

聚焦 FOCUS 国际证监会组织第37周年会

姜洋：应通过多边协议解决证券跨境监管问题

中国证监会已与48个国家和地区签署52个谅解备忘录

证券时报记者 郑晓波 刘璐

第37届国际证监会组织(IOSCO)年会昨日在京闭幕,但关于各国加强证券监管合作的话题却没有结束。适逢欧洲各国仍在债务危机的泥潭中挣扎,在此次年会公开论坛上,各国政府有关部门负责人、专家均呼吁加强监管合作。

通过多边协议 实现跨境监管协作

去年以来,由于中国概念股风波,中美两国一直努力寻求跨境监管合作,但未有突破。近日,美国证券交易委员会起诉了总部位于上海的德勤华永会计师事务所,指控后者未能按照美国法律规定递交审计工作底稿。而德勤华永会计师事务所日前则发布声明称,根据中国法律及中国监管机构的具体规定,未经中国政府许可,中国会计师事务所不得直接向任何外国监管机构提供文件。中美两国监管体制的分歧在这一案例中凸显。

在此背景下,对于跨境监管如何协调的问题,中国证监会主席助理姜洋在会上表示,目前在国际证监会组织框架下,应通过多边和双边协议来解决跨境监管的协作问题,由当地监管部门提供配合,而不是把监管权延伸到其他国家,因为各国情况不同。

对于这一观点,国际证监会组织亚太地区委员会主席暨印度证券交易委员会主席辛哈表示认同。他认为,资本市场监管没有绝对固定的标准,

每个国家都应该基于自己的需求确立最为适宜的监管体系和理念。

在姜洋看来,通过国际证监会组织的框架进行协商是解决跨境监管的有效渠道。据其介绍,从2007年10月以来,中国证监会与国际证监会组织成员相继签署多方协议,迄今已与48个国家和地区签署了52个谅解备忘录,目前运作良好。这些备忘录虽然不具备法律约束力,但已成为中国证监会监管的重要依据。这样的框架促进了各方监管的协作,促进了执法的效果,保护了投资者的利益。”姜洋说。

辛哈则指出,跨境监管的一个重要方面就是信息共享,包括监管方式方法、相关机制等,各国都应该相互分享。“我很吃惊的是,就在一个月前,JP摩根发生了20亿美元的风险损失,这简直难以想象。”辛哈说,在一个交易员产生这么大的风险时,监管当局应当考虑有没有中间环节出现了问题,这些信息应该通过交流合作,在各国监管体系中得到加强。只有这样,才能让股市合理发展,不会产生太大的风险。”

所有风险都应面临跨境监管

欧洲证券和市场管理局主席史蒂芬·麦考尔表示,各国必须通过跨境合作加强对衍生品的监管。共同合作应对国际金融危机这个话题对维护国际金融安全非常重要。所有风险都应面临跨境监管,因此,要重点研究国家监管部门如何应对跨市场监管的问题。”史蒂芬·麦考尔说。

土耳其资本市场委员会代表对此表

姜洋指出,在国际证监会组织框架下,应通过多边和双边协议来解决跨境监管的协作问题,由当地监管部门提供配合,而不是把监管权延伸到其他国家,因为各国情况不同。

示认同。这位代表指出,危机表明各方要突破原有的思路,要做到平衡合理,才不至于带来负面影响,妨碍资本市场功能的正常发挥。

IOSCO技术委员会主席、日本金融厅国际政策审议官河野正道表示,跨境监管理想的状态是各国通过协调可以实现标准一致、相互依赖,而目前国际证监会组织尚没有统一的监管标准。河野正道透露,国际证监会组织已开展了一项针对“具有系统重要性的金融机构”的研究,希望能提高对这些机构的监管标准。他强调,作为全球证券监管者,国际证监会组织的职责是预防个别金融机构发生的风险危及全球金融系统稳定。

