

隔夜回购成交量 首次突破7000亿元

昨日银行间市场盘后数据显示,当日质押式回购隔夜品种成交量攀至7218亿元,首次突破7000亿元大关并刷新历史纪录。同时,隔夜至4个月期限回购的交易量随之走高至8046.68亿元。

银行间货币及债券市场均通过利率来相互定价。据券商统计和计算,每日循环操作隔夜回购的综合成本低于其他期限资金的一次性拆借,因此前者成为质押式回购的每日交易“大户”。Wind资讯统计显示,此前的隔夜成交量高峰在去年5月17日的6806.69亿元,昨日则是近8个多月来首次刷新这一历史高位。

造成这一转变的决定性因素,是1月18日央行宣布实施公开市场短期流动性调节工具(SLO)。尽管迄今尚未真正操作,但金融机构对于资金面预期将总体偏松的判断,将在继续增大质押回购成交量的同时,推升券商机构加大杠杆操作以获利的冲动。 (朱凯)

尼尔森:预计中国经济今年平稳增长

尼尔森大中华区总裁严旋近日表示,2012年年底国内消费者信心指数有所回升,显示出2013年走势积极的信号。展望2013年,中国经济在各项政策的拉动下预计将平稳增长。

严旋表示,尽管2012年中国经济增长速度放缓,但受一系列积极信号的影响,如出口明显恢复、PMI持续回升,四季度中国消费者的消费信心企稳回升。其中,一线城市消费者信心有所下滑,二线城市出现明显反弹。

“一线城市消费者信心受到个人经济情况、就业预期和消费意愿下滑的影响,四季度下降了8点。”严旋说,尼尔森研究发现,四季度股市的震荡对一线城市的股票/基金投资者的信心产生了一定影响,股票/基金投资者的消费信心下降了13点。与此相反,四季度出口和制造业的回暖促使二线城市消费者信心指数上升了9点。二线城市消费者就业预期和个人经济情况分别提升了7点和6点,而消费意愿与上期相比下降了1点。相较于前一季度,四季度二线城市的就业率环比增长11%,这使得在职者与非在职者的消费信心分别增长了9%和7%。就业率的增长大大提振了二线城市消费者的消费信心。”严旋指出。 (张达)

贵州证监局:加强监管 推进辖区市场健康发展

昨日,2013年贵州辖区证券期货监管工作会议”在贵阳召开。贵州证监局局长郭文英表示,面对承载的历史使命,贵州资本市场既要全力推动发展,又要努力确保规范。

郭文英称,据测算,从2013年起,贵州省全省生产总值年均增速需保持14%以上,才能确保到2020年与全国同步全面建成小康社会。投资拉动是贵州经济增长最重要的方式,这就意味着未来几年贵州固定资产投资都将保持在40%以上的超高速增长。受国家宏观调控影响,银行信贷规模无法进一步扩大,要解决如此大规模的资金投入,除了地方财政自筹、企业自由资金投入以及银行等金融机构支持外,如何发挥和利用贵州产业资源优势,通过多层次资本市场多渠道、多形式筹集资本,是摆在面前的重要任务。

郭文英还表示,在后发赶超的过程中,要进一步提高发展的质量和效益,规范和监管一刻也不能放松,必须始终坚持以监管促规范、以规范促发展的理念,时刻警惕区域性风险和市场主体失。通过统筹发展和规范,督促各类市场主体归位尽责,推进辖区市场实现快速、健康、没有水分的发展。 (罗平华)

河南证监局部署 今年辖区重点工作

河南证监局昨日在郑州召开2013年全省证券期货监管工作会议。河南证监局局长刘青松表示,2012年河南资本市场稳步健康发展,服务实体经济能力进一步提升。

会议部署了2013年河南资本市场的重点工作:深入开展调查研究,提高监管工作的针对性和有效性;完善诚信监管办法,推动市场诚信建设制度化、常态化;推动自律机制建设,充分发挥市场自律作用;积极推动企业充分利用境内外两个市场上市融资,服务实体经济发展;加强上市公司监管,全面提升上市公司质量;加强上市公司退市风险研判,积极防范化解风险;加快改革创新步伐,增强证券期货机构综合实力;探索投资者权益保护机制,切实保护投资者合法权益。

据刘青松介绍,河南省去年新增境内上市公司3家,募集资金46.09亿元,分别居中部六省第二位和第一位。 (李彦)

