

上海股交中心自然人投资者门槛降至50万

证券时报记者 孙玉

今年,上海的场外市场何去何从成为摆在上海股权托管交易中心面前的一个重要问题。记者获悉,近日,经上海市金融办同意,上海股交中心对自然人投资者资金门槛降低为“拥有人民币50万元以上金融资产的自然人”。

此前,上海股交中心对自然人投资者门槛在整个场外市场中是最高的,规定为“具有两年以上证券投资经验且拥有人民币100万元以上金融资产的自然人”。投资者开户门槛较其他市场更高,是市场普遍反映的问题。从本月起,上海股交中心自然人投资者资金门槛调整为拥有人民币50万元以上金融资产。

但调整后的资金门槛依旧高于市场其他同类股权交易机构。目前,天津股权交易所注册合格自然人投资人的门槛为“个人金融资产在10万元以上的自然人投资者”。重新开业后的湖南股交所规定,自然人申请成为湖南股交所投资者应符合“个人金融资产在10万元人民币以上”、具备较丰富的证券市场投资知识及较强的风险识别和承担能力”等要求。

客观的评价,今天的场外市场做得都不好。”东方汇富创业投资管理有限公司董事长阚治东近日在上海股交中心座谈时表示,资本市场核心功能在于筹资与投资。无论是资本市场的建设,还是现在多层次资本市场的建设,资本市场的两个核心功能都不能忽略。现在最大的问题是市场的筹资功能充分体现,但是投资功能没有发挥出来。现在资本市场要重点强调投资功能的发挥。”

上海股交中心相关人士表示,100万元的较高门槛在市场建设开业初期为了有效地控制风险,这是必要的。根据目前上海股交中心的运行情况和风险控制水平,现在适度放宽投资者进入,则有利于市场活跃度的提高。目前,上海股交中心在与新三板进行沟通,由于双方的服务手段、服务对象和上市基本条件一致,希望双方能够尽快形成互转模式。挂牌企业在两个市场之间互转存在需求,上海股交中心与新三板之间的互转将有助于企业发展。

目前,上海股交中心的投资者基本上都在上海,有2000户左右,其中机构投资者占一成,个人投资者占九成。有56家企业在上海股交中心挂牌。挂牌企业共实现股权融资8.52亿元,获得银行授信额度30亿元,已落地信用贷款、股权质押贷款1.96亿元;挂牌企业总股本12.16亿股,其中22家挂牌企业股份可交易,累计成交4686.65万股,累计交易额约1.8亿元。

股权交易所是我们很好的退出渠道。未来如果股交所能够把筹资和投资功能发挥好,其退出渠道不亚于创业板、中小板。”阚治东表示,眼下两根“红线”正限制各地股交所的发展:200人股东限制,以及机构和自然人投资者的门槛,在一定程度上阻碍了股交所的发展。国内的股交所和国外比最大的区别就是两根红线,如果未来股交所能够突破这两根红线,有望发展成为真正的大众化交易所。”他表示。

35天15次创新高 人民币升值企业“很揪心”

35个交易日,15次创出汇改以来新高,人民币正在以一种非常罕见的势头升值。

来自国家外汇管理局的数据显示,4月起,人民币一改一季度缓慢走升态势,从4月1日至5月24日的35个交易日里,人民币对美元汇率中间价15度创出2005年汇改以来新高;刚刚过去的一周,人民币兑美元中间价就三次创出新高,并在24日一举升破6.19关口。

至此,人民币对美元中间价今年已累计升值1.57%,大大超过去年1.03%的全年升值幅度。不仅如此,人民币对欧元、日元等主要货币升值态势更为凌厉,根据国家外汇管理局的数据统计,今年以来,人民币对欧元、日元汇率中间价分别升值约2.6%和19%。

本已遭受劳动力、原材料成本上升夹击的制造业企业对此叫苦声连连。“看到人民币汇率再创新高”的新闻,就心惊肉跳。”一家电子企业负责人对记者坦言“很揪心”,一笔10万美元的单子,人民币每升100个基点,利润就损失一千多元人民币。

