

香港银行界呼吁 放宽人民币持仓限制

香港银行界目前正与香港金融管理局洽商，提议放宽认可机构所持有的人民币未平仓合约 (net open position, 简称 NOP) 总额，明年或将通过银行公会内设的人民币工作小组提出具体建议。

为防银行自身人民币持仓过量，与实体经济结算量或可投资资产不符，从而蕴藏潜在的炒升值套汇机会，香港金管局去年订立条例，规定人民币参与行的人民币 NOP 不可超过其人民币资产或负债的 10%。此后香港银行人民币 NOP 要求曾于今年 7 月进行优化，但此规定对未来人民币离岸业务扩展仍然构成限制。

有消息指出，香港银行公会上周访问北京时，与中央政府财金官员谈及自 9 月底起香港人民币离岸价 (CNH) 与在岸价 (CNY) 罕见的“倒挂”现象。该现象显示，市场对人民币汇率走势不再一面倒看涨。在实体经济不断高速增长背景下，有必要对放宽 NOP 上限进行商讨。

香港金管局发言人在回应这一问题时表示，香港离岸人民币业务须在市场发展及风险管理上取得平衡，该局一直密切留意人民币业务状况，并会根据市场发展情况修正相关监管规定。(孙媛)

欧元区10月货币供应量 增速放缓

欧洲央行 (ECB) 28 日公布的最新统计数据表示，欧元区 10 月份的货币供应量增速放缓，期内 M₃ 按年计的增幅逊于预期，私营企业贷款则呈现加速上扬的态势。

数据显示，欧元区 10 月份的货币供应 M₃ 按年上升 2.6%，低于市场预期的 3%；另外，欧元区截至 10 月底的三个月货币供应 M₃ 按年上升 2.8%；同时，欧元区 10 月份私营企业贷款增长率按年计上升 2.7%，高于市场预期的 2.5%。分析人士认为，该数据虽然显示欧元区经济前景担忧，但区内银行依旧愿意继续放贷。(唐盛)

意大利发起 全民购买国债运动

据海外媒体报道，在意大利国债收益率屡创新高背景下，意大利各大银行最近发起了一项倡议，希望借鉴日本鼓励本国国民购买国债的举动，通过激发意大利民众的爱国热情来购买本国国债，以提振市场信心。

意大利银行协会近日表示，银行会免除在其营业分支购买 BTP 和 BOT 债券客户的费用。意大利新政府也将尝试说服意大利民众投资政府债券。除了回报率，此举也可尽量降低国债由外国投资者持有所带来的不稳定性。

更有意大利民众自掏腰包在报纸上刊登了整版广告，号召同胞们购买政府债券。米兰投资机构 Alisei SIM 主席莫罗茨表示，该国民众将可能成为意大利最后的救星。(皓林)

欧元集团今日聚首 金融市场憧憬利好

昨日亚太股市普遍上涨，欧洲股市大幅走高，三大股指盘中涨幅超过2%

证券时报记者 吴家明

在欧元集团会议召开前，有关欧债问题的传闻层出不穷，市场情绪随之起伏。不过，亚太股市昨日普遍走高，欧洲股市盘中明显反弹，市场再度预期欧洲领导人会出台新的欧债危机应对措施。

传闻满天飞

一则来自意大利媒体的报道刺激亚太股市走强。意大利《新闻报》报道，国际货币基金组织 (IMF) 正准备向意大利提供 6000 亿欧元 (约合 7940 亿美元) 贷款，此举将使意大利政府能够有 12 至 18 个月的时间实施改革，以恢复市场对意大利偿债能力的信心。

然而，IMF 发言人随后表示，并未与意大利当局讨论融资方案，意大利也没有提出任何援助请求。

此外，有德国媒体报道，德国正在考虑与欧元区另外 5 个拥有 3A 评级的核心成员国一起发行共同债券，并建立起一道安全屏障以稳定市场。不过，德国政府一名消息人士表示，并不存在欧元区 3A 评级成员国发行联合债券的计划。

