

尚福林:对民营银行进行差异化监管

中国银监会主席尚福林昨日出席中国发展高层论坛 2014 年会时表示,将对民营银行探索差异化监管,确保试点积极稳妥推进。

他说,在试点中要突出市场机制的决定作用,完善公司治理体制,突出特色化业务、差异化经营,体现服务小微企业、服务社区的功能,突出收益和风险自担的原则,突出股东行为监管,尤其要防止股东关联交易,关注其持续注资能力。

(贾壮)

中国终止欧盟进口葡萄酒双反调查

商务部昨日发布公告称,宣布终止对原产于欧盟的进口葡萄酒的反倾销和反补贴调查。

商务部部长高虎城表示,乐见中欧双方业界通过对话加深理解,通过合作化解纷争,并最终取得积极成果,双方在产业示范园、技术合作、市场开拓和人员培训等方面达成深度合作。商务部对欧盟葡萄酒双反调查始于 2013 年 6 月 5 日,该决定宣布的前一天,欧盟宣布将对对中国光伏产品征收 11.8% 的临时反倾销税,中国对此表示“坚决反对”。

(许岩)

2013 年沪市证券市场流动性指数有改善

2013 年沪市证券交易市场规模流动性指数比 2012 年度有所改善,波动性整体较为平稳。

上海证券交易所金融创新实验室近日发布《上海证券交易所市场质量报告(2014)》显示,总体来看,沪市证券市场市场质量处于较好水平,衡量流动性和波动性的市场质量指数 2013 年达到 327 点,与 2012 年的 330 点基本持平。

从流动性来看,2013 年度流动性指数继续保持良好水平,并相比 2012 年度有所改善。从按板块分组的结果看,上证 50 成分股流动性指数最好,B 股最差。使上证 50 成分股价格变化 1% 所需要的交易金额平均为 1835 万元,而使 B 股价格变化 1% 所需交易金额平均为 53 万元,二者相差 33.8 倍。金融、保险业类股票的流动性指数最高,为 2128 万元,而批发和零售贸易类股票的流动性指数最低,为 195 万元。

与历史平均水平相比,2013 年度沪市波动性整体上较为平稳,不过日内波动率略有提高。从按板块分组的统计结果看,上证 50 成分股的收益波动率最低,其他板块基本相同。

在订单执行质量方面,2013 年订单每笔申报金额和成交金额较上一年有所下降。(徐婧婧)

新疆证监局:立足区情完善上市公司分类监管

新疆辖区 2014 年度上市公司监管工作会议昨日召开。新疆证监局副局长马伟表示,将立足新疆区情,探索践行可持续发展的新型监管模式,完善上市公司分类监管。

据马伟介绍,截至 2014 年 1 月 31 日,新疆辖区 40 家上市公司的总股本 345.32 亿股,总市值 2539.91 亿元,在去年股市持续低迷的情况下,新疆上市公司资产规模呈稳步增长的态势。

马伟表示,2014 年,新疆证监局首先要最大限度激发市场活力,提高辖区资本市场的规模、结构和质量;提高上市公司利用资金的效率和水平;分类支持辖区上市公司通过并购重组实现健康发展;加快发展新疆多层次资本市场。

其次,要坚持以投资者需求为导向,以信息披露为核心,不断完善上市公司的分类监管。

三是以问题为导向,强化违法违规行为的查处和问责。

四是完善中小投资者权益保护体系。强化上市公司的股东回报意识;保障中小投资者的决策权和审议权。

(宋雨)

节目预告

《证券时报》《投资论坛》《证券基金投资观察》《证券时报》《深圳证券信息》《新财富》杂志社;联合全国各大券商营业部;携手明星分析师、财经市场热点、股票投资策略、财富管理...

