

姜洋:期货产品创新 要与自身风控能力匹配

中国证监会副主席姜洋表示,期货经营机构要守住底线,坚持创新发展与防范风险并重,切实保护投资者的合法权益,抓好风险防控,创新产品要与自身的风险管控能力相匹配,创新发展的权利要与风险防范的责任相挂钩。

姜洋是在参加昨日举办的中国期货业协会第四次会员大会时做出上述表述的,他指出,期货市场和期货经营机构创新发展的新时代已经到来,全行业要深刻认识当前面临的新形势、新任务,加快推进期货市场创新发展。要充分发挥期货经营机构的创新主体作用,推进各项创新工作。一是深刻理解期货经营机构的发展定位,要按照衍生品服务提供商的基本定位,发挥好风险管理和资产定价的基础服务功能。二是围绕实体经济需求开展产品和业务创新,不断延伸和拓展服务内容,更好满足实体经济差异化、个性化的风险管理需求。三是全面提升国际竞争力,在“双向”开放中坚持“引进来、走出去”并举,更好地服务实体经济。

姜洋强调,要守住底线,坚持创新发展与防范风险并重,切实保护投资者的合法权益。要抓好风险防控,创新产品要与自身的风险管控能力相匹配,创新发展的权利要与风险防范的责任相挂钩。要加强从业人员队伍职业道德水平建设,树立以客户为本的理念,加强诚信合规的行业文化建设,切实履行行业责任、市场责任与社会责任,不断提升行业社会形象。

与此同时,姜洋表示,中国期货业协会要进一步深化自律、服务和传导的基本职能。拓展自律和服务空间,加大会员发展力度,优化会员结构,创新思维方式和工作机制,为行业提供更多高质量的服务;大力支持和行业创新发展,搭建行业创新平台,探索完善行业创新机制和支持保障体系,强化行业创新激励机制,加强对创新活动的自律管理;提升工作能力和水平,积极了解和反映会员合理诉求,紧紧依靠会员开展工作,发挥好桥梁纽带作用。

(程丹)

港府及港交所 否认沪港通延迟

日前有媒体援引内地券商分析师的话称,由于实际操作过程中的技术问题难以解决,坊间盛传沪港通可能延迟开通。对此,香港特区政府财经事务及库务局局长陈家强及港交所发言人昨日均予以回应,称沪港通准备工作按计划进行,并没有延迟。

陈家强昨日在接受媒体采访时表示,他了解到的情况是目前沪港通准备工作进展顺利,并未出现延迟的情况。

港交所发言人昨日也表示,在过去几个星期里港交所顺利完成市场演习,证明港交所的市场基建已准备就绪,也完成了准备沪港通的一项重要工作。发言人强调,监管机构在决定开通日期前会评估整体市场准备情况。

(吕锦明)

发改委对12家日企 实施反垄断罚款12.35亿元

国家发改委昨日公布了对12家日本汽车零部件和轴承企业的反垄断行政处罚决定书,对这12家企业合计罚款12.35亿元。

根据昨日公布的名单,这12家日本企业为:株式会社电装、爱三工业株式会社、三菱电机株式会社、三叶株式会社、矢崎总业株式会社、古河电气工业株式会社、住友电气工业株式会社、株式会社不二越、日本精工株式会社、NTN株式会社、株式会社捷太格特、日立汽车系统有限公司。

其中,日立汽车系统有限公司、株式会社不二越因为分别在汽车零部件和轴承企业中第一家主动报告达成垄断协议有关情况并提供重要证据,国家发改委决定对这两企业免除行政处罚。

(尹振茂)

央行释放降低资金利率信号

下调14天期正回购利率;消息称SLF具体额度由银行上报央行核准

见习记者 孙璐璐

昨日,央行开展规模100亿的14天期正回购操作,周二进行过150亿元的同样操作。本周公开市场到期资金330亿元,其中周二、周四分别到期180亿元、150亿元,均为14天期正回购操作,无逆回购和央票到期。至此,本周央行共实现80亿元的净投放。

值得注意的是,昨日央行公开市场操作的中标利率为3.5%,是继今年7月底央行重启本本轮正回购以来的首次下调14天期正回购中标利率,下调幅度为20个基点,也创下自2011年11月以来的最低利率水平。此外,昨日市场传闻央行将向五大行投放的SLF(常备借贷利率)