欧洲股市盘中走高

尽管上述消息都被否认，但市场再度预期欧洲领导人会出台新的欧债危机应对措施，受此提振，昨日欧洲股市盘中大幅走高，三大股指盘中涨幅超过 2%，欧元兑美元汇率一度突破 1.337 水平，盘中涨幅超过 0.4%。

国际油价和金价也大幅上涨，其中油价盘中一度回到每桶 100 美元上方，中东局势动荡加剧也在一定程度上刺激大宗商品价格走高。

有消息指出，欧元区官员已就欧洲金融稳定基金 (EFSF) 杠杆化方案达成一致，预计将在今日召开的欧元集团会议中获批。与此同时，德法两国也在努力寻求推进欧元区财政整合的方案。有分析人士表示，在 12 月 9 日的欧盟峰会召开之前，欧元区必须达成三项决议，其中包括欧洲央行要为欧元区流动性提供支持、确定发行欧元债券的具体日程以及确定实行欧元区统一财政的方案。但从目前看来，达成上述协议的可能性很小。

OECD下调欧元区增长预期

尽管股市普遍回稳，但欧债危机前景依然充满不确定性。昨日，意大利和比利时都顺利发售国债，但收益率依然居高不下，比利时 10 年期国债收益率及欧元诞生以来的最高水平。

评级机构穆迪昨日表示，如果决策者不采取措施稳定市场，欧元区国家的信贷风险将继续上涨，这会对评级产生非常负面的影响。穆迪声称，可能会在明年一季度完成对欧元区国家信用评级的调整。

经济合作暨发展组织 (OECD) 昨日大幅下调明年全球以及欧元区经济增长预期。OECD 表示，欧洲领导人如不妥善解决债务危机，将对全球经济造成重大影响。经合组织首席经济学家皮埃尔·卡洛·帕多安指出，欧元区内部失衡，反映出深层次的财政、金融和结构性问题，目前仍未得到合理解决。欧元区成员国可能出现的主权债务违约及其溢出风险，将使投资者对债券市场和欧洲货币联盟丧失信心。



OECD 昨日发布最新经济展望报告指出，欧元区主权债务危机存在升级风险，这将导致欧元区经济在明年第一季度陷入轻度衰退。图为位于法国巴黎的 OECD 总部。 IC/供图

担忧欧元区崩盘 全球银行业急寻退路

证券时报记者 唐盛

欧债危机持续蔓延，虽然德国总理默克尔等欧洲国家领导人不断强调“欧元区不会解体”，但仍然难以挽回市场信心。据海外媒体报道，目前已有多个国家的金融监管机构及大型银行集团对欧元区的经济前景感到忧虑，正各自紧锣密鼓制订紧急方案，以应对一旦欧元区瓦解对全球金融系统带来的冲击。

目前，已有包括美银美林、英国巴克莱资本、日本野村控股等在内的国际大型金融机构对欧元区的经济前景发布了报告，基调大多比

较悲观。野村的分析报告认为，欧元区金融危机已进入更加危险的新阶段，之前欧元区的崩溃几率约为二分之一，目前几率又大增。巴克莱资本则表示，在其近千名客户中，约有一半预料至少会有一个国家被逐出欧元区。美银美林的报告更加悲观，认为西班牙、意大利、葡萄牙及法国的经济疲弱不振，一旦欧元区解散，各国重新印制过去的货币，这些货币势将比美元弱势。而经济实力较强的德国、荷兰及爱尔兰等国货币则可能走高。伦敦一家投资顾问公司指出，如果欧元区瓦解，最让人担心的是“重新选币定值的风险”，届时，各种新

流通的货币将对金融资产造成难以预料冲击。据悉，目前多个国家的银行业已在计算欧元与希腊旧货币德拉马克将如何兑换、合约应如何执行。考虑到欧元区可能解体以及部分国家可能被剔除欧元区的情况，苏格兰皇家银行已进行了有针对性的压力测试。美国的金融监管机构也要求花旗等美资银行降低持有欧元区资产的比重。另据消息人士透露，香港金管局也已经加强了对银行业海外投资的监察力度，并采取压力测试等措施，以模拟和应对欧债危机恶化对香港银行业财务稳定造成的影响。

