央行

将坚持稳中求进工作总基调和宏观政策要稳、微观政策要活的总体思路,更加主动适应经济发展新常态,把转方式调结构放在更加重要位置,保持政策的连续性和稳定性,继续实施稳健的货币政策,更加注重松紧适度,适时适度预调微调,为经济结构调整与转型升级营造中性适度的货币金融环境,促进经济科学发展、可持续发展。更加注重改革创新,寓改革于调控之中,把货币政策调控与深化改革紧密结合起来,更充分地发挥市场在资源配置中的决定性作用。针对金融深化和创新发展,进一步完善调控模式,疏通传导机制,着力解决突出问题,提高金融运行效率和服务实体经济的能力。

一是综合运用多种货币政策工具,加强和改善宏观审慎管理,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。2015年,广义货币供应量M2预期增长12%左右。二是盘活存量、优化增量,支持经济结构调整和转型升级。三是进一步推进利率市场化和人民币汇率形成机制改革,提高金融资源配置效率,完善金融调控机制。四是完善金融市场体系,切实发挥好金融市场在稳定经济增长、推动经济结构调整和转型升级、深化改革开放和防范金融风险方面的作用。五是深化金融机构改革,通过增加供给和竞争改善金融服务。六是有效防范系统性金融风险,切实维护金融体系稳定。

六家私募机构受基金业协会处罚

北京市打击非法私募活动专项整治行动26日拉开序幕。非法集资、公开宣传、承诺保本保收益、违反合格投资者制度、飞单销售等五类非法行为将被重点整治。目前已有6家机构受到处罚,中国基金业协会对其采取撤销登记、加入黑名单和暂停备案等处理措施。

本次专项整治行动是根据北京市打非工作领导小组办公室的总体部署,由中国基金业协会、北京证监局会同北京市金融局、北京市工商局、北京市公安局等部门共同在全市范围内开展。国基金业协会表示,此前中国证监会在“两个加强,两个遏制”专项检查中发现,个别机构或其业务合作对象涉嫌以私募基金为名从事非法集资活动,对金融秩序造成不良影响,严重损害行业形象。其中,中金信安、中金鑫富、中投金汇、山西和利因涉嫌非法集资被公安机关立案侦查,华兴泰达被中国证监会移送北京市打非办进一步调查。基金业协会拟对上述机构依照规定撤销管理人登记,并对有关责任人员加入黑名单。此外,经调查核实,首誉光控资产管理有限公司因合作机构涉及非法私募活动,已被基金业协会暂停备案3个月。

中国基金业协会介绍,现有案件显示,非法私募活动通常有五大特征,一是未履行登记或备案手续,或者借用登记机构名义开展非法集资活动;二是通过公众媒体或公开方式向社会大众宣传推介;三是承诺保本保收益或以承诺预期收益率等方式暗示保本保收益;四是向非合格投资者募集资金;五是金融机构及其从业人员采用“飞单”方式销售私募基金。本次专项整治行动以上述违法违规行为作为整治重点,组织进行专项摸排、集中整治和重点打击,发现涉嫌犯罪的,将移送公安司法机关。在本次专项整治行动基础上,中国基金业协会、北京证监局将和北京市各部门继续建立健全防范和打击非法私募活动的长效合作机制,进一步促进私募基金行业规范健康发展。

中国基金业协会提示,投资者在购买私募基金时,应当查验相关机构及其产品是否依法履行登记备案手续,非法私募活动不受法律保护。如发现非法集资活动或有关线索,投资者可以通过“12345”、“12386”等热线电话进行举报投诉。(曹秉瑜)

三新股29日登陆上交所

上交所消息,杭州永创智能设备股份有限公司、浙江华铁建筑安全科技股份有限公司、山东石大胜华化工集团股份有限公司A股股票将于29日在上交所上市交易。(周松林)

前4月规模以上工业企业利润降幅收窄

国家统计局27日公布,1-4月,全国规模以上工业企业实现利润总额17341.3亿元,同比下降1.3%,降幅比1-3月份收窄1.4个百分点。4月份,规模以上工业企业实现利润总额4795亿元,同比增长2.6%,而3月份同比下降0.4%。

