深交所细化员工持股计划信披要求

深交所日前发布《员工持股计划信息披露业务备忘录》。《备忘录》秉承放松管制、加强监管、方便操作的理念,结合深市上市公司已推出的员工持股计划,在指导意见主要原则及关键要求基础上,进一步细化了员工持股计划筹划、审议、实施等各阶段的信息披露要求。

主要内容和特点体现在以下几个方面:

一是明确了员工持股计划类似方案的规范要求。

二是加强了对内幕信息管理的操作指导。

三是细化了计划草案及后续发生重大变化时的披露要求。

四是明确了律师对方案合规性事前把关的责任。 (胡学文)

银监会资产证券化备案制落地

资产证券化业务简政放权又迈新一步。根据证券时报记者获得的银监会近日下发的《关于信贷资产证券化备案登记工作流程的通知》(银监办便函1092号文)显示,金融监管协调部际联席第四次会议和银监会2014年第8次主席会议决定,信贷资产证券化业务将由审批制改为业务备案制。

值得注意的是,1092号文要求,在备案过程中,各机构监管部应对发起机构合规性进行考察,不再打开产品"资产包"对基础资产等具体发行方案进行审查。

记者从中诚信国际评级公司了解到,该公司日前所做的资产证券化项目在银监会和央行所用的审批时间进行仅为三周,以前同样流程要耗数月。 (孙璐璐)

保监会已设立重大决策专家委员会

中国保险学会2014年学术年会昨日在京召开,中国保监会主席项俊波出席会议时透露,近期保监会已建立了中国保监会重大决策专家委员会。

项俊波在会上说,要加强保险的高端智库建设,中国保险学会等行业智库,要围绕国家发展战略和行业发展大局,加强全局性研究和前瞻性思考,努力打造成为保险业专家人才的聚集区,理论研究的高地,为进一步提高保险业保险监管决策的科学性、有效性提供重要的理论指导和智力支持,加快推动我国由保险大国向保险强国转变。 (易永英)

内幕交易警示教育展在黑龙江江西福建举办

日前,第二届内幕交易警示教育展全国巡展在哈尔滨、南昌开展,福建地区巡展完成。

哈尔滨站上,黑龙江省、哈尔滨市有关中省直单位,在哈尔滨的上市公司及其控股股东、拟上市公司等单位参观了展览。

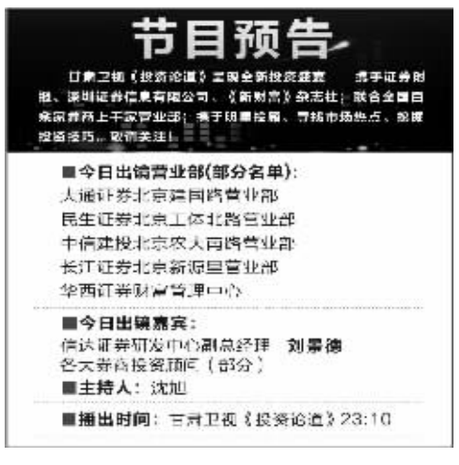
近年来,黑龙江证监局把严厉打击内幕交易作为证券执法工作的重中之重,按照"齐抓共管、打防结合,综合防治"的原则,对内幕交易采取"零容忍"的态度,有效震慑了内幕交易违法犯罪行为。

南昌站上,江西省国资委、省金融办、省检察院、省公安厅有关领导和负责同志,以及江西辖区上市公司、证券期货经营机构的高管人员代表参加了开展仪式并参观展览。

福建地区巡展日前圆满完成。福建证监局、省金融办、省国资委、人民银行福州中心支行、福建银监局等有关负责人参观了首场展览。

福建证监局负责人指出,防控内幕交易是依法治国、依法治市系统工程的重要组成部分,任重而道远,应警钟长鸣、常抓不懈。

(王小霜 郭渭鹏 朱中伟)



国务院十条措施扶持小微企业发展

积极引导创投天使基金投资小微企业

据新华社电

近日,国务院印发《关于扶持小型微型企业健康发展的意见》,从资金支持、财税优惠、创业基地建设、促进企业信息互联互通等方面提出一系列政策措施,扶持小微企业(含个体工商户)健康发展。