德班气候大会开幕 规划全球减排路线图

证券时报记者 吴家明

金色的沙滩、温暖的亚热带气候和印度洋湛蓝的海水使德班成为国际旅游胜地，这里每年平均有 320 天阳光灿烂的日子。不过，当地气象部门预测，这几天，当地随时可能出现降雨，似乎预示着老天也有话要说。

11 月 28 日至 12 月 9 日，《联合国气候变化框架公约》第 17 次缔

约方会议暨《京都议定书》第 7 次缔约方会议在南非德班举行，此次会议是《京都议定书》第一承诺期到期前召开的最后一届气候大会，因此也特别引起国际社会的关注。

不过，两个核心难题仍有待解决：一是发达国家在《京都议定书》第二承诺期的减排指标；二是发达国家兑现承诺，在资金、技术方面切实支持发展中国家应对气候变化。据悉，部分发达国家想方设

法弱化议定书，想让发展中国家为减排更多“买单”。原本态度积极的日本、加拿大早已明确表示，不接受《京都议定书》第二承诺期。

美国气候变化特使斯特恩在德班气候大会前夕表示，在德班会议上美国不会就《京都议定书》问题与各方进行磋商。

而欧盟日前表示，希望大会为 2012 年以后的控制温室气体排放行动确定路线图。此外，欧盟计划在德班

大会上宣布，其承诺在 2010 年至 2012 年间为发展中国家适应气候变化筹集 72 亿欧元的融资工作已取得良好进展，该筹款金额已达 46.8 亿欧元。

回顾 2010 年的坎昆会议，所达成的《坎昆协议》被认为是在重建气候谈判的信心上迈出了坚实一步，发达国家根据自己的历史责任必须带头应对气候变化及其负面影响。此外，会议还重申了《哥本哈根协议》所确定的资金要求，并设立一个数额为

1000 亿美元的绿色基金，建立技术转让的机制。

而在本月初，澳大利亚国会投票通过了碳税法案。根据这项法案，从明年 7 月 1 日起，该国污染最严重的 500 家企业将支付碳排放税，澳大利亚也避免了在气候变化大会期间空手赴会的尴尬局面。

“我们不能承受拖延。”联合国秘书长潘基文在谈及德班大会时强调，德班必须落实坎昆所达成的共识。”

关于完善创业板退市制度的方案 (征求意见稿)

为进一步健全创业板市场优胜劣汰机制，提高创业板市场质量，促进创业板市场长远健康发展，在研究借鉴主板、中小企业板和海外成熟市场退市制度经验和教训的基础上，提出如下完善创业板退市制度方案：

一、丰富退市标准体系，增加两个退市条件

创业板现行退市条件是根据《证券法》第五十六条的规定，在借鉴主板、中小企业板退市制度经验的基础上制定的，按照现行《创业板股票上市规则》，目前创业板主要退市条件如下：(1) 连续亏损；(2) 追溯调整导致连续亏损；(3) 净资产为负；(4) 审计报告为否定意见或拒绝表示意见；(5) 未改正财务会计报告中的重大差错或虚假记载；(6) 未在法定期限内披露年度报告或中期报告；(7) 公司解散；(8) 法院宣告公司破产；(9) 连续 120 个交易日累计股票成交量低于 100 万股；(10) 连续 20 个交易日股权分布或股东人数不符合上市条件；(11) 公司股本总额发生变化不再具备上市条件。

