

监管再亮剑

中小银行股权透明度持续提升

前3月国企利润总额
同比增长16.7%

□本报记者 刘丽靓

财政部26日发布的数据显示,1-3月,全国国有及国有控股企业经济运行态势良好,偿债能力和盈利能力比上年同期均有所提升。国有企业利润总额7110.4亿元,同比增长16.7%,利润增幅高于收入7.8个百分点。钢铁、煤炭、石油石化、电力等行业利润同比大幅增长,均高于收入增长幅度。有色等行业利润同比降幅较大。

1-3月,国有企业营业总收入129529.1亿元,同比增长8.9%。其中,中央企业77018.6亿元,同比增长8.9%。地方国有企业52511.1亿元,同比增长8.8%。

1-3月,中央企业实现利润4929.1亿元,同比增长15.6%。地方国有企业为2181.3亿元,同比增长19.4%。

3月末,国有企业资产总额1640767.8亿元,同比增长9.6%;负债总额1065725亿元,同比增长8.7%;所有者权益合计575042.8亿元,同比增长11.3%。其中,中央企业资产总额762551.8亿元,同比增长7.0%;负债总额516937.2亿元,同比增长6.1%;所有者权益合计245614.6亿元,同比增长9.2%。地方国有企业资产总额878216亿元,同比增长11.9%;负债总额548787.8亿元,同比增长11.2%;所有者权益合计329428.2亿元,同比增长12.9%。

江西推出“映山红行动”
企业上市倍增计划

□新华社电

26日,江西省人民政府召开新闻发布会宣布,江西将实施企业上市“映山红行动”,力争到2020年实现全省境内外上市公司数量翻番,证券化率接近全国平均水平。

据了解,根据江西全省企业上市“映山红行动”目标要求,江西将力争到2020年,全省境内外上市公司在2017年基础上实现倍增,总数达到120家以上。同时,全省境内外上市公司直接融资总量将力争累计突破2500亿元,并使证券化率接近全国平均水平。

据介绍,为实现“映山红行动”目标,江西省出台《关于加快推进企业上市的若干措施》。相关措施明确,江西省各级政府将与拟上市企业,以及各类中介机构形成合力;采取建立重点上市后备企业资源库、发挥证券中介机构推动作用、发挥政府基金引导作用、强化企业上市政策激励等多重措施,协同推进企业上市工作。

与此同时,江西还将建立由省政府金融办牵头的全省企业上市联席会议制度,统筹协调推进全省企业上市工作;把推进企业上市工作分解成具体任务,下发到各设区市人民政府、赣江新区管委会,并纳入市县科学发展综合考核评价。

国内汽柴油价格上调

□本报记者 刘丽靓

发改委26日宣布,自4月27日0时起,国内汽、柴油价格每吨分别提高255元和245元。

发改委称,根据近期国际市场价变化情况,按照现行成品油价格形成机制上调油价。中石油、中石化、中海油三大公司要组织好成品油生产和调运,确保市场稳定供应,严格执行国家价格政策。发改委正密切跟踪成品油价格形成机制运行情况,结合国内外石油市场形势变化,进一步予以研究完善。

机构加速布局
住房租赁证券化

(上接A01版)光大证券固定收益总部副总裁张海钢称:“从市场从业人员的角度来看,许多客户对类REITs产品的兴趣在变强。在长租公寓、基础设施等底层资产类REITs产品方面,我们同相关融资方进行了很多沟通接洽,也有一些已经在执行的项目。”

租赁住房证券化产品比较受资金端的青睐。范熙武介绍:“我们今年3月初发行了保利租赁住房REITs一期,投资者认购踊跃,优先级票面利率5.5%。目前,碧桂园百亿储架租赁住房REITs一期发行工作也十分顺利,将于近期正式设立。我们明显感受到资金端对于租赁住房证券化产品的强烈投资意愿。”

“住房租赁资产证券化的发展对中介机构来说也有挑战。”郭永刚指出,首先是中介机构的专业能力。例如,作为计划管理人/受托人的券商或银行机构如何通过创新产品设计,在满足企业融资需求的同时降低融资成本。其次,作为评级机构,商业地产资产证券化的评级技术较其他评级技术更为复杂,评级机构应当持续积累相关数据并不断完善相关评级方法。此外,我国物业评估市场较为分散,商业地产估值方面的数据较为欠缺,未来应该尽快形成行业公认的评价标准,逐步形成资本化率的数据库和管理,避免评估在竞争中失真。

切实发挥监事会在监督方面的硬约束作用。

对于进一步健全公司治理机制,曾刚建议,首先应强化风险治理。董事会要制定清晰、严格的风险管理战略,建立健全全面的风险管理体系,按照平衡收益与风险的原则,明确银行的风险偏好,确保高级管理层能有效识别、计量、监测、控制并及时处置中小银行面临的各种风险。要针对银行面临的主要风险,科学制定各种风险管理政策。