据介绍,为促进各国证券监管层的沟通与协调,国际证监会组织于10年前发起签署多边谅解备忘录。截至目前,已有86个国家和地区的成员签署了这一备忘录,占到全球证券市场总数的95%。国际证监会组织秘书长大卫·莱特透露,争取到今年年底或者2013年内让所有成员都签署多边谅解备忘录。



郑晓波摄

屠光绍：下一步金融改革 重头戏是加快发展直接融资

证券时报记者 刘璐 郑晓波

在昨日举行的国际证监会组织第37周年年会上,上海市副市长屠光绍在演讲中指出,目前三大趋势将促进上海国际金融中心建设的战略目标实现。他表示,要在“十二五”结束前基本确立上海在人民币交易定价、资产管理、清算方面的中心地位。

屠光绍说,第一个趋势是直接融资加快发展带来市场规模的新扩张。中国下一步金融改革的重头戏是加快发展直接融资,股市在今后几年必将迎来发展的重要时期,特别是随着多层次资本市场建设,债券市场在规

模增长的同时,呈现多样化的态势,在工具、品种上会有新进展,会出现很大数量级的增长。在商品期货上,上海期待下一步推出重要品种如原油期货;在金融期货衍生品市场上,今后几年也会有大发展,比如正在筹备的国债期货。随着人民币利率、汇率市场化改革,必将带来金融产品和工具的创新。除了这些增量外,在存量上,资产证券化、理财产品、信托产品、基金产品也会配套互动。这将增强中国金融体系的弹性并为服务实体经济带来明显支撑。

第二个趋势是市场化改革的深化促进市场功能的健全。近期的金融市场化改革,大概可以归纳出三大特征:行政

管制的放松和法制监管的完善,金融机构公司治理的健全对服务能力的提升,关键改革如利率、汇率市场化的深化。这些改革会改善金融市场资源配置功能,特别是提升市场并购功能,进一步显现优胜劣汰的趋势;同时还将提升财富管理、风险管理、金融服务业的能力。

第三个趋势是人民币跨境业务的稳步推进,将促进确立上海国际金融中心作为全球人民币中心的地位。本币的国际化与市场的开放相辅相成。流动性的管理、保值管理、风险管理都会随着计价、交易、储备的发展而不断增加,并对市场提出加快对外开放的要求。

张育军：上交所已筹划12类创新“大餐”

上交所已经筹划了12类面向各类投资者的创新,包括大宗交易、融资融券、理财计划、股票回购、股票抵押融资、交易型资产管理转让计划及各种基金、债券结构化产品等。

所已经筹划了12类面向各类投资者的创新。

张育军说,服务创新是上交所工作的基本出发点。下一阶段,除了继续吸收未上市央企上市之外,上交所将继续调整上市结构,吸收现代服务业、战略新兴产业特别是科技创业企业、文化创意企业、民生类特别是农业企业发行上市。同时,上交所还要积极服务于行业发展,为证券、基金等行业提供更多的交易产品、方式和渠道。同时,要服务于中国的中小投资者,并加强对地方政府、监管机构和新闻媒体的服务。

金融产品创新方面,张育军表示,按照监管机构的要求,中小企业私募债券已经完成了规则制定、产品设计、行业动员和地方政府沟通等工作,箭在弦

上,争取上半年推出。同时,上交所已经筹划了12类面向各类投资者的创新,包括大宗交易、融资融券、理财计划、股票回购、股票抵押融资、交易型资产管理转让计划及各种基金、债券结构化产品等。衍生品方面,上交所致力于推出个股期货期权计划。

此外,上交所还将大力推动监管创新,加强法制建设,完善自律监管体系;进一步推动技术创新,完善资本市场发展的各项基础设施。

另据介绍,目前上交所正在筹划建设行业技术研发中心、灾备中心、托管服务中心、研究发展中心。此外,我们还将大力推动上交所自身的组织创新。上交所正抓紧研究公司化改革,希望能够适应国家经济和市场发展要求。”张育军说。