家庭农场获政策支持 农业规模经营将成趋势

中央一号文件提出引导农村土地承包经营权有序流转,鼓励和支持承包土地向专业大户、家庭农场、农民合作社流转,发展多种形式的适度规模经营。

证券时报记者 尹振茂

2013年中央一号文件的核心是创新农业经营体制,其新的信号是提出要鼓励和支持承包土地向专业大户、家庭农场、农民合作社流转,这些个人和机构将会获得更多国家补贴,特别是首次出现了“家庭农场”的提法。

文件明确指出,要坚持依法自愿有偿的原则,引导农村土地承包经营权有序流转,鼓励和支持承包土地向专业大户、家庭农场、农民合作社流转,发展多种形式的适度规模经营。不过,专家指出,农户在流转土地,扩大经营规模的同时,有一个前提必须要坚持,就是要充分尊重和保障农民承包土地的权利。

农业部农村经济体制与经营管理司司长孙中华认为,创新农业生产经营体制要守住一条底线,就是要充分尊重和保障农民承包土地的权利。

专家指出,保持农村土地承包关系稳定并长期不变,是创新农业生产经营体制的前提和基础。土地流转

不得搞强迫命令,确保不损害农民权益,要让农民愿意流转土地,并从中能得到收益。

对于上述鼓励和支持承包土地向专业大户、家庭农场、农民合作社流转的新信号,全国人大农业与农村委员会委员张晓山预计,农业的规模化经营将会成为下一阶段的主旋律;扩大农业的规模,培育新型的农业经营主体是现代农业发展的必然趋势。

张晓山表示,农业规模化经营是在稳定提高土地生产率的基础上,较大幅度提高农民的劳动生产率,这样使劳动者的收入实现较大增长,同时使农产品的有效供给得到有效保证。因此,农业规模化经营能够实现双重目标,既确保农民的收入增长,又确保中国的粮食安全。

但张晓山同时指出,我国的规模化经营和西方的大农场经营模式有所不同。因为中国的资源禀赋是人多地少,所以即使欧洲规模小一点,也比中国的规模大得多。所以中国是适度规模,不可能出现像西方那样一个农户经营几千亩,乃至



几万亩土地。

此外,今年的一号文件还专门关注了农村土地的确权工作,通过确权不仅可以消除目前存在的承包面积和耕地证上面积差距比较大的情况,也暗示出下一步农村政策的走向。所谓确权,即让农民弄清楚自己的各类型土地,把这些土地确权颁证,这就为创新农业经营主体、

发展现代农业、探索集体经济奠定了坚实的产权基础。

专注于农业投资的新希望产业基金投资总监汤珣对证券时报记者表示,在引导和鼓励工商资本下乡和发展农业适度规模经营的过程中,有几个问题需要政府切实来解决,一是食品安全的管控,因为目前以农户为生产经营主体的经营机制将

使得包括相关药品使用在内的涉及食品安全的因素不能得到切实有效的管理;二是由于农户在进行生产时没有抵押品进行融资,因此很难和金融结合起来,农户的贷款难问题使得农业经营缺乏活力;三是如何解决家庭联产承包体制和整个农业发展过程中农产品的标准化、商品化、规模化的矛盾。

遏制炒新 对症下药” 疗效好须券商尽责

证券时报记者 胡学文

破难题要有的放矢。为了更精准、更有效地遏制炒新工作,在此前推出多项抑制炒新政策后,深交所近日下发《关于深化落实新股交易投资者适当性管理工作的通知》,推动会员建立炒新账户分类与风险警示长效机制,并针对炒新账户及时采取风险揭示与警示措施,通过上述做法进一步加大遏制炒新力度。

按照工作安排,深交所下一步将把2011年以来有代表性的炒新账户,一对一发给相应的会员,要求其做好风险警示教育,推动建立适合会员客户特点的炒新账户分类与风险警示长效机制,提高投资者适当性管理针对性和及时性。此外,深交所还将以自查、抽查等形式,督促会员严格落实制度要求。