另外,曾刚进一步指出,利润分配政策要兼顾股东持续、稳定的投资回报要求和银行健康发展的资本充足要求,正确处理短期回报与长期发展的关系。在薪酬激励制度方面,未来中小银行应进一步设置科学合理的考评指标,建立高级管理人员薪酬与责任、风险、经营业绩相挂钩的考核机制,坚持激励与约束相统一的原则,优化高管人员薪酬结构,激励并约束高级管理人员的努力方向与公司利益保持一致。

中原银行负责人建议尽快出台商业银行股权激励指引,完善商业银行激励机制,支持高管团队股权激励,促进商业银行的稳健与可持续发展;另外,建议监管部门在银行股东资格准入上加强与司法等相关部门的协调力度,在法律法规制定方面进行有效对接。

重庆农商行负责人建议,一是监管部门建立与境外监管机构的沟通协调机制,对未按监管要求报告的外资股东,相应限制其请求、表决、提案等权利。二是监管部门建立战略投资者准入预审机制,对不符合监管条件的机构进行提示,降低沟通成本;协调农业部等有关部门或地方政府建立独立董事的推荐名单库,指导农村金融机构选好聘好独立董事。三是建议对公司治理健全、风险管控有力的农村金融机构,适当鼓励开展直销银行、金融科技创新等试点机会。

后,投资者作为公司治理主体的重要性进一步提升,由此带来投资者关系管理、市值管理等新课题。努力适应成为公众公司的新情况,持续提升投资者关系管理和市值管理水平。

2017年7月,中原银行在香港联交所主板挂牌上市。中原银行负责人表示,上市后公司治理工作呈现出了新变化,在公司治理理念、信息披露工作和合规经营方面都提出了新要求。

值得注意的是,今年以来,监管部门针对公司治理不健全的整治不断加码。1月,《商业银行股权管理暂行办法》作为原银监会1号文发布,确定了“三位一体”的商业银行股权穿透监管框架,对股东、商业银行和监管部门都提出要求,将监管重点放在隐形股东、股份代持、入股资金来源不实、违规开展关联交易、利益输送以及滥用股东权利等方面。此外,《暂行办法》两个配套文件也在3月出台,进一步明确政策实施前后涉及重点问题的监管要求。

银行自律亟待加强

监管部门念起“紧箍咒”,公司治理的长效机制也离不开机构的内部自律。各家银行对公司治理愈发重视,并将其作为银行长远发展和稳健经营的重要保障。

招商银行相关负责人表示,公司治理决定着银行运行的基本架构和激励约束的有机平衡,是银行深化改革和可持续发展的基石。招行的经验显示,好的银行公司治理就是“始终坚持董事会领导下的行长负责制”,而不是股东领导,尤其不是大股东领导下的“行长负责制”。股东通过选举产生董事会行使权力,不能随意干预银行正常经营,不能乱越位、胡作为。同时,“董事会领导”和“行长负责制”是良性互动关系。另外,“行长负责制”不代表没有监督,必须

原油期货首次“月考”不负众望

上期所正在积极研究汽柴油期货

稳步上升,以海外客户为主的夜盘成交量占当日成交量的大部分。

上海国际交易中心国际市场专家洪湘雅日前表示,目前原油期货机构客户参与度较高,开户客户中有近三成是机构客户。

宝城期货金融研究所所长助理程小勇对中国证券报记者表示,原油期货上市1个月,成交量在市场预期之内。从期货和现货价格关系来看,原油期货较好地反应了现货市场变化,价格发现功能初步得以体现。

全产业链品种纳入规划

在很多产业客户看来,原油期货上市只是中国石油化工产业全产业套保的第一步。从目前市场来看,下游石油化工企业直接通过原油期货进行跨品种套保仍然存在诸多困难。除了受制于国内的财税政策、企业管理制度以外,原油化工行业产业链较长,影响因素较多,单一品种的推出并不足以实现高效的套保策略。

不过解决这一问题度的方法已经纳入上期货的规划之中。4月25日,上期所副总经理滕家伟在出席国际能源署报告会时表示,上期所正在积极研究汽柴油期货、天然气期货,力争形成完整的能源类期货产品系列,为企业提供更丰富的

□本报记者 孙翔峰

中国首个国际化期货品种原油期货26日上市运行满月。上海期货交易所最新公布的数据显示,3月26日上市以来,原油期货市场整体运行平稳,成交量和持仓量均稳步增长。业内人士表示,原油期货首次“月考”不负众望,无论是品种活跃程度还是价格发现功能都达到预期效果。