今日出稿营业部(部分名单)

光大证券中关村营业部
大通证券北京建国路营业部
东方证券北京平安大街营业部
第一创业证券北京平安大街营业部
中信建投证券北京东直门内大街营业部

今日出稿嘉宾:

中信证券财富管理中心总经理 吴耀
各大券商投资顾问(部分)

主持人:立一

播出时间:《证券时报》《投资论坛》晚间 23:00

央行首度正面回应互联网金融监管问题:

监管适度 不宜管得过多过死

证券时报记者 贾壮

一直因互联网金融而被置于舆论风口的央行昨日首度回应,明确表示鼓励互联网金融发展创新的理念、方向、政策始终没有改变。

央行强调,消费者权益保护、强调防范风险、强调更好地服务实体经济,与鼓励创新是并行不悖的。

3 月 13 日,央行发文暂停二维码支付业务和虚拟信用卡业务。央

行昨日表示,对有关机构拟推出的上述两项业务只是暂停,不是终止。将会同包括上述有关支付机构在内的各方从技术安全、消费者保护、反洗钱、金融实名制等方面进行充分论证,以安全为底线,支持有关支付机构在进一步完善业务流程和规则、保护支付资金安全、切实落实相应的消费者权益保护制度安排等基础上,按照试点先行的原则开办相关业务,以维护支付市场健康有序

发展。

近日,网上流传一份名为《支付机构网络支付业务管理办法》《征求意见稿》的文件,其中有关于账户功能划分和实行额度管理等内容,在市场上引起轩然大波。

央行昨日特别指出,针对网络支付业务制定专门的管理办法是央行与业界的共识,央行有关司局与业界已经讨论互动了 3 年。目前对账户功能划分和实行额度管理也是

投行解读国务院优化兼并重组市场环境新政策:

大尺度松绑料掀并购新浪潮 为国企改革铺路

证券时报记者 桂衍民

昨日,国务院出台优化企业兼并重组市场环境政策,重大资产重组除“借壳上市”须继续严格审核外,上市公司其他并购重组均取消行政审核,在并购重组支付手段、定价方面也更加灵活而有弹性。

投行人士对此的解读是,这些大尺度的“宽衣”将大大降低企业并购重组成本,真正市场化的并购浪潮将席卷全国,特别是将进一步为国企改革铺路,投行在帮助企业兼并重组的业务过程中更有抓手。

国企将是重头戏

这次国务院出台这个政策,主

要目的还是为了解决国有企业改制重组过程中遇到的一些问题。”中部地区某券商并购部总经理说,这些问题在他们过往项目承做过程中也经常遇到。

这位负责人表示,现在国家提倡国资要进行混合所有制改造,要引进民资和其他资本参与进来,必然涉及企业并购重组,其中牵涉到税收的处置、支付手段的设计等,以前都需要层层审批,这次进行了极大精简。

通过 30 年的改革开放,我国的产业已经发展到了一定规模,以前那种粗放式的发展方式不行也不适合新形势需求,未来 30 年必须要进行产业整合产业升级和经济结构调整,这些就牵涉到兼并重组。”华

西证券副总裁杜国文接受采访时说,这就是国务院出台上述政策的大背景。

杜国文说,国家已经认识到企业兼并重组的重要性。未来很长一段时间,中国产业将进入兼并重组期,国企与国企之间、国企与民企之间都可能发生并购重组,国资混合所有制的改革也为民资进入很多产业领域提供机会,市场并购重组机会和案例将明显增加。

从今年年初就在公司内部讲,投行今年要转型,要从 IPO 转向兼并重组,围绕上市公司战略方向进行产业整合,帮企业做大做强,与企业一起成长壮大。”杜国文说,即使国家不出来这些政策,他们今年也要力推并购重组业务。

利好投行业务

这次从国务院层面对企业兼并重组市场环境进行优化,除了助推国内兼并重组市场发展外,对投行在并购重组业务开展上也起了极大的促进作用。”天风证券总裁助理兼并购融资部总经理吕英石接受证券时报记者采访时说。

根据国务院出台的政策,上市公司并购重组业务今后将取消收购

报告书事前审核,强化事后问责,取消上市公司重大资产购买出售置换行为审批,对上市公司要约收购义务豁免的部分情形取消审批。其次是在兼并重组中,要逐渐建立健全相关政策,打消企业兼并重组过程

中存在的顾虑。

深圳某券商一位保荐代表人表示,这些看似细节的东西,在并购重组过程中往往成为成败的关键。这次从中央层面进行了明确,投行今后在业务操作层面有了明确的依据,业务展开更为便利,兼并重组操作也更有底气。