国家统计局工业司工业效益处处长何平介绍,4月工业利润增长呈四方面特点,一是工业生产、销售稳中略升,对企业利润增速回升有积极作用。二是部分行业投资收益对利润增长影响较大,投资收益包括购买股票、基金、债券、投资子公司等权益性投资和债权性投资取得的收益。三是降息、降费政策逐渐发挥作用。4月份,企业利息支出增长1.5%,增速比一季度低1.5个百分点;企业销售费用同比增长3%,管理费用同比增长4.7%,增速均比上月有所下降。四是电力、酒饮料和化工等少数行业利润增长明显加快。(任晓)

浙江网商银行获准开业

浙江网商银行27日由浙江银监局批复开业。浙江网商银行注册资本40亿元业务范围包括吸收公众存款、发放贷款、办理国内外结算等。至此,我国首批试点的5家民营银行全部拿到“通行证”。(陈莹莹)

中欧国际交易所计划四季度投入运作

(上接A01版)本次战略合作框架协议签署,不仅是积极落实对话的丰硕成果,更是资本市场服务人民币国际化的另一个重要里程碑。随着我国经济更大程度融入世界经济,人民币跨境使用越来越普遍,人民币国际化已成为我国经济金融领域对外开放的重大战略。推动人民币国际化战略,除了需要通过贸易、投资等方式大量输出人民币外,还需要为这些境外人民币资金创造良好的投资产品和场所,因此,从进一步提高人民币国际地位的视角考虑,离岸人民币产品交易市场的建设至关重要。

通过与德交所合作建设欧洲离岸人民币证券产品交易平台,可以充分发挥中德双方交易所的优势,在较短的时间内开发多样化的人民币证券产品,填补欧洲时区人民币证券市场的空白,为境外人民币资金提供更为丰富的投资工具选择,有助于进一步扩大对外开放程度和推动人民币国际化进程。

发改委放宽企业债发行指标限制

重点领域和重点项目,不受发债企业数量指标限制

□本报记者 刘丽敏

《国家发展改革委办公厅关于充分发挥企业债券融资功能支持重点项目建设促进经济平稳较快发展的通知》27日发布。《通知》提出,按照《国务院关于加强地方政府性债务管理的意见》(国发[2014]43号)等文件精神,在加强市场监管、强化偿债保障、严格防范风险的基础上,更加有效地发挥企业债券的直接融资功能,科学设置发债条件,简化发债审核审批程序,扩大企业债券融资规模,大力支持市场化运营、资产真实有效的企业以自身信用为基础发行企业债券融资,支持企业加快结构调整和转型升级,

支持企业以各种形式参与基础设施投资建设。

《通知》提出,鼓励优质企业发债用于重点领域、重点项目融资。对于债项信用等级为AAA级、或由资信状况良好的担保公司(主体评级在AA+及以上)提供第三方担保、或使用有效资产进行抵质押担保使债项级别达到AA+及以上的债券,募集资金用于七大类重大投资工程包、六大领域消费工程项目融资,不受发债企业数量指标的限制。

发行战略性新兴产业、养老产业、城市地下综合管廊建设、城市停车场建设、创新创业示范基地建设、电网改造等重点领域专项债券,不受发债企业数量指标的限制。

支持县域企业发行企业债券融资。县域企业发行用于重点领域、重点项目建设的优质企业债和专项债券,不受发债企业数量指标的限制。

科学设置企业债券发行条件。将城投类企业和一般生产经营类企业需提供担保措施的资产负债率要求分别放宽至65%和75%;主体评级AA+的,相应资产负债率要求放宽至70%和80%;主体评级AAA的,相应资产负债率要求进一步放宽至75%和85%。