应该说,近一年来,在市场各方的共同努力下,炒新之风有所遏制,有力地促进了一级市场定价理性回归,为新股发行体制改革提供了有效保障。但值得注意的

是,前期“亿利达”、“浙江世宝”等新股上市首日遭遇爆炒,表明新股交易适当性管理工作仍面临很大挑战。因此,在巩固当前新股发行改革阶段性成果的基础上,充分利用

前证监会开展首次公开发行(IPO)在审公司专项检查新股暂停发行的窗口期,“朱雨绸缪”出台政策着手解决应对可能出现的新股炒作尤其值得肯定。

A股市场历来有炒新的恶习,可以说过度“炒新”更是A股市场多年来的顽疾。这其中,一方面有部分中小投资者基于赌性驱使、盲目跟风的原因,抱着新股炒作总有会赚钱的侥幸心理,一而再、再而三地投身其中;另一方面,也不排除部分大户在新股炒作过程中利用资金等优势煽风点火,导致对新股炒作推波助澜,吸引更多中小散户盲目跟进,越涨越买、越高越追,而炒新大户则从中坐收渔翁之利。

不过,真正在炒新之中大获其利益的实在是屈指可数,即便是所谓的炒新大户,也不乏损失惨重之

人。但是与普遍中小投资者的“题材越勇”相比,很多大户风险控制能力要好很多,一般在尝到炒新亏损的“苦头”之后就会选择收手不玩。

相反,中小投资者在新股炒作当中则多了几分悲情的角色——权威部门统计数据显示,去年上半年,近六成中小投资者参与深市新股首日交易出现亏损,并且交易经验越少的投资者亏损比例越高,买入首日涨幅越高的新股亏损面越大。

另外,尽管亏损惨重,但中小散户在炒新中依然是前赴后继,数据显示每次新股炒作中80%的账户都是首次参与。这些希望“尝鲜”新股的中小投资者,或者是因为对市场风险认知不足,或者是基于对高额投资收益的盲目追求,但很少有人明白,正是上述原因,让小散白白地付出真金白银,而为少数炒新大户赚钱“抬轿子”。

正是基于此,深交所提出建立炒新账户分类与风险警示长效机制可谓“对症下药”。不过,资本市场的多数政策、规则都牵涉到财富与利益的调

整,很难找到令每个人都满意的方案。就以深交所建立炒新账户分类与风险警示长效机制一事为例,要想真正使得政策发挥实效,最重要的是落实,其中尤其以证券公司深入贯彻落实为重。诚然,在当前国内证券公司经纪业务高度依赖的背景下,想要券商自己对公司大客户,尤其是一些资金量巨大、且热衷炒新的重点账户严格监管,甚至规范和约束其交易行为,可能会有所顾虑,而对大量潜在的炒新散户,券商开展适当性管理的工作量大,还要做耐心的解释工作,或许动力不足。但是,这种想法显然算是眼前账,并没有用长远发展的眼光看问题。证券行业要发展,高度依赖经纪业务的模式必然生变,要想未来将“适当的产品必须卖给适当的投资人”,无疑是建立在对客户的了解分析更加有针对性和有效性的基础上,深市探索建立炒新账户分类指标体系,并且要求各券商结合自身客户实际情况便宜行事,无疑是将工作做到了前头,对券商长远发展善莫大焉!

吉林制药重组方案 下周上会

昨日,中国证监会上市公司并购重组委经审核有条件通过了河北威远生物化工股份有限公司发行股份购买资产方案。同时,并购重组委公布将于2月6日审核吉林制药股份有限公司发行股份购买资产方案。 (刘璐)

1月份VC/PE 募资15亿美元

今年1月,中国风险投资/私募股权投资(VC/PE)市场基金募资活跃度相比上月有所增长。根据China Venture投中集团统计,1月有14只基金完成募资15.07亿美元,基金数量相比去年12月大幅增长,但募资金额依然处较低水平。此外,1月份证监会提出将禁止银行代销PE产品,尽管具体文件尚未出台,预计该措施将深远影响PE基金募资渠道。

统计显示,今年1月披露9只基金成立并开始募集,相比上个月(8只)基本持平;目标规模9.68亿美元,相比上个月(12.24亿美元)下降20.9%。此前的2012年11月、12月份新成立基金数量相继下滑,今年1月份新成立基金数量则继续保持低位。 (杨晨)

广义货币数量庞大难成货币超发证据

证券时报记者 贾壮

近期,有关中国货币供应的话题一直比较热络,有分析指出,2012年末中国的广义货币供应量(M₂)居世界第一,接近全球货币供应总量的四分之一;同时,中国M₂与国内生产总值(GDP)的比值也创下1.88倍的历史新高,这两个数据足以证明,中国存在非常严重的货币超发现象。

中国的货币是否超发尚无定论,但以M₂数量庞大及与GDP比值偏高来证明货币超发,则有简单化和片面性的缺点,这种论证没有考虑各国货币供应统计口径差异、融资结构区别和经济发展阶段特点等因素。

