

上交所强化四大举措 完成年报分行业审核

日前,上交所已基本完成对上市公司2014年年度报告的事后集中审核工作。在年初正式实施的分行行业监管的背景下,今年年报事后审核的一个重要变化是突出分行行业监管维度,重点关注行业经营信息,并督促上市公司加强回应和披露力度。

据上交所相关负责人介绍,截至目前,已完成500余家公司的年报审核工作,占沪市1041家公司的近一半。其中,对130多家公司发出年报事后审核意见函,同时要求公司披露函件问询内容,目前已有90%的公司按期公布了相关回函。据统计,共提出各类有针对性问题近3000项,涉及不同行业上市公司的经营运作特点、财务信息要素、规范运作情况等,具有较强的代表性和导向性。

据了解,上交所在本次年报分行业审核中,主动创新工作方式,进行了多方面的积极探索。一是将所内监管人员与行业研究专家主动对接,提升行业监管水平。

二是将财务信息与行业非财务信息审核有机结合,系统梳理不同行业经营活动的个性问题,纳入年报重点审核问询清单,改变以往年报中非财务信息的披露内容泛泛而谈的情况。

三是处理好自愿披露和强制披露的关系,既督促公司严格履行年报准则的披露义务,又允许公司对照自愿性披露要求,适用“不披露即解释”原则,向市场投资者充分说明未披露特定行业经营数据的原因。

四是在年报审核过程中,统筹考虑行业信息披露指引的工作。(朱凯)

12386热线让投资者转销户不再那么难

因多名投资者向12386中国证监会热线反映“转销户难”,在获得具体投诉情况后,证监会各派出机构为此专门督促辖区证券营业部妥善处理转销户投诉,严格规范了证券销售行为,保护了投资者的利益。

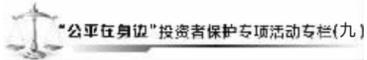
转销户难是投资者长期面临的问题。投资者吴某向12386投诉某证券公司营业部,营业部要求投资者转户需要提前预约,吴某预约了多次,营业部都以经理不在、没人签字等理由拖延。另一位投资者范某也因销户多次跑到证券公司营业部办理,但营业部每次都有不同的借口,其中一次从客户经理谈到营业部总经理,谈了5个多小时最终还是未能销户。

按照12386热线暂行规程要求,在获得具体投诉情况后,12386将情况反映至各派出机构,各派出机构督促辖区证券营业部妥善处理转销户投诉。其中,浙江证监局组成14人专项小组集中检查8家营业部,向其所属证券公司、分公司下发现场检查反馈意见,并分别召开投资者、营业部座谈会,广泛听取各方对转销户问题整治的意见建议。宁夏证监局对以各种理由造成客户不能在规定期限内转销户的,查实后视性质及结果对营业部及相关人员采取监管措施。

12386热线不仅能维护投资者的权益,还能从投资者反映的问题中了解投资者的最新动向。去年年底以来,随着市场的活跃,参与融资融券的投资者日益增多,但其中有一些投资者因不熟悉融资融券规则,没有意识到自己需要承担什么样的风险就贸然介入遭受损失。

投资者黄某致电12386投诉,说其参与了融资融券业务,证券公司营业部工作人员2014年12月4日来电,提醒其在2014年12月9日之前进行平仓,黄某持有宏源证券股票,提出平仓会导致其惨重损失,认为此举不合理。经了解,根据《证券公司融资融券管理办法》等规定,黄某持有的宏源证券股票必须在宏源证券正式停牌前了结合约,营业部在履行告知义务后,由于投资者未能主动了结合约,证券公司根据融资融券义务规则进行了强制平仓。

其实,融资融券是把“双刃剑”,借钱买股属于风险投资,尤其是行情出现大起大落和标的股票发生“黑天鹅”事件,往往会导致融资客户股票爆仓,出现被强制平仓风险。(程丹)



节目预告

甘肃卫视《投资精英》 呈现全新投资思维 携手《证券时报》,深圳前海信息咨询有限公司、《财经观察》杂志、全国百家券商上市专家做客:联手手机报、寻找市场热点、挖掘投资机会、敬请您关注!