(期限3个月)利率仅3.7%,远低于9月18日同期限Shibor4.6%的利率水平。

市场人士普遍认为,无论是下调正回购利率,抑或是SLF的低水平利率,央行旨在带动短端利率中枢水平下移,传递至中长端以达到降低实体经济融资水平的目的。而针对近日传闻的SLF规模5000亿,以及近几周的公开市场净投放操作,则被认为是仅用于缓解短期流动性紧张。

“当前收益率十分平坦,若短端利率下不去,长端利率同样下不去,就无法降低资金成本。”民生证券宏观研究报告称。

国信证券宏观分析师钟正生表示,本次下调正回购利率后,预计正

回购将很快停止。9月新股发行、季末因素以及国庆现金需求等都将对短期资金面造成扰动,传闻央行也已经以5000亿SLF进行平滑。当前正回购滚动量已非常小,从时点上来说也没有继续滚动的必要,预计将会很快停止。但考虑到SLF的量已经足够大,期限也足够长,重启逆回购似乎并无必要。”钟正生说。

中金公司宏观研究报告同样认为,在本周释放了较大量的3个月SLF之后,短期内重启逆回购的迫切性降低,而如果不下马上重启逆回购,又要在经济数据下滑后的较短时间内释放一些引导利率下行的信号,最好的方式就是下调正回购发行利率。也因此,在SLF和下调回

购利率两个大招放出后,央行已释放了放松货币政策的信号,采用降息和降准的概率短期内有所下降,算是8月外汇占款数据公布后降准降息呼声再起的回应。

一位不愿具名的券商固定收益分析师对证券时报记者表示,央行本周的公开市场操作和传闻中的SLF只是“小修小补”的应急措施。从总量上看,5000亿SLF的规模并不够,因为即使仅考虑新股的申购,冻结资金就可能远超这个规模。因此,只能缓和资金的紧张,而无法改变资金紧张的趋势。

市场将经济低迷的重要原因归因于企业融资成本抬高,一旦出现经济下滑,市场对政策出台的着眼点也就落在降低企业融资

成本方面,从这个角度讲,正回购利率下调并不意外。此外,如果期限3个月的SLF利率确为3.7%,从期限利差角度分析,14天正回购利率也应该下降。

值得注意的是,虽然央行下调正回购利率,以及将向五大行提供SLF的消息均被分析为缓解短期资金面紧张局面、降低实体经济融资成本,但截至目前,仍未有任何关于SLF传闻的官方回应。不过,昨日晚间有消息曝出SLF已经实施,农行、交行为首批。大战略中国投资管理研究中心首席经济学家陆俊龙向媒体透露,SLF实际额度未必是市场所说的各家1000亿;具体额度视各家商业银行具体情况由央行核准确定,具体涉及标准包括银行资本充足率等风控指标。

第八届中国上市公司价值评选高峰论坛在深举行

首届中国最佳基金经理评选高峰论坛同日举行

证券时报记者 叶梦蝶

第八届中国上市公司价值评选、首届中国最佳基金经理评选高峰论坛昨日在深圳举行。上交所副总经理徐明、深交所副总经理刘慧清等与评审团专家、上市公司、基金公司代表300多人出席了高峰论坛。

国家信息中心首席经济师、证券时报专家委员会成员范剑平在高峰论坛演讲中勾勒了三个对中国经济至关重要的时间节点。第一个时间节点是今年三季度,经济增速有可能会下滑到7.3%甚至是7.2%,他认为千万要注意这一点。同时,范剑平还探讨了外贸消费和房地产变

化带来的经济增速的影响。

而第二个时间节点是“十三五”,范剑平认为不同产业在“十三五”期间有可能产生分化,劳动密集型产业出现负增长,资源密集型产业、房地产业和钢铁产业可能出现零增长,而技术密集型产业的高增长,是国家未来的大方向。

第三个时间节点是未来十年,是历史给予中国中高速增长的一个窗口,中国13亿以上的人口整体进入发达国家,而GDP的总量将会在不远的将来超过美国成为第一大经济体。成功与否取决于中国未来十年经济结构调整是否成功,成功的四个字是“创

