

央行本周回笼1600亿 仅跨月资金价格上涨

昨日的公开市场操作结束后,央行已累计回笼资金1600亿元。不过在未來两周内,将分别有1080亿和1600亿元资金释放,届时央行有望继续正回购对冲,熨平流动性波动压力。业内人士称,这都属于正常的公开市场操作。

尽管央行回笼态势未改,但昨日的银行间市场质押式回购利率多数回落,仅有跨过2月末期限的7天资金涨幅稍大。Wind资讯统计显示,昨日的隔夜利率基本持平于1.75%,仍在2%低位之下;7天利率上涨34.41个基点至3.44%。(朱凯)

股转系统开展 全市场仿真测试

昨日,全国中小企业股份转让系统发布《全国中小企业股份转让系统全市场仿真测试方案(V1.0)》,揭开了股转系统交易支持平台第二阶段全市场仿真测试的序幕。

据了解,78家有经纪业务的主办券商将全部参加测试,主要测试挂牌公司股票和两网及退市公司股票日常交易业务,包括申报、回报等交易业务、行情接收和揭示业务、清算和交收业务、投资者适当性和营业部信息文件报送等。

据悉,此次全市场仿真测试时间为3月3日~21日,总体分为三轮,每轮测试时间为一周,每周一到周五开放测试环境。所有主办券商均需参加测试,每轮测试须覆盖所有业务场景、申报业务类别和证券账户类别,以整体检验各参与者技术系统和业务流程及功能准备情况,为全网测试做好准备。此前参测主办券商需完成技术准备、系统接入和连通性测试。

除此之外,股转系统还计划于5月份组织开展做市业务技术系统测试。(程丹)

股转系统建立科技型 中小企业挂牌资源库

昨日,全国中小企业股份转让系统有限责任公司与科技部火炬高技术产业开发中心签署战略合作协议,共同推进科技型中小企业投融资服务体系建设工作。

股转系统公司董事长杨晓嘉表示,下一步双方将整合共享企业、投资机构、中介机构等信息资源,建立科技型中小企业挂牌资源库,成立科技型中小企业投融资联盟,促进投融资双方有效对接;组建行业和金融专家库,提供专业咨询服务,提高对科技型中小企业的综合服务能力。(程丹)

大连证监局今年将 大力推进监管转型

近日,大连证监局局长柳霖在大连上市公司协会会员大会上表示,今年的监管工作重点是大力推进监管转型,将监管重心从偏重审核审批向强化监管执法、更好保护中小投资者转变,监管方式将从事前把关向加强事中事后、实施全程监管转变。

大连证监局对今年辖区工作作出八项部署:一是以信息披露监管为核心,增强监管有效性;二是深入开展投资者关系管理工作,推动投资者保护机制进一步完善;三是推动内部控制规范体系建设,促进公司治理内生机制的健全完善;四是积极推动市场化并购重组,服务辖区公司发展;五是继续深入开展财务信息质量专项整治活动,加强中介机构执业监管;六是加强稽查执法与日常监管有效衔接,加大违法违规行为处罚力度,对严重违法违规问题实行“零容忍”,及时采取稽查提前介入;七是适应辖区多层次市场发展,做好非上市公司监管工作;八要充分发挥协会的自律作用,共同促进辖区市场健康发展。(柴海)

前海发布改革要点 促粤港澳贸易自由化

证券时报记者 杨晨

昨日下午,深圳前海管理局举行前海改革要点媒体见面会,发布了《前海深港现代服务业合作区2014年改革创新工作要点》。46条改革创新工作要点共分五大项,包括构建开放安全高效的区域金融体系、推动粤港澳服务贸易自由化、建

设社会主义法治示范区、建设全国人才管理改革试验区和强力突破若干瓶颈问题。

在构建开放、安全、高效的区域金融体系方面,主要包含金融创新载体、跨境金融业务、自由贸易账户体系、贸易投资跨境收付便利化、国际贸易结算中心、跨境电商离岸人民币贸易款回流、少量外资

