

证监会主席肖钢一行赴湖北调研

近日,中国证监会主席肖钢一行赴湖北调研,湖北省省委书记李鸿忠、省长王国生在武汉进行了接见。

肖钢表示,大力发展资本市场,对于促进经济结构调整和转型升级具有重要意义,中国证监会将坚决贯彻党中央、国务院决策部署,加快建设多层次资本市场体系,加快推进改革创新,切实完善体制机制,不断增强资本市场服务实体经济和创新创业的能力。并将一如既往地支持湖北资本市场发展和金融改革创新,为促进湖北经济社会发展作出新的更大贡献。

李鸿忠指出,希望中国证监会在上市企业培育、金融改革创新、人才引进交流等方面给予湖北更大力度的指导和帮助,推动湖北资本市场加快发展,为“建成支点、走在前列”提供坚实金融支撑。(程丹)

5月汇丰PMI初值不及预期 政策宽松仍需加码

5月汇丰PMI初值虽止跌反弹,仍处于萎缩区间,且低于市场预期,政策宽松仍需加码。

汇丰银行21日发布的最新数据显示,汇丰5月PMI初值止跌回升至49.1,略高于4月终值48.9,为2015年2月以来首次回升,但仍低于荣枯线50,表明制造业仍处萎缩区间。

5月汇丰PMI终值略高于前值,但低于市场预期,预计二季度经济和物价低位企稳。”国君君安宏观分析师任泽平指出,3·30救市后,地产销量回升,土地购置和投资低迷;人民币成为第二强势货币,出口部门受损;4·30政治局会议后,稳增长政策频出,但有滞后性,后续将逐步落实,有助经济二季度企稳。

汇丰银行大中华地区经济学家王然表示,中国经济仍极度远离复苏境地。4月份中国经济表现真的很差劲,为一年低点。因此投资者可能预计此次数据略微改善。不过此次数据略低于预期,显示中国经济强劲仍不及预期般良好,虽然2015年市场预期已持续下滑。

分项来看,稳增长带动新订单略升,受人民币强势影响出口订单下滑。最令人关注的应该是新订单指数为49.3,比4月上升0.6个百分点,显示国内需求有所回升。但5月产出指数降至48.4,5个月来首次跌破荣枯线,为13个月来最低点;新出口订单指数也降至23个月新低,显示外部需求不振。

民生证券称,新订单继续下行,新出口订单未能延续上月扩张趋势,表明内需不振下,外需改善也未能持续。内需不振与外需不强的背景下,企业生产意愿继续走弱,加速去库存,原料采购量、原料库存与产成品库存皆继续下降。

5月汇丰PMI初值比上个月小幅反弹,主要是受新订单、就业和原材料库存回升带动,以新订单减产产成品库存衡量的经济动能有所回升。”中金公司分析师陈健恒表示。(许岩)

一季度中国科技企业IPO数量全球居首

今年第一季度,8家中国科技企业成功上市,共募集资金11亿美元,上市企业数量保持全球第一。根据普华永道发布的《2015年第一季度全球科技企业上市回顾》,IPO数量总体下降了27%,融资总额减少了26%。

据普华永道报告显示,中国科技企业上市数量相比2014年第一季度有所下降,去年同期有11宗IPO共募集9.87亿美元。

与以往科技企业上市不同,2015年第一季度,中国科技企业都选择在中国国内的证券交易所上市。普华永道中国科技行业主管合伙人高建斌表示:虽然一些中国科技企业仍在排队等待美国IPO,但预计选择在国内市场上市的科技企业数量将大幅增加,这归因于新的注册制与估值的提升。”

第一季度,中国科技企业IPO最显著的特点是出现跨境上市。基于中国监管政策的转变,跨境上市可能会出现放缓。2015年第一季度,全球的四宗跨境上市来自瑞典、以色列与韩国企业。(朱筱珊)

养老金投资运营改革方案已定

最快上半年公布,理论上有万亿资金可入市

证券时报记者 曾福斌

随着人口老龄化的到来,养老金的保值增值已经到了刻不容缓的地步。证券时报记者从多位知情人士处获悉,基本养老保险基金投资运营改革方案目前已经制定,经国务院批准后最快上半年对外发布,较大可能在三季度发布。河南省人社厅有关人员也对证券时报记者表示,目前各省社保厅也在制定相关的配套改革方案。

