

姚刚：稳步推进农产品期权市场试点

□本报记者 王小伟

近日,由中国证监会和农业部共同主办的第四届风险管理与农业发展论坛在福建省福州市召开。中国证监会副主席姚刚在论坛上指出,期权是国际衍生品市场上成熟的基础性风险管理工具,中国证监会将按照服务“三农”、加强监管和严控风险的指导思想推进农产品期权市场的建设和发展。

作为第十三届中国国际农产品交易会的重要组成部分,论坛以“利用农产品期权强化风险管理,构筑农民收入安全保障网”为主题,探讨拓展金融支农的广度和深度,助力

“新常态”下加快现代农业发展、促进农民增收的主要对策。

姚刚表示,根据党中央、国务院的决策部署,中国证监会全面推进资本市场服务现代农业。今年以来,共有11家农业企业成功实现首次公开募股(IPO)、再融资,还有农业企业发行公司债券49只,共融资247.82亿元。今年前三季度,农产品期货品种已达21个,其交易量和持仓量占期货市场总交易量和总持仓量的比例分别为31.4%和44.2%。

姚刚强调,下一步,中国证监会将继续鼓励和支持符合条件的涉农企业通过发行上市、再融资、发行债券、并购重组等方式融资和做大做强。

强。稳步推进农产品期权市场试点工作,为涉农企业提供新型避险工具;积极支持稳步扩大“期货+保险”风险管理模式,促进“粮食银行”发展,进一步增强证券期货经营机构服务“三农”的实力。

农业部副部长屈冬玉指出,随着我国经济进入“新常态”、改革进入深水区、经济社会发展进入新阶段,农业发展的内外环境正在发生深刻变化。应对农业内外部各种现实挑战,必须加快“转方式、调结构”,推动我国农业发展进入现代化的“快车道”。金融是现代经济的核心,也是加快转变农业发展方式、优化农业结构的关键驱动力量。要主动适应

农村实际、农业特点、农民需求,不断深化农村金融改革创新,拓展金融支农的广度和深度,推动金融资源和服务继续向“三农”倾斜,实现金融与现代农业深度融合发展。一方面要继续拓展金融支农的广度,大力发展普惠金融,让金融这一现代农业要素全面渗透到农业生产经营的方方面面;另一方面,要继续拓展金融支农的深度,推进农产品期货期权、价格保险等重点领域创新,构筑农民收入安全保障网。金融在助推农业现代化、促进农民增收的同时,农业农村的发展也将为金融行业发展提供重大战略机遇,金融服务“三农”空间巨大,前景广阔。

上交所就停复牌规则公开征求意见

□本报记者 周松林

上海证券交易所近日发布《关于进一步规范上市公司停复牌及相关信息披露的通知(征求意见稿)》,对外公开征求意见。其中,一般情况下,筹划重大资产重组的停牌期限规定为最长不超过5个月。公开征求意见一周后,上交所将在合理吸收各方意见基础上,对征求意见稿予以修订,并尽快发布。

据介绍,上交所前期发布《关于规范上市公司筹划非公开发行股份停复牌及相关事项的通知》和《上市公司重大资产重组信息披露及停复牌业务指引》,执行情况总体良好,但公司随意停牌、停牌程序不规范、停牌时间过长、停牌期间信息披露不充分等现象时有发生。为此,上交所将在加大对公司停复牌行为事中事后监管力度的同时,梳理了当前上市公司停复牌及相关信息披露实践中亟待解决的问题,将其纳入此次《通知(征求意见稿)》规范范围,明确相关监管要求。

停牌期限最长不超过5个月

申请股票停牌是上市公司的一项权利,对

上市公司正常业务中的停复牌需求,应当予以保障。《通知(征求意见稿)》在实证数据分析的基础上,将停复牌事项主要分为筹划重大资产重组、非公开发行股份以及其他重大事项等三大类,并相应规定了原则上可予办理的停牌期间。

以筹划重大资产重组为例,2014年至今,停牌并披露重组预案的164家沪市公司中,有60%的公司 在停牌3个月内复牌披露预案,27%的公司停牌5个月内复牌披露预案,仅有13%的公司停牌超过5个月。基于这一情况,《通知(征求意见稿)》将筹划重大资产重组的停牌期限规定为最长不超过5个月,同时对个别确须事前审批或者属重大无先例的事项作出例外规定。

此外,停牌筹划非公开发行股份,上市公司按照《非公开发行通知》第十条规定要求,拟召开股东大会审议申请延期复牌议案的,延期复牌时间不得超过1个月。上市公司因筹划其他重大事项申请股票停牌,原则上不超过5个交易日。确有必要的,经董事会审议通过后,可以申请延期5个交易日复牌。公司筹划事项依法