据悉,上期所正积极研究汽柴油期货等品种,以原油为主的石油化工产业期货品种链条正在规划之中,原油期货服务实体产业的功能有望进一步增强。

成交量突破66万手

根据上期所最新数据,截至4月25日收盘,原油期货总成交量66.71万手(单边),成交金额2835.86亿元(单边),日均成交3.18万手(单边)、日均成交金额135.04亿元(单边),日均持仓6035手。市场各方参与积极,境内外大型石油、化工企业、大型贸易商、各类投资公司及个人客户等均有参与原油期货的交易。

摩根大通期货有限公司首席执行官魏红斌表示,原油期货上市以来,交易量及持仓量

人民币短期调整
双向波动趋势未改

(上接A01版)

人民币不存在较大贬值压力

市场人士表示,此前市场对美元的看法可能偏空,而忽视了美国经济稳步复苏、美国税改带来的资金回流效应开始显现、美联储货币政策正常化仍然走在绝大多数央行前列等事实。若美国经济数据延续较好表现,美元仍有上行空间,对应人民币贬值预期可能加大。

“预计二季度美元指数将有所反弹。”平安宏观认为,随着美联储大概率在6月20日左右加息,而欧日央行货币政策正常化窗口目前仍看不到开启的具体时点。随着欧日经济景气度继续下行,市场之前关于欧日央行货币政策转向的预期将得到修正,美元指数存在中期向上的动能。结合美联储主席鲍威尔可能在二季度着手放松金融监管,以及贸易保护主义蔓延或导致工业国及资源国经济前景难料,资本进而可能加速向美国流动。

但也有观点认为,近期美债收益率的加速上行可能脱离基本点,美元未来继续上行的空间可能有限。申万宏源证券指出,鉴于年内主要发达国家货币政策紧缩幅度难超预期,油价进一步攀升对通胀预期提振有限,以及全球经济增长前景有不确定性等因素,美债、德债等海外主要发达经济体长期国债收益率短期内难以进一步大幅走高,在此背景下,海外发达国家货币汇率将在当前位置附近小幅波动。

人民币汇率虽有所调整,但汇率预期仍保持稳定。市场对中国经济基本本面、货币政策的看法仍相对中性,由此人民币汇率仍有相对坚实的持稳基础。

分析人士认为,从中美经济数据、利差、政策的相对变化来看,美元阶段性上行的概率较大,人民币对美元存在一定调整空间。不过,受政策面和市场预期的影响,短期内人民币并不存在较大的贬值压力,双向波动仍是“主旋律”。

迎接新挑战

“虽然我国资本市场对外开放取得了一定成绩,但在开放程度仍然滞后于国际水平,未来将面临一些新形势和新挑战。”潘向东认为,近年来我国降低了外资进入我国资本市场和金融机构的门槛,但外资机构在我国金融机构资产占比持续偏低,不升反降,导致外资在资本市场参与程度有限。同时,我国资本市场依然呈现“新兴+转轮”特征,高换手率,高波动性,回报率过低,直接融资规模对社融贡献偏低。

(上接A01版)同时,提高我国机构参与海外市场的积极性,为我国居民提供更多元化的投资手段和工具,以及海外资产配置渠道。

四是提升我国资本市场对外开放的溢出效应,推动资本市场向更高层次开放。我国资本市场中股票市场市值规模居世界第二位,债券市场规模仅次于美国和日本。通过开放,有助于提升我国资本市场对国际经济的影响力。原油期货上市,有助于丰富我国衍生产品市场,为我国在大宗产品定价及国内投资者避险提供了场所。

“经过过去几年利率、汇率和金融监管制度改革,国内经济与金融运行稳健。”东方证券首席经济学家邵宇认为,本轮资本市场开放是在内部改革政策落地和经济平稳运行的基础上推出的。资本市场开放并不是目的,它是“新时代”新的开放格局的重要一环。

邵宇表示,资本市场开放的一系列措施,原油期货和铁矿石期货的人民币标价,加上“一带一路”建设和海南建设自由港的规划,是新时代对外开放的“新兴+转轮”特征,在“引进来”愈加困难的背景下,中国主动“走出去”的战略规划。新时代下的资本市场开放是渐进的,也是全面的。

提升竞争力

邵宇认为,未来资本市场双向开放有许多值得期待的地方,如推出针对海外上市的中资独角兽企业发行的CDR,进一步完善QFII、RQFII和QDII制度,放宽证券期货行业外资准入政策,推进沪伦通等互联互通的相关进程等。新时代的资本市场开放,是双向的,是要实现中国资本市场与国外资本市场的互联互通。另外,还要以资本市场开放带动整个金融市场的开放,实现整个金融市场的全球联通。

田利辉建议,中国资本市场的对外开放需要在全球资产的中国配置上着眼着力,欢迎国际投资者参股中国企业,参与资本资源的优化配置;需要认真学习总结各国金融监