基本养老保险属于社会保险的一部分,在社会保险中的比重最大,基本养老保险包括企业职工基本养老保险和城乡居民基本养老保险两部分。养老金改革一直因其牵涉面广、涉及利益复杂,受到关注及争议也多,目前外界最关注的莫过于其中的投资运营架构设计、投资的范围等,这些内容对于资本市场和投资机构都将产生巨大影响。

养老金收不抵支 有扩大之势

根据财政部公布的2015年社会保险基金预算情况,2015年全国社会保险基金收入4.31万亿元,同比增长10%,其中:保险费收入3.16万亿元;财政补贴收入9741.75亿元。支出3.85万亿元,同比增长14.2%。本年收支结余4624.1亿元,年末滚存结余5.5万亿元。

基本养老保险方面,将企业职工基本养老保险基金和城乡居民基

本养老保险基金两者合计,2015年,我国基本养老保险基金预算收入为2.7万亿,其中保险费收入2万亿,财政及政府补贴收入5620.38亿元,支出为2.46万亿,本年收支结余2505亿元,年末滚存结余约3.59万亿。

扣除政府财政补贴,基本养老保险基金今年已经收不抵支,差额为4600亿元左右。实际上,这是我国基本养老金在扣除财政补贴后第二年出现收不抵支。且扩大的速度非常快,2014年企业职工基本养老保险基金亏空约为1560亿元左右,而今年则翻了一番,达到了3000亿元。

根据我国目前人口结构,60后慢慢进入退休年龄,养老金的支出将会增加,而保险扩面工作已经基本完成,90后及00后即进入工作年龄人口,所以,除去财政补贴外,养老金收不抵支的趋势将不断加大。

学者建议 中央集中投资

虽然具体改革方案目前还不得而知,不过,参与过基本养老保险基金投资运营管理办法设计的社科院世界社保研究中心主任郑秉文近日发文指出,社会保险基金中央集中投资为上策,他认为,即将实施的这一轮养老金改革面临的形势比上两轮2007~2008年改革和2011~2012

年改革更复杂。经过前两轮改革洗礼,本轮改革浮出水面的潜在可能性可选方案至少有五个。

一是各省分散自行投资,采取的方式是地方政府直接控制的“行政受托”方式,即政府委托社保经办机构,后者实行外包与自营相结合。二是各省分散自行投资,但有可能采取地方政府间接控制的“法人受托”方式,即建立省级独立法人机构(包括建立社会保障基金理事会)。三是最终决定实行统一的委托投资方式,即委托给全国社保基金理事会,实际是做个人账户试点的中央补助委托投资和广东千亿基金委托投资的混合型做法,有关主管部门统一规定,但各省分散自行委托并签署协议。四是有限的分散化竞争性市场投资,即中央主管部门运用行政方式直接将基金“分配”给若干养老基金管理公司,同时或通过招标采购委托给几十个有资质的专业化投资机构。五是中央政府建立一个全国性的专门投资机构,或为国务院直属事业单位,或为央企,统一负责全国社会保险基金的投资运营。

五个方案各有利弊,郑秉文认为,在上述五个方案中,各省分散自行投资的两个思路显然是下策。如果在这轮改革中“胜出”,成为主导今后几十年中国社会保险投资管理模式,中国养老保险实现全国统筹就不可能了。随着时间推移,地方沉淀的基金规模越来越大,“尾大不掉”。方案三和方案四属于中策,因

为长远看,前者不可持续,规模扩大之后进行拆分是迟早的事情,且资金来源不同,风险容忍度不同,投资策略也就不同;后者是新建若干养老基金管理公司和由中央政府直接招标给市场,几十个具有资质的投资机构在行政管理框架下最终形成较分散的竞争市场结构,这涉及到委托代理的关系问题,因为如以某个部委等行政机构出面的话,实际上就是“缺位”和“虚拟”的。方案五是上策,这就是2011~2012年改革所追求的制度目标。

最终方案是否选择了如郑秉文所言的上策,目前还不能确定。不过,有业内人士称,选择中央集中管理的概率高,但在具体操作上可能分步实施。社科院世界社保研究中心研究员高庆波认为,集中投资管理方案也面临着来自地方的阻力。比如,有的省份基本养老保险基金存在当地城商行,占其存款比重很高,资金抽走后可能对地方经济发展以及金融机构稳定造成不小冲击。

理论上有万亿 养老金可入市

从基金性质来说,基本养老保险基金和全国社会保障基金以及企业年金整体上是类似的,但是因为基金用途的一些差异,在投资运营的资产组合上也会有不同。社科院金融研究所保险研究室主任郭金龙对证券时报记者称,基