对符合条件的企业发行债券,可按照“净利润”和“归属于母公司股东净利润”孰高者测算净利润指标。将债券募集资金占项目总投资比例放宽至不超过70%。

合理确定和把握区域经济和债券风险迹象预警线。符合国发[2014]43号文件精神,偿债保障措施完善的企业发行债券,不与地方政府债务率和地方财政公共预算收入挂钩。

将本区域企业发行企业债券、中期票据等余额一般不超过上年度GDP8%的预警线提高到12%。

简化企业募集资金投向变更程序。鼓励企业发债用于特许经营等PPP项目建设。鼓励一般生产经营类企业和实体化运营的城投企业通过发行一般企业债券、项目收益债券、永续期债券等,用于经有关部门批准的基础设施和公共设施特许经营等PPP项目建设。

新三板部分公司定增前跌破发行价

□本报记者 王小伟

新三板市场“定增皆获利”的投资模式正发生变化,部分挂牌公司出现定向增发实施前发行价即低于市价的情况。业内人士分析,这意味着此前部分投资者单纯追逐政策性红利释放预期的阶段正走向终结,新三板真正考验投资者眼光的价值投资特征越来越明显。

市价低于定增价

新三板挂牌公司伯朗特在4月14日发布股票发行方案,拟向合格投资者发行不超过350万股股票,发行价格为每股30—60元。发行将

采取询价的方式,认购者可根据认购意向书的内容向公司申报认购的价格和数量,由公司董事会按照价格优先、数量优先、时间优先的原则,确定发行对象、发行价格和发行股数。

在伯朗特发布上述公告前后,公司股票股价在35—45元之间徘徊。当时公司表示,市场对公司股票预期良好,股价稳中有增,公司对未来发展有足够的信心。公司本次募集资金将主要用于补充流动资金、布局全球销售渠道、研发工业机器人、扩大产能。不过,定增尚未成行,公司股价已“破发”。5月21日,伯朗特股价创出一个月新低,达23元。27日,公司股价收于30.79元,接近定向增发询价区间的下限。

与伯朗特存在类似情况的还有求实智能。公司4月8日发布定增预案,确定的发行价为每股15元。其后,公司股价大幅下挫。剔除权益分配因素后,公司5月25日股价一度下探至8.65元。5月9日,公司将本次定向发行股票的价格更改为10元。

推动价值投资

“在剔除除权除息、转让方式变化以及单日波动等因素导致的股价调整之后,目前部分做市企业的收盘价低于定向增发发行价。”有私募人士对中国证券报记者表示,这种情况是伴随新三板投资格局的变化而出现的。此前,新三板投资气氛热烈,部分投资者单纯追逐政策

性红利的释放预期,但目前这一阶段正在走向终结,新三板真正考验投资者眼光的价值投资特征越来越明显。

安信证券中小企业融资部相关负责人表示,参与新三板定向增发不再是万元一失的获利方式,投资者需要科学衡量定增价格,理性参与定增认购。

该负责人表示,在A股市场中,定向增发“破发”是较常见的现象,尤其在熊市行情中。与A股市场不同的是,新三板挂牌公司定向增发的股票通常没有锁定期。在增发实施前出现“破发”时,A股的市场反映和上市公司应对措施是否对新三板挂牌公司具有借鉴意义,尚需观察。

两年处理有效诉求7.7万件

12386热线为投资者挽回500多万元损失

□本报记者 倪铭钰

作为监管部门联系和服务投资者的重要窗口,12386证监会热线电话经过近两年时间的历练,共处理投资者有效诉求7.7万件,已办结7.5万件,办结率97%,累计为投资者挽回经济损失500多万元。

当前,我国证券市场发展迅猛,虽然行业内外的准则、制度正在不断完善,但仍难避免投资者与市场经营机构之间产生分歧或发生矛盾、纠纷。12386热线坚持热忱服务投资者的原则,站在投资者角度,指导投资者尽可能提供准确、有效的诉求要件,不敷衍、不懈怠、不遗漏,切实

协助他们解决问题。监管机构依据实际情况,在不违反政策法规的前提下,协调投资者与市场经营机构的沟通交流,尽可能化解投资者与市场经营机构的矛盾。

热线自开通以来,时常收到投资者反映办理基金赎回后资金未及时到账并随之与基金公司产生纠纷,引发投诉。除基金公司外,一些证券公司和持牌投资咨询公司等市场经营机构存在类似投诉。这些投诉得到解决,反映了热线不断发挥作用。随着热线在市场和投资者间影响力的扩大,一些市场纠纷调解机构逐步参与热线的诉求处理工作,使得更多的投资者能够充分感受到来自监管方面多层次的保护。最重要