■今日出镜营业部(部分名单):
长城证券北京中关村大街证券营业部
东兴证券北京复兴路营业部
恒泰证券北京财富中心
民族证券营业部总部财富中心

■今日出镜嘉宾:
国开证券首席策略分析师 李世彭

■主持人:立一

■播出时间:甘肃卫视《投资精英》22:20

5月PMI回升 稳增长政策仍需加码

证券时报记者 许岩

与预期一致,5月官方及汇丰PMI双双回升,经济企稳信号增强。

1日公布的数据显示,5月官方制造业PMI微升0.1个百分点至50.2%,新出口订单和新订单指数回升明显;而汇丰PMI也较此前回升0.3个百分点至49.2%。

分析人士认为,PMI数据全面回升反映了前期政策效果正在慢慢显现,经济增长基础趋于巩固,后期随着政策效应进一步发挥,经济增长态势有望企稳回升,二季度经济有望触底回稳。不过,数据也显示当前的总需求偏弱,后续稳增长的政策措施仍需加码。

经济有望企稳回升

国务院发展研究中心宏观经济研究部研究员张立群认为,5月份PMI指数小幅提高,显示经济增长

趋稳。综合PMI指数预示的变化,考虑近期稳增长政策较多,政策效果在未来一个时期会持续显现的因素,经济增长由弱转稳态势已比较明显。

5月PMI环比料略改善。5月前期高频数据有所好转,下旬则有回落;包括住房成交、工业品价格等指标有所好转。”民族证券分析师朱启兵表示,预计二季度经济增速继续放缓,三季度能否企稳仍需要观察。

国家统计局服务业调查中心高级统计师赵庆河认为,5月份,制造业PMI虽然小幅扩张,但从历史看,仍属于较低水平,中国制造业仍然面临较大的下行压力。

招商证券固定收益团队称,5月官方制造业PMI数据显示制造业景气度有微弱改善,反映持续稳增长效果有所显现,但整体水平仍低,大、中型企业继续改善,小型企业仍然不佳。该团队表示,经济下行

压力仍存,但随着政策逐步落地,边际改善迹象逐渐显现,二季度经济触底回稳的概率进一步增强。

需求依然偏弱

5月官方PMI创出6个月最高,表明随着政策逐步落地,经济趋稳态势初步形成。不过,汇丰制造业PMI虽然回升但仍处萎缩区间,且官方非制造业PMI创6年半低点,表明经济需求偏弱局面并未根本改变,稳增长仍需放在重要位置。

产出指数位于年内低点,反映内需降幅有所收窄,但无明显稳固复苏迹象;新出口订单较4月大幅下滑,外需前景堪忧。制造业扩张乏力,加之融资条件紧张,宽松政策力度有待加强。”汇丰大中华区首席经济学家屈宏斌表示。

同日公布的官方非制造业PMI也显示出需求偏弱,中国5月官方

非制造业商务活动指数降至53.2,为2008年12月以来的最低,表明非制造业虽然继续保持平稳增长状态,但增速放缓;其中新订单分项指数虽然结束两个月回落走势并升至49.5,但仍在50关口下方。

中国物流信息中心的武威称,从各主要指数变化看,新订单指数、中间投入价格指数和销售价格指数均有回升,业务活动预期指数也保持在60以上的高位,显示非制造业运行仍较稳健。

降息降准或将持续

中国政府近期推出了一系列稳增长的政策,除了降息降准等措施之外,政府还推出了一系列稳增长的政策,例如,中央政府启动了1万亿元人民币的地方政府债务置换计划,并降低了企业和地方政府融资平台发债的要求。此外,银监会也允许商业银行对于资金

短缺的发展商延长相关建筑项目的贷款期限。

在澳新银行大中华区首席经济师刘利刚看来,整体而言,中国经济仍然面临下行风险,稳增长的政策已成为支持经济增长的主力。短期而言,他认为下半年政府将继续推出定向宽松的政策。如果资本流出的速度与第一季度类似,央行将再降准100个基点,并再降息至少25个基点。