《意见》指出,正在实施的工商登记制度改革极大地激发了市场活力和创业热情,小微企业数量快速增长,为促进经济发展和社会就业发挥了积极作用,但它们在发展中也面临一些困难和问题。为此,《意见》提出了10方面的政策措施。

一是充分发挥现有中小企业专项资金的引导作用,鼓励地方中小企业扶持资金将小型微型企业纳入支持范围。

二是认真落实已经出台的支持小型微型企业税收优惠政策,根据形势发展的需要研究出台继续支持的政策。小型微型企业从事国家鼓励发展的投资项目,进口项目自用且国内不能生产的先进设备,按照有关规定免征关税。

三是加大中小企业专项资金对小企业创业基地(微型企业孵化园、科技孵化器、商贸企业集聚区等)建设的支持力度。鼓励大中型企业带动产业链上的小型微型企业,实现产业集聚和抱团发展。

四是对小型微型企业吸纳就业困难人员就业的,按照规定给予社会保险补贴。自工商登记注册之日起3年内,对安排残疾人就业未达到规定比例、在职职工总数20人以下(含20人)的小型微型企业,免征残疾人就业保障金。

五是鼓励各级政府设立的创业投资引导基金,积极支持小型微型企业。积极引导创业投资基金、天使基金、种子基金投资小型微型企业。符合条件的小型微型企业可按规定享受小额担保贷款扶持政策。

六是进一步完善小型微型企业融资担保政策。大力发展政府支持的担保机构,引导其提高小型微型企业担保业务规模,合理确定担保费用。进一步加大对小型微型企业融资担保的财政支持力度,综合运用业务补助、增量业务奖励、资本投入、代偿补偿、创新奖励等方式,引导担保、金融和外贸综合服务企业等为小型微型企业提供融资服务。

七是鼓励大型银行充分利用机构和网点优势,加大小型微型企业金融服务专营机构建设力度。引导中小型银行重点支持小型微型企业和区域经济发展。引导银行业金融机构针对小型微型企业创新产品和服务,单列小型微型企业信贷计划。大力推进具备条件的民间资本依法发起设立中小型银行等金融机构。

八是高校毕业生到小型微型企业就业的,其档案可由当地市、县一级的公共就业人才服务机构免费保管。

九是建立支持小型微型企业发展的信息互联互通机制。依托工商行政管理部门的企业信用信息公示系统,在企业自愿申报的基础上建立小型微型企业名录,集中公开各类扶持政策及企业享受扶持政策的信息。通过信息公开和共享,利用大数据、云计算等现代信息技术,推动政府部门和银行、证券、保险等专业机构提供更有效的服务。加强对小型微型企业的跟踪调查与监测分析。

十是大力推进小型微型企业公共服务平台建设,加大政府购买服务力度,为小型微型企业免费提供管理指导、技能培训、市场开拓、标准咨询、检验检测认证等服务。

《意见》要求各地区、各部门结合实际,在落实好已有小微企业扶持政策的基础上,加大对有关政策的解读、宣传力度,简化办事流程,提高服务效率,确保各项政策尽快落实。

银监会修订商业银行杠杆率管理办法

改变了贸易融资承兑汇票等表外项目计量方法;修订后不会提高银行的资本要求

证券时报记者 孙璐璐

银监会昨日发布公告称,为进一步完善我国银行业杠杆率监管政策框架,对《商业银行杠杆率管理办法》(银监会2011年第3号令)进行了修订,现向社会公开征求意见。银监会将根据各界反馈意见,进一步修改完善后适时发布。

银监会相关负责人解释称,杠杆率是指商业银行持有的、符合有关规定的一级资本净额与商业银行调整后的表内外资产余额的比率。杠杆率水平越高,表明商业银行资本越充足,其抵御风险的能力越强。

2011年6月,根据《第三版巴塞尔协议》,中国银监会发布了《商业银行杠杆率管理办法》(银监会2011年第3号令)。2014年,根据巴塞尔委员会修订后的杠杆率国际规则,结合近年来《办法》实施情况,中国银监会在广泛调研、充分论证、认真测算的基础上,对《办法》进行了修订。

修订后的《办法》在维持原基本框架和杠杆率监管要求的同时,对调整后的表内外资产(杠杆率分母)的计量办法进行了调整,主要包括:

一是改变了贸易融资、承兑汇票、保函等表外项目的计量方法,原《办法》规定,除可随时无条件撤销的贷款承诺按10%的信用转换系数计算外,其他表外项目按照100%的信用转换系数计算。修订后的《办法》将表外项目的计量方法调整为采用《商业银行资本管理办法(试行)》规定的信用风险权重法下的表外项目信用转换系数计算,但不得低于10%,即根据具体项目,分别采用10%、20%、50%和100%的信用转换系数。

二是根据杠杆率国际规则,进一步明确了衍生产品和证券融资交易等敞口的计量方法,在计算衍生产品资产时,除《办法》规定的合格保证金外,不允许扣减抵质押品;在计算证券融资交易资产时,同时考虑证券融资交易的会计资产和交易对手信用风险。

三是为进一步提高透明度,《办法》对商业银行的杠杆率披露提出了更为明确、严格的要求,即境内外已经上市的商业银行,以及未上市但上一年年末并表总资产超过1万亿元人民币的商业银行应当按季披露杠杆率指标信息,每半年按照《办法》规定的模板披露杠杆率相关信息;其他商业银行应当按发布财务报告的频率披露杠杆率指标信息。

上述人士称,定量测算结果显示,总体上,根据修订后的《办法》,我国商业银行的杠杆率水平将有所提升,修订后的《办法》不会提高我国商业银行的资本要求。

新融十条剑指惜贷 货币政策料转向"宽信贷"

调整存贷比中小微企业最受惠;若按75%的存贷比红线算,可新增贷款2.9万亿

证券时报记者 孙璐璐

央行今年措施不断,从定向降准的多次实施,到新型货币政策工具PSL、MLF或明或暗地使用,多次"放水"为市场提供更多的资金流动性,但这种"宽货币"的政策导向目前看来并未取得预想效果。

从数据来看,作为实体经济融资主渠道的银行贷款利率下行幅度并不明显;银行间市场流动性虽宽裕,货币市场利率保持低位,但实体经济融资难度不减,社会融资总量增速和M_2增速近几个月延续下滑态势。

资金面宽松、流动性充裕,为何融资仍难、融资仍贵?这问题究竟该如何解决?

答案可从近日国务院常务会议提出的新"融十条"中看出,此次新政一大亮点就是增加存贷比指标弹性,改进合意贷款管理,完善小微企业不良贷款的核销税前列支等政策。新"融十条"剑指商业银行贷款行为,而非像前几次会议上常提的"保持货币政策的适度宽松"。

正如不少分析师所说,中央已意识到目前融资难、融资贵并非总量问题,而是结构问题。症结所在是由于银行风险偏好低迷、表内融资受到额度管理和存贷比限制而导致的银行"惜贷"。

也因此,多数分析师认为,此次会议提出新政"对症下药"着眼于促进信贷的投放,因此今后货币政策取向的重点在于信贷扩张,即增加企业信贷资金的供给,最终将"宽货币"转化为"宽信贷"。

再调存贷比 直指中小微企业

实体经济融资依靠直接融资和间接融资两大渠道,其中直接融资方面,目前越来越多资质优的大型企业依靠发债获取成本相对较低的资金;间接融资方面,非标遭禁之前,银行信贷市场和同业市场之间尚存联系,但此项业务今年受阻后,利用非信贷方式进行信用投放的力度明显减弱,加之银行表内放贷受制于存贷比、不良率等制约,导致在存款不断流失的趋势下,即使银行资金充裕,放贷意愿仍不高。

在此背景下,上述会议决定增加存贷比指标弹性,不少业内人士认为,按此政策,后续可能会将存款基数做大,将同业存款纳入一般性存款,以增加贷款额度。

中信证券首席债券分析师邓海清分析称,根据央行公布的9月末对其他金融性公司负债为10.3万亿,扣除保险公司协议存款约2.5万亿,因此新增计入存款规模为7.3万亿。

"如果存贷比口径调整后,商业银行保持目前的存贷比例,根据银监会近日公布的三季度末银行业存贷款比例为64%,可算出新增贷款2.1万亿;若按75%的存贷比红线算,可新增贷款2.9万亿元。"邓海清称。

邓海清认为,此次调整存贷比口径最受惠的将是中小微企业。因为按照银监会的统计结果,目前全行业存贷比压力并不大,今年前三季度存贷比分别为65.89%,65.4%,64.17%,呈递减趋势。但空间较大的主要是国有大行,一些中小银行离红线较近,而这些银行的客户主要是中小微企业,调整存贷比口径,有利于投向合意贷款结构。