成分私募股权基金、互联网金融、新型保险机构、金融协同监管十个方面的内容。

工作要点另外提到,要推动粤港澳服务贸易自由化,主要包含深港联合工作组、外商投资管理、跨境贸易、融资租赁与商业保理、跨境航运服务、深港青年创业、港籍员工社保、跨境基础电信八个方面的内容。

工作要点同时提出,要强力突破若干瓶颈问题,主要包含新城高度空间、城市交通、边防管理、土地整备、环境治理、工程建设体制、园区建设七个方面的内容。提出这些工作举措的目的是为了扫清前海新城建设的障碍,实现前海建设的大提速大跨越。

另外,工作要点提出,继续深

化土地管理改革创新,发挥市场在前海土地资源配置中的决定性作用,按计划完成前海土地整备工作。同时,以试点项目为载体,创新工程建设管理体制,引进香港工程建设领域专业机构、专业人士在前海直接执业或开办企业。要完成企业梦公园建设,引进200家左右有代表性的企业入驻。

民革中央建议改革金融监管体制

应限制电商平台代销中高风险类基金

证券时报记者 陈中

民革中央昨日公布了向全国政协十二届二次会议提交的47份提案定稿。在《关于加快我国金融监管体制改革的提案》里,民革中央认为我国金融监管体制存在着如监管手段单一、监管效率不高、监管范围较窄、信息披露机制不健全、监管协调机制效率不高等问题,随着混业经营、统一监管已经成为全球金融业的一个发展趋势,金融监管模式必须适应市场发展变化的需要。另一份《关于改善我国证券经营机构发展环境的提案》则建议,限制电商平台代销中高风险类证券投资基金。

《关于加快我国金融监管体制改革的提案》指出,对于任何一家混业经营的金融企业而言,都存在通

过内部转移和资源调配来规避“一行三会”监管。而随着混业经营、统一监管已经成为全球金融业的一个发展趋势,金融监管模式必须适应市场发展变化的需要。

该提案提出,证券、银行、保险三者之间的界限已经打破,反过来倒逼我国的金融分业监管体制要做出相应的调整和改革。以中国平安为例,该公司已经获得了保险、证券、银行、信托、资产管理等几乎所有金融行业的牌照,成为一家真正意义上的“金融百货公司”。

提案认为,从短期来看,我国需要加强央行、银监会、证监会和保监会四大主体之间的工作沟通与信息交流,形成正式的协调机制,并设置特定机构全权负责“一行三会”之间定期的交流沟通安排。从中长期来看,中国的监管体

制需要向混业金融监管体制转变,加大对金融混业经营尤其是金融控股集团和金融创新的监管力度。该提案还建议加强对金融监管机构本身的监督。

此外,去年以来,互联网金融的迅速崛起让传统金融行业的危机感陡增。《关于改善我国证券经营机构发展环境的提案》指出,中、高风险类基金产品并不适合电子商务销售,建议限制电商平台代销中高风险类证券投资基金。

提案认为,证监会公布《证券投资基金销售机构通过第三方电子商务平台开展证券投资基金销售业务指引(试行)》(征求意见稿)后,电商平台加入基金销售渠道正在迅速推进。但由于前几年证券市场大幅波动,大量投资者由于对基金产品风险认识不到位,导致亏损

严重。基金产品介绍通过当面交流的方式更容易让投资者详细了解投资风险,所以中、高风险类基金产品并不适合电子商务销售,建议国家相关部门严格限制电商平台代销中高风险类证券投资基金,以保护广大投资者权益。

提案还建议证券经营机构资格审批不宜过于放松。提案指出,我国修订后的《证券业设立和业务范围审批暂行规定》虽然在一定程度上引入竞争机制,提高了证券行业的经营效率,但大量非证券经营机构严重缺乏券商管理人才和经验,目前转变为证券公司的条件并不成熟,对行业的规范发展存在较大风险。建议国家监管部门在证券经营机构资格审批制度放开后,制定相应严格的资格申请条件,小范围先行试点后再继续推行相关制度。

商务部:争取上半年出台反垄断法配套新规

证时报记者 许岩

昨日,商务部反垄断局局长尚明表示,实施5年的反垄断法相关配套规定一直在完善中,其中关于经营者集中附加限制性条件的规定已完成起草工作,目前正在履行内部审批手续,争取今年上半年出台。