根据监管实践并借鉴海外市场经验，拟增加两个反映公司规范运作情况和市场效率的退市条件，以丰富创业板退市标准体系。

1. 连续受到交易所公开谴责创业板公司在最近 36 个月内累

计受到交易所公开谴责三次的，其股票将终止上市。

2. 股票成交价格连续低于面值创业板公司股票出现连续 20 个交易日每日收盘价均低于每股面值的，其股票将终止上市。

二、完善恢复上市的审核标准，不支持通过“借壳”恢复上市

为避免创业板公司暂停上市以后通过各种调节财务指标的方式规避退市，拟完善创业板公司恢复上市的审核标准，对暂停上市公司恢复上市的财务标准，参照首次公开发行人和再融资的计算方法，以扣除非经常性损益前后的净利润孰低作为盈利判断标准。同时，不支持暂停上市公司通过借壳方式恢复上市。

三、缩短现行部分退市条件的退市时间，加快退市速度

1. 触发净资产为负退市条件的，一旦经审计的年度财务会计报告显示公司净资产为负，则其股票暂停上市；连续两年净资产为负，则其股票终止上市。

将现行《创业板股票上市规则》中规定的连续两年净资产为负则暂停上市，连续两年半净资产为负则终止上市的退市时间予以缩短。

2. 一旦出现连续 120 个交易日累计股票成交量低于 100 万股情形的，将终止上市。

触发连续 120 个交易日累计股票成交量低于 100 万股的退市条件的，一旦达到上述标准，则直接终止上市。

四、改进创业板退市风险提示方式

创业板目前采用与主板、中小企业板相同的“退市风险警示处理”方式提示上市公司的退市风险，即“*ST”制度。为避免存在退市风险的创业板公司与主板、中小企业板被实施“*ST”的公司相混同，创业板将不再实施现行的“退市风险警示处理”方式。同时，为了更好地保护投资者权益，充分揭示退市风险，拟实施以下措施：

1. 强化退市信息披露，及时提示退市风险

不再实施“退市风险警示处理”后，为了保护投资者的利益，充分揭示公司的退市风险，拟要求创业板公司在知悉即将触及退市条件时及时披露有关信息，刊登退市风险提示公告，并在此后每周披露一次退市风险提示公告，以警示公司的退市风险。

2. 深化创业板投资者适当性管理，充分揭示退市风险

建立创业板投资者适当性管理的长效机制，强化退市风险提示，拟要求证券公司利用短信、电子邮件等方式，将有关创业板公司的退市风险提示公告通

知持有退市风险公司股票的投资人，以充分揭示退市风险。

五、实施“退市整理期”制度，设立“退市整理板”

为了保证投资者在创业板公司退市前拥有必要的交易机会，使投资者有充足的时间处理手中持有的股票，拟实施“退市整理期”制度，即在交易所做出公司股票终止上市决定后，公司股票终止上市前，给予 30 个交易日的“退市整理期”。在“退市整理期”，其股票移入“退市整理板”进行另板交易。“退市整理板”相关交易制度要点如下：

1. 交易期间为 30 个交易日。在交易所对公司股票做出终止上市决定后，给予 30 个交易日的股票交易时间，交易期满后公司股票终止上市。

2. 交易行情实行另板揭示。为了方便投资者对退市公司股票进行识别和风险揭示，设立专门的“退市整理板”，对进入退市整理期的公司股票进行集中交易，并另板揭示，其股票不再在创业板股票行情中显示。

3. 涨跌幅限制为 10%。在 30 个交易日中，股票交易涨跌幅限制仍为 10%。

六、明确退市公司去向安排

创业板公司终止上市以后拟统一平移至代办股份转让系统挂牌，给投资者提供一个可以进行股份转让的渠

道和平台。附：现行创业板退市条件和退市程序表

退市条件	退市风险警示处理	暂停上市	终止上市
连续亏损	两年	三年	四年(年度报告)
追溯调整导致连续亏损	两年	三年	四年(年度报告)
净资产为负	一年	两年	两年半(中期报告)
审计报告为否定或拒绝表示意见	一年	两年	两年半(中期报告)
未改正财务会计报告中的重大差错或虚假记载	两个月	四个月	六个月
未在法定期限内披露年度报告或中期报告	法定披露期限结束后次日	两个月	三个月
公司解散	披露可能被解散公告后次日	—	公司因故解散
法院宣告公司破产	披露相关破产受理公告后的次日	—	公司被法院宣告破产
连续 120 个交易日累计股票成交量低于 100 万股	连续 120 个交易日	—	再次出现连续 120 个交易日
连续 20 个交易日股权分布或股东人数不符合上市条件	提出解决方案获我所同意恢复交易当日	—	十二个月仍不符合上市条件
公司股本总额发生变化不再具备上市条件	—	一旦发生，即暂停上市	十二个月仍不符合上市条件