都是人民币升值惹的祸。”一家计划将工厂由深圳迁往内地的民企老板更抱怨,人民币升值导致美元购买力下降,客户不断压价,出口更加难做,中小企业只能关门或搬走。

商务部调查显示,人民币短期快速升值导致“有单不敢接”现象严重,出口利润被进一步压缩,中小企业出口受冲击较大。

有市场人士用定量分析直观反映出这种冲击:人民币每升值1%,棉纺织、毛纺织、服装行业的利润率将下降3.19%、2.27%和6.18%。

一些外贸观察人士更担忧,人民币持续快速升值,将大大削弱一些传统优势产品的国际竞争力,对在海外好不容易建立起来的“中国制造”品牌带来难以逆转的负面影响。

(据新华社电)

中上协向国务院提出3条有关并购重组的建议

减少地方政府干预 设立并购产业基金

证券时报记者 郑晓波

在上周六召开的第七届中国上市公司市值管理高峰论坛上,中国上市公司协会副会长兼秘书长安青松表示,目前中国并购市场呈现“两快两慢”的格局。他透露,为了改善国内企业发展环境、促进企业转型,中上协向国务院提了24条建议,其中有3条建议有关并购重组。

安青松表示,目前中国并购市场呈现“两快两慢”的特点。所谓“两快”就是,中国企业并购规模和跨境并购快速增长。从2007年到2012年中国企业并购交易案例数量的年均复合增长率超过50%,交易完成规模由2007年780.28亿美元增至1397.94亿美元,累计增幅达到78%。2011年中国企业共完成跨境并购110起,同比增长93%,交易完成规模达到280.99亿美元,同比增长112.9%。

“两慢”则是促进并购的金融产品创新慢,无论是贷款、股票、债券、信托产品,还是金融机构的参与程度,均处于萌芽阶段;支持并购的制度创新慢,无论是市场机制的健全和监管制度的弹性,还是区域、行业壁垒,均难以适应并购市场快速发展的需要。

他透露,最近,针对改善企业发展环境,促进企业转型,从企业的视角,中上协就改进政府和企业的关系进行了专题调研,并向国务院提了24条建议,其中有3个建议有关并购重组。

一是减少地方政府对企业并购的干预。建议中央政府对跨区的并购提出指导性意见,打破地区间的市场分割。二是减少跨境并购审批,支持企业走出去。建议清理审批项目,将串行审批改为并行审批,并对一般性并购采取备案制。三是设立并购产业基金。建立设立若干产业并购基金,适度增加杠杆作用,市场化地参与行业并购整合。并购基金可由政府出资,广泛吸收社会资本。

中国证券业协会秘书长李格平在会上也表示,金融创新将成为并购重组的条件之一。他表示,证券业协会投资银行专业委员会日前广泛收集了行业在并购重组方面的意见和建议,希望相关部门下一步能在以下几个方面有的一些新的突破:

一是丰富并购融资工具。目前我国并购重组融资方式和渠道比较单一。商业银行几乎是企业并购贷款的唯一提供方,行业希望未来可以进一步地放松管制,为投行开展

并购重组业务拓宽融资渠道,降低融资成本。例如可以推出由证券公司发行承销的过桥融资票据,发展专注于并购重组整合的产业投资基金;允许证券公司以自有资金直接参与上市公司的并购重组。

二是发挥财务顾问的重要作用。应该允许利用并购基金参与并购交易,在没有增量募集资金的情况下,可以允许并购重组相关方以一定比例股权的方式支出顾问费用,提高财务顾问参与并购重组的积极性。

三是进一步提高审核效率。建议进一步明确审核范围,强化信息披露,适当放宽审核标准,逐步弱化规模由2007年780.28亿美元增至1397.94亿美元,累计增幅达到78%。2011年中国企业共完成跨境并购110起,同比增长93%,交易完成规模达到280.99亿美元,同比增长112.9%。

四是完善并购重组的制度。行业建议修改并购重组有关法律法规,进一步完善并购重组相关制度,如完善要约收购制度,放宽对要约收购限制;完善相关法规,鼓励跨区域并购、跨国并购;允许合理的高杠杆负债收购;放宽同行业之间控股并购中对于企业性质的要求,允许收购方在一定期限内通过进一步的整合方式解决同业竞争的问题。

国务院国资委研究中心主任李保民:

鼓励国企脱离非主营业务 加快实现股权多元化

证券时报记者 郑晓波

随着经济转型的推动,国企再次走到了改革的“时间窗口”。国务院国资委研究中心主任李保民上周六表示,如果说前一段国企改革是

创造红利,今后国企改革的重点就是释放红利,即鼓励企业尽快脱离非主营业务、非战略性资产。下一步,应加大国有企业资源整合、兼并重组的力度,加快实现股权多元化。

李保民是在上周六召开的第七届中国上市公司市值管理高峰论坛上作上述表示的。他指出,目前,一些国企央企持续增长存在较大的不确定性。比如石油石化企业面临进销价格倒挂困境、通信企业相关业

中国并购浪潮何时到来不确定

证券时报记者 郑晓波

“很多人问我中国并购重组的春天什么时候能来临?我说不知道。”华泰联合证券总裁刘晚升上周六说。

在产能过剩、经济战略转型背景下,无论是主观还是客观,“并购浪潮”似乎将要在中国市场一触即发。然而,在上周六召开的第七届中国上市公司市值管理高峰论坛上,无论是为企业操刀并购的刘晚升,还是研究学者,都并不确定这一并购浪潮何时到来。

“很多人说美国有五次并购浪潮,那我们现在是不是第一次浪潮,其实很难这样讲。”刘晚升说,在中国,并购市场大量的是收购而不是合并,但从产业协同及国外并购的历史来看,大量的产业并购应该是合并。因为合并才会取得正面的协同效应。中国并购市场多数是收购和地方保护财税有很大的关系。

刘晚升直言,并购一定是涉及

到最复杂的利益结构的调整。如果你去完成一单并购重组,你会觉得举步维艰,有的时候比登天还难,每个环节你都要去协调、沟通,从宏观上的获得支持如何变成微观上的落地,可能真的要打破原有的各个层面形成的既得的利益格局。

这种地方阻碍企业并购的表现之一就是审批,而由此给企业带来的并购风险极大。刘晚升认为,并购重组最大的风险是时间的不确定性风险,所以快速地完成交易和快速地完成整合,一定是成功并购非常重要的一点。如果一个并购相关审核要一年,这被并购的企业包括团队流失、并购价格等各方面问题都会爆发出来。

也正是因为体制机制等原因,证券公司并购重组业务在投资银行业务依然规模很小。据中国证券业协会秘书长李格平介绍,2011年并购重组业务占证券公司投行业务的比例只有5%,2012年只有5.7%。中信证券2011年在该项业务上的净

收入仅为1.5亿元。

与会人士均认为,审批问题是阻碍中国并购市场发展首要难题。为此,国务院国资委研究中心主任李保民认为,地方政府必须尽快放下传统的思维和狭隘的既得利益,尽早放弃期待外需复苏以缓解传统产业没落这种不切实际的幻想,尽快转变职能,把不该管的事情交给市场,加快转型升级的步伐。

“必须把国企和民企放在政府与市场的关系中看,才能更容易引起重视。”李保民认为,政府工作报告提出要鼓励企业跨行业、跨区域、跨所有制兼并重组,最重要的是要鼓励国企和民企双向并购。下一步,应当进一步引导国有企业扩大重组范围,积极利用产权交易所等阳光平台,吸引各类社会资本,梳理国有企业主营业务。

“不要以为政策上的扶持就一定能够推动中国并购市场在短期内有一个多大的发展,对此,我们要保持足够的耐心。可能,中国的并购重组改革并不需要太多的设计。”刘晚升最后说。

做大未必能做强 “小美”公司激增

第七届中国上市公司市值管理高峰论坛上近日发布了2013年度中国上市公司市值管理绩效百佳榜”。

2013年度市值管理绩效百佳数据表明,做大未必能做强,而小而美的公司正越来越多。在2013年度百佳中,股本规模在5亿以下的小股本公司有44家,5亿-10亿的中股本公司有28家,中小股本规模公司合计72家,占百佳公司的七成还多,而10亿以上的大股本公司仅有28家。这与过去几年的情况有明显不同。

在2007年度至2009年度,大股本公司数量是中小股本公司数量的两倍左右。在2010年度至2012年度,大股本公司数量和中小股本公司数量相差不多,但是到了2013年度,中小股本公司数量猛增,远超大股本公司数量。

(郑晓波)

证监会期货二部副主任冯博:

期货中介机构应加大对场外市场研究

证券时报记者 魏书光

中国期货行业创新步伐正在加快,建设多层次的期货衍生品市场被提上议事日程。在近日举行的第8届中国(北京)期货暨衍生品市场论坛上,期货市场监管层和市场各界对于多层次期货衍生品的建设和创新发展发表了见解。

北京证监局局长王建平表示,在建设多层次衍生品市场,特别是场外市场方面,中国和欧美发达市场处在不同的阶段。欧美市场在次贷危机发生之后,都在回顾和反思,强化监管,减少负面作用。但是,对于中国来说,一方面要大力发展,另一方面要提高期货行业的合规性和风险管理能力。

证监会期货二部副主任冯博说,一方面期货市场还有更大发展空间,另一方面场外市场需求巨大。目前,证监会正在积极推动国债、原油等大品种上市,同时加快沥青、动力煤和铁矿石等工业品、鸡蛋、梗稻、木材等涉农期货品种的上市研发,以及期货期权,商品指数等新型交易工具的研发力度。

从经济规律上看,实体经济还需要差异化、个性化、非标准化的期货衍生品,这是现在研究多层次的期货衍生品产品市场的重要原因。”冯博说,国际非标准化的场外衍生品市场往往以机构为依托,主要是机构和机构、客户之间的交易。这个方向就是国内未来发展的一个基本的模式,期货中介机构应该加大场外市场和柜台市场的研究。

证监会研究中心研究员黄运成表示,建设多层次衍生品市场有利于进一步协调期货和现货的互动关系,完善各类市场的功能,提升市场的效率。现在产业、金融、市场三者实际上是脱节的,要创造中国市场的竞争力,必须尽快融合。

黄运成认为,从交易所层面看,应放松管制,减少行政干预,让它变成一个真正的市场主体。清算交割应该考虑多种价格方式。组织形态应该向公司化、股份化方面发展。同时,地方性交易所应该逐步纳入统一的监管,并且能够建立分级监管的制度和合约转板的制度,明确法律制度;在期货公司方面,随着业务范围不断的拓宽,应鼓励

通过上市、并购和吸收战略投资者做大、做强,应对其他的金融机构发放期货经纪业务牌照。开放做市

期货市场运行监测系统正式建成

证券时报记者 于扬

我国期货市场运行监测监控系统历经3年建设近日已正式建成并投入使用。这是我国期货市场的统一监测监控平台,其建设的完成标志着期货市场在监控市场交易行为、发现潜在风险隐患和打击违法违规行为等方面进入了一个新阶段,也意味着期货市场的系统性风险防范能力和跨市场监测监控水平迈上了一个新台阶。

中国期货保证金监控中心表示,该监测监控系统有效整合了我国期货市场现有最核心的监测监控资源,进一步提升了市场监测监控工作的自动化水平、量化水平和

商的业务牌照,建立风险隔离的制度。如此一来,整个期货行业就不仅面临着本行业的竞争,还面临着

期货市场运行监测系统正式建成

工作效率。监控中心在后续使用过程中,还将结合我国期货市场的各项创新对该系统不断进行扩展、优化和完善。

据介绍,2008年6月,证监会授权监控中心负责该系统的建设。在当年国庆前后“百年一遇”的期货市场系统性风险化解中,监控中心依托数据优势进行全期货市场资金压力测试,为风险研判和监管决策提供了非常重要的数据支持,也进一步增强了各方加快建设期货市场运行监测监控系统的共识。在随后几年的全国证券期货监管工作会议上,加快建设期货市场运行监测监控系统都成为证监会的一项工作重点。

在证监会的统一领导和各期货

交易所的大力支持下,监控中心既整合各期货交易所现有的实时风控及已有

的保证金核对系统、统一开户系统等重要资源,建设成期货市场运行监测监控系统这一我国期货市场的监控中枢。按照统一规划、分步实施的思路,该系统分两期建设完成。系统一期项目由报警系统、档案系统、

实时监控系统、信息管理系统、违法违规查询系统、历史数据分析系统和分析研究系统等六个功能模块构成,于2012年10月建成并投入使用。系统二期项目由报警系统、档案系统、风险监控系统和报表系统等四个功能模块构成,于2013年5月建成并投入使用。