尚明透露,经营者集中附加限制性条件的规定将对限制性条件的类型、磋商、剥离资产、剥离程序、限制性条件的变更和解除、法律责任等作出全面规定,取代2010年7月

发布的关于实施经营者集中资产或业务剥离之暂行规定。

2008年8月,中国《反垄断法》正式施行。中国商务部、国家发改委、国家工商行政管理总局三部门分工负责反垄断执法。其中,商务部对经营者集中,即通常所说的并购、收购行为进行反垄断审查;曾处理过禁止可口可乐收购汇源果汁、附条件批准谷歌收购摩托罗拉等20余起重大集中交易。

据了解,《反垄断法》实施以来,商务部高度重视配套立法工作,平

均每年出台2个部门规章或规范性文件。经过5年努力,初步建立了包括国务院法规、国务院反垄断委员会指南、商务部部门规章、商务部反垄断局相关指导意见等多层次的规则体系,对经营者集中申报标准、申报办法、审查办法、相关市场界定以及未依法申报处理等问题做出具体规范,提高了《反垄断法》的可操作性,增强了执法透明度。

据尚明介绍,截至2013年底,商务部共收到经营者集中申报866件,其中立案797件,审结740件,

其中97%获无条件批准。商务部共审结740件案件,其中无条件批准717件,约占97%;附条件批准22件,禁止1件。2013年案件略有增加,商务部收到申报224件,同比增长8%;立案212件,审结207件,其中附条件批准4件。

对于今年反垄断领域的重点工作,除完善配套立法外,尚明还表示,商务部将加大执法力度,加大查处未依法申报经营者集中案件的力度,通过严格执法增强企业的守法意识,切实维护市场竞争秩序。

老股转让后遗症或倒逼超募红线松动

证券时报记者 胡学文

众信旅游等次新股的爆炒,将新股发行背后普遍存在的网下报价超高剔除比例推上了前台。虽然不能将高剔除率与次新股大涨绝对挂钩,但粗略统计可见,规避大规模老股转让而进行的超高比例剔除,的确是助涨次新股爆炒热潮的因素之一。这也就将此前因奥赛康事件而陷入业内争论漩涡的老股转让政策问题再次拉进了人们的视野。一个为了解决新股超募、加大新股流动供给的新股配套政策,从实施的效果来看是否有值得反思的地方?

老股转让凶猛 或倒逼超募红线松动

作为新股发行改革的新内容,老股转让被认为是解决“三高”顽疾的利器。在随后的新股发行中也被普遍采用,截至目前已经发行的新股中,九成都出现了老股转让。

然而从执行效果来看,尚有不尽如人意之处。奥赛康自不用多说,在此事件之后,多家公司的老股转让稍有收敛,但即便如此,大多数公司也都是踩着新股与老股1:1的红线进行。这也就意味着老股东们利

用老股转让政策凶猛套现十数倍,只要政策允许都希望最大程度地提前减持。

如此一来,老股转让政策虽然解决了公司层面的超募问题,但同时又增添了老股东凶猛套现的新渠道。此外,从最近次新股遭遇爆炒来看,所谓通过老股转让加大新股流通供给,抑制新股炒作的作用也没有显现。那么,以上种种是否意味着现行老股转让政策值得反思?

值得关注的是,监管层已经认识到这一问题的所在。1月17日证监会新闻发言人指出,把新股发行数量与募投资项目资金需求量直接强制挂钩不尽合理。对此,我们正在研究改进措施。公司发行融资应以满足经营发展实际需要为原则,合理确定募集资金用途。

尽管老股转让在国际成熟市场颇为盛行,但一个以解决新股超募问题而诞生的辅助政策,在以市场化发行为最终取向的市场上本身就有不尽合理之处,更不要说,目前的老股转让已经成为发行方拿捏定价是否平衡的工具。