新驱动”。

上交所副总经理徐明发言时指出,上市公司和基金公司之间的关系相辅相成,充满着资本市场的正能量。而如何成为有价值的上市公司,徐明给出了两点建议:第一,上市公司要更积极地参与到资本市场的改革创新当中去;第二,上市公司要更主动地适应和配合监管转型,将监管转型看作是促进公司健康发展的良好基础。

深交所副总经理刘慧清也对上市公司提出三点建议:第一,希望公司通过并购重组、股权激励等手段实现快速发展;二是希望上市公司进一步增加信息透明度;三是希望

上市公司进一步做好投资者关系管理工作。

证券时报社长温子健致辞时表示,在当前中国经济下行压力加大,增速放缓的宏观形势下,创新将是国内经济平稳运行、升级转型的助推器。而证券时报作为我国资本市场的建设者、参与者、见证者,同样必须不断创新,推出更多更好面向上市公司中介机构的服务产品。

温子健提出,证券时报将打造成具有媒体特色的资本市场综合服务商,并为此进行了持续不断的设计和探索。成立中国上市公司发展联盟和中国基金经理英华会即是最新的探索。

三六五网董事长邢伟、嘉实基金总经理助理、嘉实增长基金经理邵健等在现场作了主题发言。高峰论坛还包括一场“上市公司并购与市值管理”的圆桌对话,由海通证券副总裁、首席经济学家李迅雷主持。

高峰论坛结束后,主办方还举行了第八届中国上市公司价值评选、中国最佳基金经理评选颁奖典礼,同时也在现场启动了上市公司发展联盟和中国基金经理英华会成立仪式。

本届论坛由证券时报社、中国基金报社主办。

(评选榜单及其他详细内容请见本报即将推出的《中国上市公司价值评选、中国最佳基金经理评选特刊》)

新三板严密布防过度炒作做市股票

竞价转让方式正在研究过程中

证券时报记者 程丹

新三板做市业务启动近一月,做市商制度运行情况如何?昨日,全国中小企业股份转让系统有限责任公司总经理助理隋强通过证监会官方微博予以解答,他指出,做市业务实施以来,市场整体运行平稳,各项业务操作顺畅有序,运行效果基本符合预期,为防止新三板做市股票被操纵或被过度炒作的现象发生,股转系统公司从交易制度、市场监察和自律监管等三方面进行了相应的制度和机制安排。

隋强特别指出,市场流动性的改善,和多种因素相关,除交易制度以外,还包括挂牌公司股份的分散程度、市场可流通股份的总量、投资者结构、投资者的交投意愿等。就目前而言,新三板做市业务仍处于起步阶段,对市场流动性改善的程度仍需要参与各方的共同推动,其效应也还需要实践的持续检验。从长远看,股转系统公司对做市改善市场运行质量有信心。

截至目前,共有69家券商获得了做市资格,按照相关规定,证券公司申请在全国股份转让系统开展做市业务,应当具备下列条件:一是具备证券自营业务资格;二是设立做市业务专门部门,配备开展做市业务必要人员;三是建立做市业务管理制度;四是具备做市业务专用技术系统。

隋强指出,只要证券公司业务备案申请文件齐备,能够证明自身

在机构、人员、制度、技术系统等方面已符合相关要求,具备从事做市业务的能力,即可获得做市资格。审查周期方面,股转系统公司同意备案的,自受理做市业务备案申请文件之日起,十个工作日内即可出具做市业务备案函。

针对“做市商如不想再为某挂牌公司做市,如何退出”的疑问,隋强指出,挂牌时采取做市转让方式的股票和由协议转让方式变更为做市转让方式的股票,其初始做市商为股票做市不满6个月的,不得退出为该股票做市。后续加入的做市商为股票做市不满3个月的,不得退出为该股票做市。

值得注意的是,为了防止新三板做市股票被操纵或被过度炒作的

现象发生,股转系统公司从交易制度、市场监察和自律监管等三方面进行了相应的制度和机制安排,尽量防止做市股票被操纵或被过度炒作的现象发生。

在交易制度方面,股转系统公司明确至少有2家做市商为企业做市,做市商的报价均为确定性报价,实行集中撮合机制,在成交价格确定原则上,规定成交价格均以做市商的报价为准,同时,做市商必须通过专用证券账户和专用交易单元开展做市业务,以便有效对做市商库存股、交易申报行为及时监控。