须经事前审批或者属重大无先例的除外。

上市公司股票停牌,与投资者的正常交易权利乃至市场秩序密切相关,须充分保障投资者的知情权。《通知(征求意见稿)》强化了公司停复牌的相关信息披露要求。公司在申请停牌时,即要求披露停牌具体事由。对于签订重大合同、对外投资等经营常规事项,原则上要求公司分阶段披露进展,一般不得申请停牌。对于已处于停牌过程中的公司,要求公司及时披露筹划事项的实质进展,及早申请复牌。

信息披露内容上,《通知(征求意见稿)》也作出进一步细化。例如,公司停牌后拟延期复牌的,须详细披露前期工作具体进展、延期复牌的具体原因和后续工作计划进度。对于长期停牌的,还要求披露中介机构的核查专项意见,对公司停复牌的合理性作出说明。

完善程序约束 加大监管力度

基于充分尊重中小股东交易权利,《通知(征求意见稿)》对长期停牌还拟延期复牌的公司,增加了股东大会审议程序的要求。

具体安排上,《通知(征求意见稿)》规定上市公司董事会预计筹划重大资产重组的停牌将超过3个月,申请延期复牌的,以及筹划非公开发行股份停牌超过一定期间后还拟延期复牌的,需要召开股东大会进行审议。同时,为保障中小股东决策参与权,《通知(征求意见稿)》还规定在相关股东大会上,参与筹划重大事项相关交易的股东及其一致行动人,应当回避表决。

《通知(征求意见稿)》还明确公司董事会及相关各方在停牌期间的职责,并相应加大了对滥用停牌权利及信息披露不充分等行为的事中事后监管力度。事中督促方面,《通知(征求意见稿)》要求,上市公司应当审慎办理股票停复牌事项,公司董事会在股票停牌期间应当切实履行职责,及时推进重大事项,尽早申请股票复牌;公司聘请的中介机构也应当及时开展尽职调查、审计、评估等工作,协助公司加快筹划工作。事后问责方面,《通知(征求意见稿)》规定,交易所可以对对公司滥用停牌行为采取监管措施或者予以纪律处分;情节严重的,还将提请中国证监会核查。

激发资本市场活力 助力注册制改革——国泰君安证券副总裁刘欣谈重启IPO和完善新股发行制度

□本报记者 朱茵

暂停4个月 后,中国证监会日前宣布完善新股发行制度,重启首次公开募股(IPO)发行。国泰君安证券副总裁刘欣接受本报采访时表示,A股市场经历前期急跌已进入自我修复阶段之际,通过完善新股发行制度,适时重启IPO,不仅恢复了资本市场的“造血”功能,有利于激发资本市场活力,提高上市公司质量与保荐机构执业水平,助力注册制改革,还在此基础上增强资本市场和实体经济良性互动,促使资本市场真正成为国民经济稳增长、调结构的重要力量。

中国证券报:此次重启IPO并进一步完善新股发行制度,短期是否会对市场造成冲击?

刘欣:决定股市走势的根本因素是宏观经济基本面和上市公司整体盈利水平变化;短期影响因素则包括市场所处点位高低、资金面宽松程度,以及替代类资产回报率等。当前A股正处于前期急跌之后的修复阶段,市场点位具有较高吸引力;而且从大类资产配置层面看,由于利率不断下调,无风险收益率下降,股票在大类资产配置中的吸引力不断提高;此外,市场资金面也较为宽松。因此,此次IPO重启选择的时机合适。

此次IPO重启,不仅给予A股市场对于新股供给的稳定预期,而且配套措施科学、方法运用得当,不仅不会对二级市场产生冲击,还有利于提振资本市场信心。理由有以下几点。

一是坚持市值配售原则,拥有股票才能“打新”,有利于保持二级市场吸引力,进一步巩固前期新股发行制度改革成果。

二是取消预先缴款制度,将申购时预先缴款改为确定配售数量后再进行缴款。以前“打新”,投资者需预先缴纳申购款,会出现卖老股打新股的情况,而且巨额申购资金缴款对货币市场也会产生巨大冲击。取消申购预先缴款使得投资者可以“满仓打新”,避免了以往卖老股对二级市场影响,也避免了巨额申购资金冻结造成的流动性紧张,有利于维持资金利率水平稳定。预计新股发行制度改革将会使打新收益率下降,从而抑制打新对市场资金分流。市场动辄几万亿元规模的打新资金(今年6月初25家公司集中发行时,冻结资金峰值最高为5.69万亿元)大致可以分为三个来源:卖老股资金、拆借资金以及长期打新资金。取消预先缴款制度将会使部分长期打新资金回流二级市场,按1/4左右的水平保守估计,也有约四五百亿元资金规模回流股市,而近几年IPO融资额也大致维持在一两千亿元左右,最高峰出现在2011年,具体规模为2720亿元,融资规模最小的年度则只有669亿元(2014年)。两相对比可见,此次新股重启后不仅不会造成二级市场失血,还将极大可能增加二级市场资金供给。