道和平台。附：现行创业板退市条件和退市程序表

退市条件	暂停上市	终止上市	备注
连续亏损	三年	四年	
追溯调整导致连续亏损	三年	四年	
净资产为负	一年	两年	暂停上市缩短一年，终止上市缩短半年
审计报告为否定或拒绝表示意见	两年	两年半	
未改正财务会计报告中的重大差错或虚假记载	四个月	六个月	
未在法定期限内披露年度报告或中期报告	两个月	三个月	
公司解散	—	—	公司因故解散
法院宣告公司破产	—	—	公司被法院宣告破产
连续 120 个交易日累计股票成交量低于 100 万股	—	连续 120 个交易日	出现一次即终止上市，比照现行制度出现两次终止上市的时间缩短
连续 20 个交易日股权分布或股东人数不符合上市条件	—	—	十二个月仍不符合上市条件
公司股本总额发生变化不再具备上市条件	一旦发生，即暂停上市	—	在本所规定的期限内仍不能达到上市条件
36 个月内累计受到交易所公开谴责三次	—	—	新增
连续 20 个交易日每日收盘价均低于每股面值	—	连续 20 个交易日	新增

(附后)完善后的创业板公司退市条件和退市程序表(附后)

退市条件	暂停上市	终止上市	备注
连续亏损	三年	四年	
追溯调整导致连续亏损	三年	四年	
净资产为负	一年	两年	暂停上市缩短一年，终止上市缩短半年
审计报告为否定或拒绝表示意见	两年	两年半	
未改正财务会计报告中的重大差错或虚假记载	四个月	六个月	
未在法定期限内披露年度报告或中期报告	两个月	三个月	
公司解散	—	—	公司因故解散
法院宣告公司破产	—	—	公司被法院宣告破产
连续 120 个交易日累计股票成交量低于 100 万股	—	连续 120 个交易日	出现一次即终止上市，比照现行制度出现两次终止上市的时间缩短
连续 20 个交易日股权分布或股东人数不符合上市条件	—	—	十二个月仍不符合上市条件
公司股本总额发生变化不再具备上市条件	一旦发生，即暂停上市	—	在本所规定的期限内仍不能达到上市条件
36 个月内累计受到交易所公开谴责三次	—	—	新增
连续 20 个交易日每日收盘价均低于每股面值	—	连续 20 个交易日	新增

完善后的创业板公司退市条件和退市程序表

退市条件	暂停上市	终止上市	备注
连续亏损	三年	四年	
追溯调整导致连续亏损	三年	四年	
净资产为负	一年	两年	暂停上市缩短一年，终止上市缩短半年
审计报告为否定或拒绝表示意见	两年	两年半	
未改正财务会计报告中的重大差错或虚假记载	四个月	六个月	
未在法定期限内披露年度报告或中期报告	两个月	三个月	
公司解散	—	—	公司因故解散
法院宣告公司破产	—	—	公司被法院宣告破产
连续 120 个交易日累计股票成交量低于 100 万股	—	连续 120 个交易日	出现一次即终止上市，比照现行制度出现两次终止上市的时间缩短
连续 20 个交易日股权分布或股东人数不符合上市条件	—	—	十二个月仍不符合上市条件
公司股本总额发生变化不再具备上市条件	一旦发生，即暂停上市	—	在本所规定的期限内仍不能达到上市条件
36 个月内累计受到交易所公开谴责三次	—	—	新增
连续 20 个交易日每日收盘价均低于每股面值	—	连续 20 个交易日	新增