各个国家M₂统计口径千差万别,中美两国对M₂的定义基本一致,但具体统计口径差别很大。根据2001年7月修订后的统计口径,中国的M₂是在狭义货币(M₁)上加企业事业单位定期存款、居民储蓄存款、外币存款和证券公司证券保证金,2011年又将住房公积金和非存款类金融机构在存款类金融机

构存款纳入统计。美国的M₂统计较中国更为成熟和精细,除扣除大面值定期存款外,美国的M₂中的小面值定期存款和非机构持有的货币市场基金部分都扣除了个人退休账户。

统计口径差异只是数据不可比的一个原因,更重要的区别在于融资结构的差异。中美两国的融资结构恰好处于两个极端,中国是以银行体系的间接融资为主,目前占比在80%左右,近年来直接融资有所扩张,但没有改变原有的融资格局;美国情况相反,是直接融资最为发达的国家,其企业债券的发行规模非常庞大,直接融资占比长期以来都保持在接近90%的水平。融资结构差异对于广义货币的统计带来较大的影响,无视融资结构差异将中国的广义货币与其他国家的数据简单对比,得出的结论难以让人信服。

中国的广义货币供应量和增速均排名居前,背后有着比较复杂的经济因素,同经济发展阶段特点相关。中国M₂扩张的来源当中,基础货币投放、贷款增长和存款增

长贡献较大,这三个因素的增长又同经济发展阶段关系密切,首先新世纪以来中国国际收支的巨大顺差带来基础货币的被动投放,在汇率要素腾挪空间较小的情况下,只能通过央行对冲来缓解,对冲过程中必有遗漏;其次是中国独特的投融资体制导致银行体系创造货币功能强大,有分析人士因此强调中国货币供应具有内生性;另外,文化因素和社保短板带来了高企的储蓄率,大量资金存放银行既推高了货币供应,也为银行派生货币创造了条件。

一些人习惯使用M₂与GDP的比值作为衡量一个国家货币化程度高低的标准,这种方法也是不够科学的。经济发展过程中,同时存在使这一比值增大和减小的动力,在以间接融资为主的家中,比值普遍较大。美国和日本同样作为发达国家,M₂与GDP的比值便存在非常大的差异,中国和印度都是金砖国家成员,该比值却有天壤之别。由于各国的具体情况差异明显,使用M₂与GDP的比值无法准确反映一个国家的货币政策对经济的影响,将各国直接拿来比较不够严谨。

以M₂为分析对象判断货币超发,所依据的是货币数量论,尽管该理论的思想精髓仍将发挥作用,但随着经济运行日趋复杂,货币供应与经济运行之间的关系不像过去那样单一,货币数量论较为粗糙的缺点增加了操作的难度,于是世界各国货币当局在货币政策操作中逐渐放弃货币数量理论,转向更多关注利率指标。中国央行也注意到货币数量理论的缺点,一方面不断完善货币统计的口径,推出社会融资总规模的统计指标,更加全面地反映整个社会的流动性状况;另一方面也开始重视以利率为主的价格指标的作用。

货币超发是一个没有准确定义的概念,谈论起来总是似是而非。但不管货币是否超发,中国数量庞大的广义货币供应还是不应忽视,好在助推M₂快速扩张的几个因素都在慢慢改变,比如随着国际收支情况改善,被动投放基础货币的局面已经消失;近年来直接融资比例不断上升,银行贷款占比持续下降;经济结构调整中投资冲动受到遏制,贷款超常规扩张难以重现。

(上接A1版)同时,会员机构应根据炒新账户分类情况,采取针对性风险揭示与警示措施,并做好工作记录和留痕。对炒新重点账户实施严格的监管警示,规范和约束其交易行为;对炒新活跃账户进行风险警示,督促其合规参与新股交易;对炒新亏损账户及时提示新股交易风险,并做好客户沟通;对风险承受能力不足账户及时提醒其审慎参与新股交易。

会议还向全体会员通报了2011年以来新股上市初期异常交易和参与炒新的个人账户总体情况,梳理了目前会员在新股交易投资者适当性管理工作中需要关注的问题,指导会员进一步强化客户管理工作。深交所下一步将把2011年以来有代表性的炒新账户一对一发给相应的会员,要求其做好风险警示教育,提高投资者适当性管理针对性和及时性。此外,深交所还将以自查、抽查等形式,督促会员严格落实制度要求。