本养老保险基金比全国社保基金和企业年金在投资运营时对安全性、流动性的要求可能更高一些,并在此基础上考虑收益率问题。整体来说是一个跨时间配置的问题。

不过,对于基本养老金的投资范围,有业内人士表示,可能参考企业年金的投资范围,两者相对较近。

根据人社部最新规定,企业年金投资于流动性资产的比重不得低于投资组合委托投资资产净值的5%;投资固定收益型资产的比重不得高于投资组合委托投资资产净值的135%;投资股票、股票基金、混合基金、投资连结保险产品(股票投资比例高于30%)、股票型养老金产品的比例,合计不得高于投资组合委托投资资产净值的30%。

目前我国有3.5万亿基本养老保险基金,如果按照企业年金入市比例,理论上1.05万亿养老金可以入市。

不过,郭金龙认为,养老金入市是一个长期政策,有逐步落实的过程,对投机管理机构在时间上、专业性上都有很高要求,而且其配置久期较长,对股市影响是长期的。

在今年初举行的全国保险监管工作会议上,保监会主席项俊波表示,2015年将积极争取保险机构参与基本养老保险基金的运营和管理。这也是保险机构参与养老金投资运营的说法首次出现在公开场合。

对此,郭金龙认为,对于基本养老保险基金的投资运营,保险机构优势还是比较突出的,包括精算的优势,以及对企业年金等的运营管理经验。

低利率让人惊呆! 媲美2009年大宽松时代

证券时报记者 朱凯

自今年4月16日以来,央行例行的公开市场操作已连续10次缺席。实际上,着力于投放短期资金的逆回购暂停实施,被认为是资金面过于宽松的主要信号之一。

或许是一个巧合,在这段时期,汇率市场也缺乏任何重要的信号指引。4月中旬,当美元指数“攀顶”后开始步入盘整回落通道时,境内即期市场人民币对美元汇率保持了相对稳定,多数交易日振幅都在50个基点以内,几乎看不到任何方向

性趋势。

一方面,3月下旬以来汇率市场静如止水;另一方面,央行公开市场操作连续处于空窗期。两者叠加,我们不禁心生纳闷:央行这是在“耍太极”还是在“打哑谜”?

接下来列举的三个现象,应该很值得品味一番。这或许可以说明,央行不仅不是在玩深沉,相反,货币当局很可能正在酝酿一次史无前例的“超级大宽松”。

第一个现象,央行在暂停公开市场操作之前,已经连续5次下调逆回购利率合计50个基点,时间跨

度是从3月3日到4月14日。而在这一7天期官方利率由3.85%调整至3.35%之后,市场相关资金价格则由原先的4.8%大幅度回落至3.0%左右。

第二个现象,在暂停逆回购操作的当周日晚间,央行宣布从次日4月20日起,大幅下调金融机构法定存准率1个百分点。在截至五一长假前的仅仅9个交易日,相关资金价格快速回落50个基点至2.42%,完美破解了以往年份“逢节必紧”资金魔咒!而这次的下调幅度,远超多年来0.5个百分

点的惯例。据统计,在我国金融货币史上,仅有2008年11月那次降准是1个百分点。难道,某种紧迫感又来了?

第三个现象,小长假后第一周的周日晚间,央行宣布从5月11日起降息0.25个百分点,并扩大存款利率上浮幅度至1.5倍。这一政策实施,在今市场资金价格继续大幅下行的同时,也昭示了中国利率市场化改革进入了最后冲刺阶段。

上述一系列“组合拳”后,市场短期利率开始了一场“比一比,

看谁价更低”的赛跑。例如,截至5月21日银行间市场收盘,隔夜利率已降至1.0182%,为近20年来仅次于2009年“4万亿”之后的低位,“破纪录”或许也指日可待。此外,7天利率当日也跌至1.9508%的罕见低位。

流动性的超级宽松,已让市场惊呆!这已经和2009年“大宽松时代”的情形十分相似。不仅如此,在存量地方政府债券置换发行大幕已正式开启的当下,保持这样一种极度宽松的流动性,将很可能锁定在3至5年这样一个较长的时间轴内。

中国结算建三条“高速公路”解决投资者诉求

证券时报记者 程丹

据中国证券登记结算有限公司介绍,为妥善解决各类投资者诉求,中国结算建立健全了投资者诉求处理机制,在内部打造了三条解决投资者诉求的“高速公路”。据不完全统计,中国结算通过三条解决投资者诉求的“高速公路”,自2013年9月起已经妥善处理了超过150位投资者的诉求。