中国国际经济交流中心经济研究部部长徐洪才认为,现在稳增长的任务很艰巨,预计二季度中国经济增速可能下降到6.8%,前期的货币和财政政策要发挥作用还要有一个过程,需要加大稳增长力度。

朱启兵表示,预计后期经济呈L型走势,企稳后预计维持到明年下半年才会看到企业盈利改善等经济好转迹象。预计后期政策以财政政策发力为主,货币政策预计不会更宽松了。后期预计地方债置换加快,PPP项目持续推出并加速推进。

地方债置换规模将扩大? 财政部未置可否

证券时报记者 曾福斌

昨日有消息称,中国正在考虑将地方置换债券额度最多增加1倍,财政部考虑第二批地方置换债券初步额度设定在5000亿~1万亿元人民币。证券时报记者就此向财政部有关人士求证时,该人士未置可否。

事实上,在3月底的博鳌亚洲论坛上,财政部部长楼继伟就透露,财政部正在跟全国人大进行沟通,将根据地方此次发债情况,可能准备进一步的置换。有没有第二个1万亿,要看地方政府自己发债情况。

不过,从目前情况看,地方债发行速度有待加快。近两个月,国家出台了一系列有利于地方债券发行的政策,财政部有关人士认为,地方债券发行在二季度应该会提速,否则地方政府债务偿还压力将非常大。今年两会期间,财政部宣布,经

国务院批准,财政部下达了1万亿元地方政府债券置换存量债务额度。允许地方把一部分到期高成本债务转换成利率较低的地方政府债券。置换范围是:2013年政府性债务审计确定截至2013年6月30日的地方政府负有偿还责任的存量债务中,2015年到期需要偿还的部分。

审计署债务审计结果显示,截至2013年6月底,地方政府负有偿还责任的债务10.89万亿元,负有担保责任的债务2.67万亿元,可能承担一定救助责任的债务4.34万亿元,合计约17.9万亿元。2015年地方政府负有偿还责任的债务为1.86万亿元。

1万亿的地方政府债券置换额度相对于今年1.86万亿的待偿债务显然是不够的。不过,前述财政部有关人士表示,地方可能自己偿还一部分,不一定全部用债券置换。彭博报道也称,最终额度还可能调整,

且需要国务院批准。财政部4月底下发的意见中就要求,加快地方政府债券发行和安排。合理掌握债券发行时间,抓紧做好债券发行工作”。

江苏率先启动定向发行地方债

昨日,江苏省定向发行339亿规模的地方政府一般债和109亿规模的专项债,加上上周公开发行的308亿置换债,已完成第一批置换额度的93%。本次定向发行的一般债和专项债期限均分别为3年、5年、7年、10年,中标利率均分别为3.32%、3.71%、4.03%和4.05%,较同期限国债收益率上浮50个基点左右。

而为进一步促进地方债发行,5月15日财政部发布通知称,地方债可采用定向承销方式发行,同时将地方债纳入中央国库现金管理和试地区地方国库现金管理的抵(债)

押品范围。此举将大大提升地方债发行效率,同时增强其流动性,增加其吸引力。通知还要求,各地针对2015年第一批置换债券额度的定向承销发行工作,应当于8月31日前完成。

央行似再次操作PSL 国开行续作可能性大

证券时报记者 孙璐璐

抵押补充贷款(PSL)又来了?据外媒援引消息人士称,中国人民银行近期针对特定银行进行了PSL操作,以提供基础货币,本次PSL利率降至3.1%。

针对上述消息,证券时报记者向央行等有关机构求证,但截至发稿前尚未得到回复。

作为一种新型货币政策工具,PSL操作始于去年央行对国开行的万亿资金投放,根据彼时证券时报的独家报道,按照央行要求,国开行

去年获得的万亿PSL是作为棚户区改造专项贷款,该笔贷款期限3年,采取“一次到账、按年支取”的方式,利率每年调整一次,去年的利率为4.5%,且截至去年8月末,国开行已支取4000亿。