此次国务院提出要"完善小微企业不良贷款核销税前列支等政策,增强金融机构扩大小微、'三农'等贷款的能力",也被认为有助于减少银行对于放贷风险的担忧。

"2014年价格型货币政策大宽松的结果是,优质企业通过发债替代贷款实现了降低融资成本,中小微企业通过贷款替代民间融资实现了降低融资成本。"邓海清说。既然今年以来债券融资成本大幅下降,为优质企业低成本融资提供主要渠道;那此次存贷比统计口径调整等政策,则为发债难度稍大的中小微企业提供降低融资成本的机会。

短期内料 不会上缴准备金

存贷比调整虽然可以增加贷款额度,但是受存款准备金的牵制,随之而来的问题就是银行需补缴新增7万多亿存款的准备金,若按18%的存准率计算,则需多补缴1.7万亿左右的准备金。民生证券管清友表示,至少需下调三次存准率对冲。如果考虑到存准率下调和存贷比放松均会提升货币乘数,央行下调存准金率的次数恐不及预期,这会对银行间资金面有收紧作用。

不过,认为不会"降准"的声音仍占多数。申银万国研究报告认为,央行有可能采取分批上缴,或给予SLF的方式予以周转,采取降准方式对冲的可能性较小。"使用降准的方式虽然立竿见影,但直接提升货币乘数,货币供给将成倍增加,这与'控制总量、优化结构'的货币政策思路相悖。相反,若央行予以SLF周转,可掌握主动、灵活,同时避免释放过于强烈的政策信号。"

邓海清更是认为,短期内不会上缴准备金,会有较长的过渡期。因为法定准备金主要目的是为了确保商业银行在遇到突然大量提取存款时,能有相当充足的清偿能力。非银行同业资金在现实中多为固定期限,而且违约率极低,发生存款突然流失事件很小,因此缴准的必要性降低。与此同时,如果缴纳准备金,势必同时降低准备金率进行对冲,这会给资金面带来较大波动;且会增加银行负债端成本,与国务院一而再三提出的"降低社会融资成本"的政策导向背道而驰。

11月汇丰PMI初值创六个月新低

证券时报记者 许岩

汇丰控股昨日公布数据显示,11月汇丰制造业采购经理人指数(PMI)初值回落至50%,低于预期并创下六个月新低。同时,就业分项指数已经连续13个月处在萎缩区域。

汇丰大中华区首席经济学家屈宏斌表示,通胀回落的压力仍然很强,就业市场也显现出进一步走弱的迹象,疲弱的物价压力和产能利用率低下暗示经济需求不足。未来几个月房地产市场和出口领域仍存在不确定性,经济增长依然面临严重的下行压力,应出台更多的货币和财政宽松措施。

11月汇丰制造业产出分项指数再度跌破荣枯线至49.5,为今年4月以来最低水平。上月终值50.7。分析人士指出,APEC领导人会议11月上旬在北京举办,为确保会议期间空气的质量,北京及其周边河北、山西、山东等省逾千家企业纷纷采取停产限产等措施,北方地区的工业大面积受影响,也加大经济短期下行压力。

此外,数据还显示,11月新订单分项指数有小幅上升,但新出口订单指数环比大幅下降1.2个百分点;与此同时,就业指数已经连续13个月处在荣枯线50下方。

下半年以来,我国经济下行压力不减,促使政策宏观调控不断"扩内需"。10月以来,国务院召开五次常务会议,每次都有稳投资或促消费的政策出台。与此同时,国务院还发布四个促进产业发展的意见,涉及内贸流通、体育消费、科技服务业和进口等领域。

基础设施投资步伐也在加快。上周国家发改委批复了新建银川至西安等五条铁路项目的可行性研究报告,总投资超过1500亿元人民币。这是10月以来发改委第五批集中批复铁路投资项目。

国务院发展研究中心宏观经济研究员张立群指出,目前消费增速平稳,房地产投资也出现由落转稳的苗头,因此未来经济正向转稳方向发展,目前应是前一轮下行接近尾声的表现。尽管有些经济指标不佳,但年末经济不会出现较大波动。

野村证券首席经济学家张智威预计,预计四季度经济增长同比在7.3%,到2015年将放缓至6.8%。