吕英石表示,并购重组业务对投行从业人员的各类素质要求更高,因为企业并购重组的成功与否,不仅要求天时、地利,更要求人和,这些缺一样可能都直接导致并购重组无果而终。

中国的并购重组市场越来越大。”吕英石说,五六年前,他和他的团队就坚信,企业并购重组是市场化发展方向,因为企业想做大就必然要并购重组。“大鱼吃小鱼,小鱼吃虾米。企业要想不被吞并掉,唯有做大做强。”他说。

中存在的顾虑。

深圳某券商一位保荐代表人表示,这些看似细节的东西,在并购重组过程中往往成为成败的关键。这次从中央层面进行了明确,投行今后在业务操作层面有了明确的依据,业务展开更为便利,兼并重组操作也更有底气。

吕英石表示,并购重组业务对投行从业人员的各类素质要求更高,因为企业并购重组的成功与否,不仅要求天时、地利,更要求人和,这些缺一样可能都直接导致并购重组无果而终。

中国的并购重组市场越来越大。”吕英石说,五六年前,他和他的团队就坚信,企业并购重组是市场化发展方向,因为企业想做大就必然要并购重组。“大鱼吃小鱼,小鱼吃虾米。企业要想不被吞并掉,唯有做大做强。”他说。

城乡建设部陈晟: 房地产基金应傍产业基地

透过产城融合,一鱼三吃的模式比现在单纯给开发商做基金做信托赚得多。”在昨日举行的中国房地产基金春季高峰论坛上,中国城乡建设部主管、中国房地产研究会市场委副主任陈晟认为新一轮城镇化下房地产基金的机会是和产业进行跨界合作。

陈晟建议,拥有多方资源的 PE 应当把第一产业、第二产业和第三产业结合起来。以产业基地为底层支持,形成多业态组合。这种跨界模式包括旅游开发商、商业开发商和产业开发商,可能底层还有 FOF 基金(专门投资基金的基金)结合在一起。”他说。

这一定是未来城镇化的开发模式。基金这样运作比挑选一个项目可以掌握更多主动权,因为整个 FOF 或者整个土地运作体系都在手上。”陈晟说。

他以张江科技园举例。张江园区横跨上海和浙江的园区交接处,正好是城镇化转移的核心位置。科技园首先有产业,其次有地产的支持,还有金融的保障。这样赚到的钱包括土地的溢价、园区的招商、企业的孵化。其中五年税收的 85% 是返还的,靠这个收益已经能支撑这个园区。”陈晟说。

陈晟表示,在最新的城镇化进程中,房地产行业发展进入转型阶段。

他指出,在这样的产城融合模式下,大的基金可以直接发 FOF 基金,规模在百亿元,而区域型、中小型基金可以介入分类的基金项目。

开发商现在拿地很困难,如果是产业运营商,零地价都可以。所以这样的模式比现在单纯给开发商做基金做信托赚得多,银行会主动上门要求贷出资金。”陈晟表示,除了产城融合,房地产基金甚至可以主动和农业体系相结合。

农村土地改革比众人想象得更快。在一些试点地方,农村宅基地属性已经批准转为农村的建设用地。如果开发商能够参与开发的话,这将不再是小产权房,而是有产权的房子。未来这块是机会。”陈晟说。

(叶梦蝶)

3月汇丰中国制造业PMI初值创8个月新低

证券时报记者 许岩

一季度经济放缓之势已经很明显。

昨日,汇丰银行发布 3 月汇丰中国制造业采购经理人指数(PMI)初值为 48.1,创 8 个月以来的新低,低于市场预期。此外,各分项指标均有回落,其中产出指数初值更为 18 个月低点。

公布的分项指数中,唯一的

亮点是新出口订单指数,4 个月以来首次回到 50 以上并录得一年多以来的高点,产出指数则降至 18 个月以来低点 47.3。

其他数据方面,通过新订单减库存衡量的增长动力指标回落至 19 个月低点;就业分项指数连续 5 个月处收缩区间,但收缩的幅度有所收窄;积压工作指数连续 2 个月下滑。采购库存继续回落,降幅缩小;采购指数为 2012