三是明确IPO发行节奏,给予市场对于新股供给的稳定预期,缓解市场担忧情绪。此次IPO重启之前,有28家公司IPO暂缓发行,接下来,其中已经履行缴款程序的10家公司将先行启动,剩余18家则将在年底前分批发行。换言之,今年基本上只有这28家公司IPO。同时,中国证监会恢复新股发行审核会议,合理安排审核进度。我认为,只要关于IPO节奏的预期明

确、稳定,就不会对二级市场造成较大影响。

中国证券报:此次新股发行制度改革特别提出了建立保荐机构先行赔付制度,有哪些作用和影响?

刘欣:此次新股发行制度改革首次提出建立保荐机构先行赔付制度,当信息披露文件中存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,给投资者造成损失的,要求保荐机构先行对投资者进行赔偿。

这一开创性制度设计使得投资者因信息披露原因造成的损失更容易获得赔偿,有利于投资者利益保护。对保荐机构而言,则显著增加其责任约束和执业风险,将倒逼券商加强质量和风险控制制度建设,提高从业人员专业化素养和职业道德水平,促进券商整体执业水平提高。先行赔付制度将促使保荐机构更加审慎地选择客户,挑选出真正优质、诚实守信的企业推荐上市,从而促进上市公司的质量进一步提高。保荐机构在尽职调查过程中,也将更加勤勉尽责,协助发行人真实、准确、完整地进行信息披露,切实提高信息披露质量,为注册制推出奠定良好基础。

中国证券报:此次改革规定公开发行股票数量在2000万股(含)以下且无老股转让计划的要求是否更高了?

刘欣:小盘股直接定价有助于提高保荐机构定价能力。直接定价方式将缩短发行周期,提高发行效率,同时也对承销商定价能力提出较高要求。定价过高,承销商自身有包销风险;定价过低,则不能实现发行人的融资目标和价值

发现。这就要求保荐机构除了对发行人是否符合上市条件进行专业判断外,还要对发行人盈利能力、竞争能力、发展前景、行业趋势、市场估值水平和投资偏好都有深刻的理解和把握。

直接定价发行将促使保荐机构提高新股定价能力,保荐机构定价能力的提高不仅有利于实现发行人和投资者“双赢”,还有利于消除新股价格的大幅折价或溢价,避免二级市场股价大幅波动,为未来注册制推出做好铺垫。

中国证券报:长远来看,重启IPO对于我国资本市场有哪些积极意义?

刘欣:重启IPO有利于激发资本市场活力,更好地服务实体经济。一个缺少IPO的资本市场是功能和活力缺失的资本市场,特别当前我国经济改革进入“深水区”和结构转型的关键时期,更离不开资本市场对实体经济的支持。缺少IPO的资本市场,无异于发展实体经济缺少了一个重要“杠杆”,国民经济的稳定增长就缺少了重要的推动力和“燃料”供应源。第一,重启IPO将在很大程度上解决实体经济的需求问题,为实体经济健康发展注入新的活力;第二,重启IPO与新股发行制度改革有利于提高上市公司发展质量,促使更多符合国家产业政策的企业上市融资,丰富资本市场“选择视野”,经济稳增长的同时还有利于产业结构转型升级;第三,重启IPO还使得投资者能够参与到中国经济转型进程中去,并分享成果,获得更大的投资回报,从而为实体经济发展提供源源不断的资金支持,满足实体经济更好更大发展需要,形成资本市场和实体经济的良性互动和循环。

上交所与莫斯科交易所探讨加强中俄金融合作

上海证券交易所与俄罗斯莫斯科交易所近日在上海举办俄罗斯资本市场论坛,来自两国央行、监管机构、交易所、券商及投资机构的150名代表围绕中俄金融市场互动、俄罗斯债券市场的投资机遇等主题展开对话,并就中俄两国合作推动人民币国际化等问题进行了探讨。论坛期间,上交所总经理黄红元 and 莫斯科交易所监事会主席阿里克谢·库德林分别代表两所签署了合作谅解备忘录。