有报道称,新股发行政策将微调,其中一直传言变动的老股转让以及相关的募投政策有所变动,超募“红线”将松动。业内认为,如若在

后续的新股改革中,能推进新股发行规模与募投资项目资金需求量脱钩,超募概念不复存在,那么老股大规模转让也就自然消解。

次新股爆炒反映 高剔除率不合理

新股报价超高剔除比例本不存在,而是老股转让问题的衍生物。

鉴于奥赛康事件的教训,很多企业新股发行借助最高报价剔除比例不得低于10%这个口子,大幅度提高剔除比例,从而让企业得以顺利发行上市。粗略统计可见,个别公司的最高报价剔除比例达到了97%,如众信旅游。此外,扬杰科技、汇金股份剔除率也高达90%以上。还有多家公司剔除率超过50%,比如创意信息网下申购剔除率达78.70%,而金一文化、晶方科技、易事特网下申购剔除率也分别达到61.54%、54.75%、52.82%。

在剔除率上升的同时,新股发行价格被技术性限制,发行市盈率也回归合理水平,甚至低于同行业平均水平。换来的是老股转让规模超过新股发行的不合理现象得到遏制。同样以众信旅游为例,发行价格为23.15元/股,对应的市盈率率为22.05

倍,发行人所在行业为商务服务业,对应的行业平均静态市盈率率为38.32倍。公司公开发行新股729万股,股东公开发售股份728.5万股,老股转让的数量略少于新股发行。

然而,网下报价超高剔除率的做法并没有换来新股发行的一劳永逸,相反还给二级市场的爆炒留下了足够的空间。Wind统计数据表明,排在上市以来涨幅榜前列的易事特最高报价剔除率接近53%,众信旅游剔除率接近97%,光环新网剔除率近47%,上述股票上市以来的涨幅都超过100%,个别已经达200%。

与此同时,如没有老股转让且剔除比例较为正常的贵人鸟,以及安控股份、鹏翎股份、光洋股份等剔除比率大概在20%左右的新股上市均表现平平,上市以来涨幅甚至还在10%~20%之间,甚至更低。鲜明对比之下,虽然不能将高剔除率与次新股大涨绝对挂钩,但总体来看,的确是助涨次新股爆炒热潮的因素之一。

提高剔除率 不如用资金约束报价

尽管高剔除率留下了次新股爆

炒的后遗症,但正是因为高剔除率的存在,才得以解决老股转让规模过大的问题。

不过高剔除率并没有解决新股发行报价过高的问题,仅仅是在询价结束后,通过技术手段人为地调高最高报价剔除比例,以求得老股转让规模不超过新股和满足募投资项目资金需求之间的平衡。在目前已经发行的新股中,普遍采取的是这种提高剔除最高报价比例的事后干预方法。

从目前的政策实施效果来看,事后干预显然在操作上比较简单,且人为调控的色彩较强。有观点认为,要想新股报价更为合理,还应该通过事前影响在机构报价的有效性上下功夫。就此,有观点建议在新股网下询价环节引入保证金制度,加大机构新股配售的资金成本,约束机构理性报价,从而降低新股报价的价格中枢,使新股定价更为合理。具体做法即询价机构按照所申报价格乘以对应的申报数量得出询价总额,按照一定比例在询价阶段缴纳资金,新股定价后按照报价是否有效进行申购资金增补退还。通过资金成本的约束,一方面督促机构更加用心、专业地询价报价,让新股报价更为接近股票真实的价格水平;另一方面可能还会降低部分机构出于没有成本而热衷参与的从众心理,减少非理性报价。

节目预告

IT看卫视 | 投资论道 | 全球金融报道 | 携手证券时报 | 深圳证券信息有限公司 | 《新财富》杂志社 | 联合全国百家券商上千名分析师 | 携手阳光保险 | 揭秘市场热点、股票投资技巧、投资策略 | ...

■今日出访营业部(部分名单)
 民族证券北京总部
 中山证券北京阜成门营业部
 恒泰证券北京安德路证券营业部
 大通证券北京建国路营业部
 中信证券北京安外大街营业部

■今日出访嘉宾:
 平安证券首席策略分析师 王朝
 各大券商投资顾问(部分)

■主持人:袁立一

■播出时间: 日本三档《投资论道》晚间23:00