的是,不少投资者来电反映,12386证监会热线电话拨打方便,服务贴心,答复及时,为投资者着想,切实为投资者服务。这是投资者的赞许,更是鞭策。目前热线每日接听量不断攀升,热线全体工作人员将一如既往,认真对待投资者的每一件诉求,实实在在地帮助投资者,把事真办、办好真事、真心办事。

目前,对于从热线途径接收的清理整顿事项,12386热线都会提醒投资者,按照《国务院关于清理整顿各类交易场所 切实防范金融风险的决定》,对经国务院或国务院金融管理部门批准设立从事金融产品交易的交易场所,由国务院金融管理部门负责日常监管。其他交易

顶层方案渐近 国资改革主题升温

之忧。下半年,将是各省市国企改革方案实施细则加快落地的阶段。其中,最先发布国企改革20条的上海及已发布国企改革方案实施细则的广东和江苏,是现阶段最值得关注的三个地域。

国资证券化和员工持股成市场红利

目前,国企在A股上市公司中占据举足轻重的地位。截至5月22日,A股共有2713家上市公司,其中地方国有企业642家,中央国有企业332家,总计974家,占全部A股上市公司比例达36%。从市值看,截至5月22日,A股全部上市公

司总市值达67.3万亿元,其中地方国有企业12.9万亿元,中央国有企业21.9万亿元,总计34.8万亿元,占全部A股上市公司市值比例达52%。

安信证券报告认为,国企改革将使A股上市公司企业迎来估值和盈利的双重利好,国企改革相关股票将持续受资本市场追捧。据估算,目前全部A股市盈率大约在27.6倍,其中国有企业市盈率约为22.9倍。除去国有企业以外的全部企业市盈率达35.4倍。可见,A股国有企业估值明显处于较低位。伴随混合所有制改革,更多活力注入国有企业中,行业整体ROE水平将提升,国有企业盈利能力将向私营企业看齐。针对

企业经营负担。

香颂资本执行董事沈萌表示,对目前国内经济而言,加大交通项目建设,将提高经济效率、保证经济增长,可以起到拉动投资和引导流动性进入实体经济的作用。通过推动交通基建领域投资,可在PPP框架内引导资金向相关上市公司或实体经济倾斜,还可在京津冀一体化和“一带一路”等国家新阶段发展战略框架内消化产能、夯实经济区域内交通基础,促进区域经济快速发展,为相关上市公司带来充足的发展资金和成长机会。

“交通项目投资总额大。例如,一个轨道交

为与社会资本共同设立交通投资基金,降低社会资本投资风险,改善投资预期,放大政府投资效应,优先投资国家重大项目。研究设立长江经济带交通发展基金,支持区域交通建设。各地可借鉴京津冀地区建立城际铁路投资协同机制、江西省设立铁路产业投资基金等做法,研究出台投资、土地等优惠政策,鼓励民间资本设立交通产业投资基金,投资城际铁路等资产界面清晰的项目。允许符合条件的、以新建项目设立的企业为主体发行项目收益债,支持交通重大项目发行永续期债券。规范和清理交通运输领域收费,减轻运输

发改委:加快实施交通重大项目

(上接A01版)探索采用网运分离、放开竞争性业务等思路,综合考虑投资成本、价格变动、服务质量、规划调整等因素,清晰界定项目投资风险边界,采取特许经营、购买服务、股权合作等多种形式,给社会资本清晰的参与路径、合理的投资回报预期,切实推动PPP项目落地。在北京、广东、上海、湖北等地,选取交通示范项目,制定实施方案,力争年内取得务实进展,发改委研究安排中央预算内投资给予支持。

意见提出,研究进一步支持铁路发展基金的相关政策。研究改革政府专项建设资金使用方式,对经营性项目由直接投资项目改