据了解,双方合作谅解备忘录内容包括进一步了解双方市场,增进定期、机制化的信息交流,加强业务联系,提高监管标准等。签署该备忘录的目标是加强两家交易所之间的交流与合作,进一步改善两地资本市场的合作机制和环境,丰富交易所对投资者提供的产品及服务,促进两国金融市场的联系。

黄红元在论坛上表示,近年来中俄两国元首多次互访,两国全面战略协作伙伴关系持续深化,在能源、贸易、基础设施建设等领域已经开展广泛合作。在金融领域,两国也将通过丝路基金、亚洲基础设施投资银行、上海合作组织银联体等金融机构,实现“丝绸之路”经济带建设与欧亚经济联盟建设对接。黄红元表示,此次举办论坛以及中俄双方签署谅解备忘录,将会开启中俄两国资本市场合作“新起点”,两国金融机构也有望“擦出火花”。

曾任俄罗斯财政部部长的阿里克谢·库德林在论坛上发表了题为“中国与俄罗斯在金融市场上建立互动”的演讲。阿里克谢·库德林指出,增强金融市场合作将造福中俄两国,中国作为一个资本输出国,有意推动人民币成为储备货币,而俄罗斯将提供一个切实可行的金融市场。同时,俄罗斯也希望其国际投资者的来源更加多元化。俄罗斯中央银行第一副總裁什韦佐夫介绍了中俄两国政府金融市场合作进展,强调继续加强市场基础设施建设、促进贸易和加强本国货币管理的重要性。俄罗斯天然气工业股份公司、俄罗斯铝业、俄罗斯电网集团等具有代表性的俄罗斯大型企业在论坛上向中国投资者展示了自身企业所具备的投资机会。

据介绍,莫斯科交易所(MOEX)是俄罗斯股票、债券、金融衍生品、货币、货币市场工具和大宗商品的主要交易平台,全部上市公司总市值跻身世界前25位,同时也是全球十大债券和衍生品交易平台之一。截至目前,已有740多家公司在莫斯科交易所发行证券。(周松林)

中国10月 外汇储备企稳回升

央行近日发布官方储备资产数据显示,中国2015年10月末外汇储备为352550.7亿美元,结束了自2015年5月份以来的五连降局面,并较2015年9月末的35141.20亿美元上升114.4亿美元。截至2015年10月末,中国黄金储备为6326.1亿美元,较9月末的611.89亿美元增长2.1亿美元。(刘国锋)

发改委：“十三五”期间 6.523%是增长底线

国家发改委规划司司长徐林近日在新供给2049战略圆桌会议上指出,“按照目前测算,如果今年国内生产总值(GDP)增速是6.9%,要实现翻番,未来5年年均经济增长速度必须保持在6.543%;如果今年能实现7%的增长目标,则6.523%是实现翻番的最低线要求。”

中国新供给经济学50人论坛秘书长贾康也表示,驱动中国经济发展的传统因素已经衰退,“新常态”下要挖掘新的经济增长点,优化供给环境与机制,激发微观主体创新、创业、创造的潜能。另外,还要积极审慎推动土地制度改革,逐步建立城乡统一的土地流转制度,释放土地的经济增长潜力;要全面实施金融改革,积极解除“金融抑制”,有效支持实体经济。(刘国锋)

境外央行类机构可进入 中国银行间外汇市场

中国人民银行近日明确,境外央行类机构进入中国银行间外汇市场,交易方式包括询价方式和撮合方式(撮合方式即为竞价方式),可参与全部挂牌交易品种的交易,包括即期、远期、掉期(外汇掉期和货币掉期)和期权等。具有银行间外汇市场会员资格的金融机构都自动具有代理资格。(任晓)

保监会通报 去年交强险业务情况

中国保监会网站近日发布关于2014年机动车交通事故责任强制保险业务情况公告。经审计的各保险公司交强险汇总数据显示,2014年1月1日至2014年12月31日,各经营交强险业务的保险公司共承保机动车1.65亿辆次,交强险保费收入1418亿元;赔付成本983亿元,增提未到期责任准备金75亿元,各项经营费用407亿元(含营业税79亿元,救助基金21亿元)。2014年交强险承保亏损47亿元,投资收益63亿元,经营盈利16亿元。当年实现盈亏基本平衡。中国保监会相关负责人表示,下一步,中国保监会将积极会同有关部门加强调研总结,深入研究当前交强险面临的主要问题,研究进一步发挥市场在交强险制度中的作用,推进交强险制度进一步完善。(李超)