在市场监察方面,做市商报价(超过30%)或股票成交价格(超过20%)变动幅度较大的,相

关做市商应当及时向股转系统报告,并且股转系统公司还监控做市商报价及其库存变动情况,定期核查成交数据。

在自律监管方面,股转系统公司要求做市商开展做市业务,应当建立健全做市股票报价管理制度、业务隔离制度、风险控制与合规管理制度、内部报告与留痕制度等内部管理制度,并将逐步建立做市业务评价体系,以加强对做市商的自律管理。

此外,隋强还指出,竞价转让方式的实施需要一定的市场积累和技术准备。目前,股转系统公司正就竞价转让方式的实施条件、竞价转让方式的确定及有关变更要求进行研究,并对相关技术安排进行积极准备。

《沪市上市公司2014年半年报整体分析报告》建议

继续引导促进沪市公司混合所有制改革

证券时报记者 徐婧婧

上交所资本市场研究所昨日发布《沪市上市公司2014年半年报整体分析报告》,上半年,沪市公司整体延续去年的增长态势,共实现净利润约1.1万亿元,同比增长9.34%,平均每股收益0.33元,同比增长5.04%。

截至8月31日,沪市969家上市公司均如期对外披露了半年报。沪市上市公司半年报整体业绩延续

去年增长态势,但也存在一定经营压力。上半年,总计有492家公司实现净利润同比增长,其中156家公司增长50%以上,略高于以往年度。

统计数据表明,截至6月30日,沪市国有企业(含金融类)数量占比达到沪市整体的62.62%,其市值达到11.8万亿,占沪市总市值的78.88%。从上半年经营业绩来看,净资产、营业收入以及净利润规模分别占沪市整体的88.58%、89.22%和88.96%。国企改革和混合所有制

试点稳步推进,改革效果初显。

受国家积极推进产业结构转型的政策影响,以交通运输、信息技术、文化业为主的第三产业快速发展,其发展势头已超过以传统的采矿业、制造业为主的第二产业。从上半年业绩情况看,第三产业净利润为7995.86亿元,同比增长11.07%,营业收入为3.75万亿元,同比增长9.78%,净利润与营业收入分别占沪市整体的88.58%、89.22%和88.96%。国企改革和混合所有制

力也显著好于第二产业,其平均净资产收益率为15.27%,高于第二产业的平均净资产收益率两倍之多。产业结构调整已现端倪,第三产业发展趋势良好。

报告指出,目前沪市公司在结构上已经形成相对清晰的层次。上半年,不同板块、行业的公司呈现出鲜明的特征。一是上证50、180平稳增长,上证380经营分化明显。二是国民经济重点行业稳中向好,个别行业增速放缓甚至业绩下滑。从行业分布

来看,金融业、制造业、建筑业、电力、热力、软件和信息技术服务业等多个国民经济重点行业业绩良好,采掘业、批发和零售业等个别行业不容乐观。

上半年,沪市公司总体稳中向好,展现出良好发展态势。但沪市公司在产业结构、区域发展及生产经营等方面也存在着一些需要加强调整或改进之处。针对不足,报告给出两点建议。一是继续引导促进混合所有制经济改革,推动国企改革。二是加快推进产业结构调整,支持落后产能公司转型升级。

节目预告

【证券时报·财经论坛】第四届高峰论坛——携手投资者
 深圳证券信息有限公司、《财经》杂志社、联合全国
 多家券商上市公司、携手明星基金经理,寻找市场热点,挖掘
 投资技巧,敬请关注!

■今日出席嘉宾(部分名单)
 民生证券首席研究员 曹宇
 华泰证券北京安福路证券营业部
 中信证券北京东大街营业部
 东北证券北京三里河证券营业部
 民生证券北京东直门证券营业部

■今日出席嘉宾:
 金元证券财富管理事业部总经理 郑智敏
 普入等基金经理(部分)

■主持人: 沈记
 ■播出时间: 周三上证财经论坛 23:10