年以来低点;采购价格指数降至 19 个月低点,产出价格指数收缩幅度 21 个月以来最大。

目前已经公布的前两个月主要宏观经济指标均不容乐观,国内外分析机构纷纷下调一季度经济增长预期。汇丰中国首席经济学家屈宏斌表示,政策层面已经表达了稳增长的意愿,稳增长政策将陆续出台。

屈宏斌预测,相关具体政策措施包括进一步降低民营资本准入门

多位投行人士解读IPO新政微调:

市场参与方抬高发行价冲动将得到抑制

证券时报记者 程丹

对近日发布的《中国证监会完善新股发行改革相关措施》,多家投行人士均认为,市场参与方抬高发行价冲动将被抑制。

抑制发行价冲动

针对新老股东话语权不平衡等问题,证监会本次细化了老股转让规则,明确了老股转让数量不得超过自愿设定 12 个月及以上限售期的投资者获得配售股份的数量。

西南证券投行部有关负责人表示,老股转让数量被限制,进一步强化了老股转让的市场化约束。

广发证券投行人士指出,对于老股转让规则的调整,是在允许老股转让的同时,对相应数量的股份设置了锁定期,实质上是老股提前套现行为上上了一道“枷锁”,一方面通过市场化方式约束老股转让数量,有效遏制了上市公司原始股东通过老股转让进行套现的行为;另一方面,对于

优质的上市公司而言,通过自愿锁定限售期,可以较好地缓解因原始股东限售股减持对股票价格与市场的冲击。

在募集资金方面,《措施》规定新股发行募资数量不再与募投项目资金需求量强制挂钩,明确首发以公司融资为主的原则,并适当放宽募集资金使用限制。

国海证券投行人士表示,这对于处于快速发展阶段的上市公司而言,将有助其结合所在行业特点、经营规模、财务状况等因素,更加科学合理地制订募集资金使用计划,同时也充分尊重了网下询价、定价结果,更好地体现了市场化的原则,不仅满足准上市公司的融资需求,而且还降低了老股发行数量的稀缺性。

信达证券总经理助理兼投资银行总部总经理徐克非指出,《措施》改进老股转让机制,促进买卖双方博弈,约束买方高报价缓解超募问题。如果发行人为了更多募集资金抬高发行价,那么超募资金将用于老股东减持,发行人无法得到;如果控股股东为了高估值抬高发行价,那将承担未来

稳定定价的责任;如果机构为了得到更多股票配售抬价,则很可能因报价过高而被剔除。

限制市场参与各方抬高发行价冲动,是有效抑制新股“三高”的市场化手段。”徐克非指出。

强化配售行为监管

本次新股政策调整,证监会也积极扮演了市场守夜人的角色,在原有禁止主承销商和发行人向其关联方配售的基础上,补充规定了禁止主承销商向与其有保荐、承销业务合作关系的机构或个人配售股份,且对同类投资者配售比例应当相同有效。

华泰证券投行人士指出,此举有效堵塞了自主配售所可能导致的利益输送漏洞,预计新股发行过程将更加公平和透明。

西部证券投行部负责人指出,在对可能存在道德风险、利益输送的环节作出约束性规则的前提下,本次改革保留了券商自主配售政策,这一方面体现了监管层推进市场化改革的决心;另一方面,在给予市场更多的自主权、决策权的同

时,监管层加大惩罚力度将有效维护市场公平。

在强化新股发行过程透明度方面,上述西南证券人士指出,新股发行体制改革的目标是要发挥市场的作用,做到真正还权于市场,并最终实现向“注册制”的过渡,《措施》在强化事中事后监管方面做了进一步细化,不但加大了事中监管力度,如责令暂停和中止发行、建立常态化抽查机制、明确发行人及主承销商的保密责任,而且落实了事后监管处罚措施,如对机构暂不受理行政许可、对个人采取市场禁入、通过证券业协会建立日常监管制度和评价体系等,对违法违规行为进行警示,督促发行人及承销商归位尽责,为营造良好的新股投资环境创造制度基础。

徐克非表示,《措施》通过多方面制度使得投资者话语权得到提升,企业融资得到满足,中介机构归位尽责意识增强,新股发行定价趋于合理。

他强调,市场各方需以包容心态接纳改革中的问题,将改革的效果放到较长的时间窗口内观察和检验。