这三条“高速公路”,一是指针对证监会转办的各类诉求,中国结算明确了牵头部门及负责人,严格按照证监会相关要求及期限进行妥善处理,做到接单后及时沟通,沟通后及时处理,处理后及时反馈;二是指针对直接通过公司服务热线反映的投资者诉求,建立了内部快速转办机制,坐席人员将遇到的投诉事件进行详细记录,形成转办单并送达相关业务部门,由业务部门在限定时间内进行处理;三是指针对到公司信访的复杂疑难案件,建立了内部会商制度,由接到信访案件的部门召开三地分公司视频会议,研究并讨论相应的解决方案。通过三条解决投资者诉求的“高速公路”,中国结算杜绝了投资者诉求被互相推诿、拖

沓的情形。

此外,中国结算今年初还启动了优化证券查询业务的工作项目,记者了解到,未来中国结算将陆续向投资者推出在线查询渠道,投资者可以通过中国结算的微信、手机

APP或网站,进行个人证券余额、变更等信息的查询,届时,全国各地的投资者可以不受地域、时间的限制享受公平的证券查询机会,随时随地查询自己的证券信息,获得更好的服务体验。

深圳证监局推四位一体投诉纠纷解决机制

证券时报记者 程丹

来自深圳证监局的消息显示,“四位一体”多元化投诉纠纷解决机制为中小投资者解决了不少难题。据统计,2014年深圳证监局向经营机构转办投诉件311件,和解率达80%。

“四位一体”多元化投诉纠纷解决机制,即行业自律、专业调解、商事仲裁和行政监管协调配合,分类分层解决行业纠纷事项,为投资者提供满足合理诉求的快速解决通道。深圳证监局有关人士指出,“四位一体”改变了以往各方各自为战的局面,构建了解决证券期货矛盾

纠纷功能明确、衔接紧密的工作体系,降低了中小投资者的维权成本,提高了维权效率。

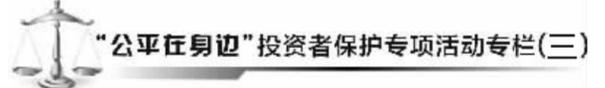
该人士表示,深圳证监局在辖区全面实行投诉处理专员制度,要求各上市公司及证券期货经营机构指定一名高管作为公司的投诉处理的第一责任人,同时设投诉处理专员“岗位”,将投诉纠纷事项的办理、协调、督办、统计分析等职责落实到人,避免内部推诿。建立了投诉事项的快速转办机制,对不涉及违法违规的投诉,由证监局内部投诉处理部门直接转经营机构先行办理,督促双方在自愿、平等、合规的前提下协商解决纠纷。通过上

述举措,大部分投诉纠纷事项得到了及时、妥善处理,2014年深圳证监局向经营机构转办投诉件311件,和解率达80%,10个工作日内办结率约50%。

除自主协商外,纠纷双方还可以寻求第三方调解和仲裁。深圳证监局2013年底成立的深圳证券期货业纠纷调解中心是证券期货业纠纷专业、独立的调解机构,截至目前该中心已受理个案调解申请13宗,最高涉案金额100余万,其中

10宗快速实现定纷止争。在海联讯案中 also 引入了调解中心参与其中,最终9823名适格投资者获得了近8883万元的赔偿,开创了我国证券市场民事侵权主体主动赔偿机制的范例。

除此之外,深圳证监局还强化了行政监管职能,2014年深圳证监局接收到的投诉举报事项进入正式办理流程的共469件,除190件按证监会“12386”热线办理规程转经营机构外,其余279件均启动了检查核办程序或在日常监管中予以关注。



节目预告

日播卫视《投资论道》 全球金融投资精英 携手《证券时闻》
 深圳卫视《财经论道》 全球金融投资精英 携手《证券时闻》
 中央卫视《财经论道》 全球金融投资精英 携手《证券时闻》
 东南卫视《财经论道》 全球金融投资精英 携手《证券时闻》
 东南卫视《财经论道》 全球金融投资精英 携手《证券时闻》
 东南卫视《财经论道》 全球金融投资精英 携手《证券时闻》

今日播出营业部(部分名单)
 民生证券 北京北平东路营业部
 大同证券 北京北平东路营业部
 中原证券 北京北平东路营业部
 人通证券 北京北平东路营业部

今日播出嘉宾:
 唐承刚 南方基金证券财富管理中心总经理

主持人: 沈娟
播出时间: 日播卫视《投资论道》 晚间 22:20