宋丽萍：交易所服务实体经济能力严重不足

“交易所服务实体经济和投资者的广度和深度,离市场需求还有很大差距。”

宋丽萍是在昨日召开的第37届国际证监会组织年会上作上述表示的。在谈到内地证券交易所如何面对国际证券期货交易所合并的趋势时,她认为,交易所组织架构都要依据交易所的发展阶段、服务目标,以及服务对象的发展特征而设定。

她指出,国际上很多交易所产品丰富、功能健全,衍生品交易成为交易所收入的主要来源;同时,由于发展较为成熟,国际上很多交易所出现了并购趋势,而内地两家证券交易所面临的主要问题主要还是如何满足实体经济的强劲需求以及投资者的理财需求。

她进一步表示,目前,内地两家交易所提供的股票、债券等产品远未满足投资者和市场的需要,服务实体经济和投资者的能力还有很多欠缺,因此,两家交易所工作的主要着眼点还是集中在交易所基础功能的发挥上。

对于交易所的功能发挥,宋丽萍认为,交易所(场内市场)应该提升风险管理能力。宋丽萍指出,目前,全球场外市场蓬勃发展,但因地点分散、基础设施不足,存在很大的风险隐患。而金融危机以来,场内市场健全的基础设置和管理机制降低了整体金融风险。

中外专家激辩A股是否适应高频交易

证券时报记者 刘璐 郑晓波

在昨日召开的国际证监会组织(IOSCO)第37周年会公开论坛上,就高频交易是否适合进入中国,全国人大财经委员会副主任委员吴晓灵表示,暂不宜在中国内地引入高频交易,应考虑一种交易方式对于市场价值理念的作用。深圳证券交易所总经理宋丽萍也认为,考虑到印花税因素,目前在中国开展高频交易的条件还不太具备。美国高盛集团副董事长麦克·埃文斯则认为高频交易会进入中国。

目前,在一些成熟市场,高频交易已经成为市场主流。高频交易伴随着计算机技术以及基础设施的发展而来,在一些发达国家市场,自动化代替人工参与投资过程中的每个阶段,并对市场结构产生巨大的影响。

引入高频交易对于提高市场交易效率和提供市场流动性发挥了一定作用,但如果对高频交易不做适当限制,对市场导向不利,会使市场交易偏离价值投资的理念。价格信息之所以能反映企业基本价值,主要是大量

专业人士对企业基本面进行分析的结果。我特别担忧,会不会五年、十年后大家报出来的信息都是基于计算机的计算,而不是出自专家的判断,这样会淡化价值投资的理念,对市场健康发展不利。”吴晓灵表示。宋丽萍也表示,目前在中国开展高频交易的条件还不太具备,相对较高的印花税将使高频交易的成本非常高。

应提出切实的监管措施,限制交易频率。”吴晓灵说。在她看来,高频交易恐会陷入一场追求高频交易量的恶性循环。因为交易机构为提高交易速度,进行计算机升级换代,增加费用,导致这些机构为了降低费用就要追求交易量。

吴女士讲的话,反映了我们很多监管者对高频交易的担心。高频交易会使得市场更容易波动,使股价脱离基本面,使监管工作开展更有难度。现在某些交易所高频交易已经占到多数,传统投资者往往只能选择撤离市场,这也是不利的趋势。”IOSCO技术委员会副主席、西班牙证券交易委员会副主席费尔南多·赫斯特耶说,他认为,并非所有发展阶段的目前都

适合采用高频交易。

美国高盛集团副董事长麦克·埃文斯说:“今后一两年高频交易进入中国市场也许是不成熟的、匆忙的,但我相信高频交易迟早会进入中国”。针对吴晓灵的担心,他表示,“吴女士的担心主要与中国市场具体情况有关,中国目前主要还是散户市场,而高频交易更多是机构进行的交易。这就需要努力发展中国的机构投资者,这样就能够解决吴女士关心的价值发现功能问题,让机构和散户之间有更好地互动”。

麦克·埃文斯承认,随着高频交易的产生出现了一些令监管当局担心的问题,为了更好地管理风险,高频交易技术的使用必须在监管框架下推行,以避免下错订单等问题影响市场,消除不正常交易情况。比如,只有少数市场参与者有这样的设施来使用这些专有数据,是否会交易不公平?高频交易者是否比别人跑得更快?作为自动战略,如果使用不正确,是否会产生不良效果?如果交易合理合法,是否对速度可以不加管制?”麦克·埃文斯认为,这些问题都需要认真考虑。

招商视点

指数中阳反弹,未来需补量

周四沪深两市呈强劲反弹之势。上证指数收报2378.89点,上涨32.70点,涨幅1.39%;深证成指收报10079.5点,上涨163.01点,涨幅1.64%;创业板指收报716.17点,上涨6.21点,涨幅0.87%。两市合计成交1455亿元,比上一交易日放大约一成。

消息面上,周小川称央行将配合证监会大力扶持资本市场;同时国家财政365亿元补贴节能产品,包括家电、照明、新能源汽车等,这体现了政府刺激内需的意图。如昨日提示,若今日出现中阳反弹则

表明前几天的缩量下跌为打压权重股进行洗盘,今日上证中阳线重新收复了5日均线一定程度上修复了恶劣的技术指标。欧债危机继续今日A股表现独立说明A股有自身运行的规律,况外围市场如美股持续处于历史高位并无可比性。我们认为今日指数虽收中阳然成交量并未有效放大说明投资者心态仍较犹豫,未来几个交易日存在补量的要求,若无成交量配合,重回上证2400点存在一定难度;而今日有利的一面是以券商银行为代表的金融板块自早盘开始就充当了领涨板块,该板块前期充

分调整具备一定上升动力,预计将继续上涨。我们判断未来指数缓慢震荡盘升的可能性较大,盘中不排除仍有反复可能。(CIS)

智元理财 财富管理计划

- 专业的投资资讯
- 专业的资产配置
- 专业的交易方式
- 专业的增值服务

www.newone.com.cn 招商证券

证券代码: 000982 证券简称: 中银绒业 公告编号: 2012-18

宁夏中银绒业股份有限公司2012年中期业绩预增公告

本公司董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确和完整,没有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

- 一、本期业绩预告情况
- 1、业绩预告期间:2012年1月1日至2012年6月30日;
- 2、业绩预告类型:同向大幅上升;
- 3、业绩预告情况表:

项目	本报告期		上年同期	增减变动(%)
	2012年01月01日—2012年06月30日	2011年01月01日—2011年06月30日		
净利润	13000-14000万元	6859.87万元	增长:90%-105%	
基本每股收益	0.23-0.25元	0.13元(按最新股本摊薄)	增长:75%-95%	

注:本公司2011年9月21日实施了资本公积金每10股转增10股的中期分配方案,转增前公司总股本为278,000,000股,转增后总股本增至556,000,000股。目前股本比2011年6月30日股本增加一倍。

本次业绩预告未经注册会计师审计。

- 三、业绩变动原因说明

随着公司各项目陆续建成投产,生产经营规模进一步扩大,规模化效益得以凸显,产品产销量持续增加。

报告期,公司羊绒纱线及制品的销售进入旺季,产品销量及价格均较上年同期有所增加,水洗绒、无毛绒等上游产品的销售稳中有升,营业收入较上年同期增加,利润稳步增长。同时,随着经营规模的扩大,公司费用率水平同比有所降低,利润有所增长。

- 四、其他说明

本次业绩预告为公司初步测算,具体数据将在2012年半年度报告中详细披露。敬请广大投资者注意投资风险。

特此公告。

宁夏中银绒业股份有限公司董事会
二〇一二年五月十八日