因此,若上述传闻属实,本次央行对特定银行进行的PSL操作,不排除包含国开行对剩余PSL再次支取的可能性。华创证券债券分析师屈庆甚至表示,本次PSL操作针对的对象可能依然只是国开行,因为其他机构可以动用中期借贷便利(MLF),而且上周传出定向正回购

的时候,其中一个原因就是因为它大行想提前结束MLF,这说明大行并不需要流动性。

业内人士普遍认为,央行再次推出PSL,有助于宽货币向宽信用转化。屈庆就表示,与降准、MLF、常备借贷便利(SLF)等货币政策工具相比,银行通过PSL所获得的资金必须用于信贷投放,这就为央行宽货币和宽信用两种政策结果之间构建了一座桥梁。本次PSL操作可以看做是对去年PSL政策的延续,与4月降准直接营造出的一个宽货币环境相比,PSL操作更有助于营造

一个宽信用给环境,更利于实体经济的发展,MLF也有望触底回升。

一方面是央行定向正回购回收流动性,一方面又是通过PSL操作释放流动性,这是否意味着两项货币操作存在矛盾?答案是否定的。多数分析认为,央行同意银行正回购申请的触发原因可能是央行认为目前资金面过于宽松,央行投放的流动性已超过信贷投放所需的流动性,因此,需要在宽货币这一端进行微调;而PSL操作更多是与降低长期资金成本和助力地方债置换有关。

PSL开启扭曲版操作序曲,央

行收短放长,优化银行负债结构,存量上是对接债务置换,增量上是对接基建稳增长。”民生证券债券分析师李奇霖表示。

至于对市场会产生何种影响?屈庆认为,PSL会加大信贷投放,加之此前43号文的放松,信贷供需两端均有所提升,这也有助于后期经济进一步企稳,对股市起到一定支撑作用。此外,由于央行今年依然面临基础货币缺口的问题,利用各种方式投放资金是必由之路,PSL是其中对于宽货币影响最小、对于宽信用影响最大的方式,同时也会降低央行降准的必要性。

疏通货币政策传导渠道仅靠央行难以奏效

证券时报记者 孙璐璐

巧妇难为无米之炊,用这话来形容现在的银行业,再合适不过。

昨日和一银行的朋友闲聊,谈起热度不减的融资难、融资贵问题,他立马启动大吐苦水模式,顺带把我从事的行业批判了一番。起先听了我还很不忿,可事后想想确有几番道理。

这位朋友讲,都说银行“惜贷”,这倒没错,但银行的“惜”不是因为钱少,而是因为好的项目少。央行这半年来苦心孤诣地为市场源

源不断输送流动性,使得银行目前的贷款额度确实很充足,但在经济下行周期下,为解决前期信贷扩张所不断冒出的不良资产已经愁得够焦头烂额,那对于新增的贷款申请自然会慎之又慎。

这就好比为解决全村人民的温饱问题,村长决定给每家每户发炊具,蒸锅、炒锅、平底锅……各种型号的都有,但是因为天气干旱不产粮食,煮妇们即便抱着一堆锅也难糊口。银行现在就是那不缺炊具缺好米的煮妇。

一方面是贷不出去款,另一方

面是源源不断涌来的流动性,多进少出的货币就在金融体系内部形成了“堰塞湖”,央行自然也意识到了这个问题,不然上周银行申请正回购央行也不会答应。只是光靠回收短期流动性只能缓和堰塞湖的风险,真正化解危机还是要破除堰塞体、疏通流通渠道,将钱更多地流向实体经济。

不过,货币政策并非包治百病的万金油,央妈的关爱能力也只限于营造低成本、宽松的货币环境,堰塞湖打通的关键则是激发实体经济有效的融资需求,这就要靠财税改

革、技术革新、产业转型等多方面的努力。

毋庸置疑的是,宽松的货币环境已经成功营造并在持续中,但要降低融资成本却还要继续动一番脑筋。因此,诸如降息等价格型工具操作的空间仍然存在,而PSL等期限长、利率低的创新型货币政策工具也需要继续发挥效力。

但视线从货币政策上移开后,我们或许需要重新审视一下融资贵这个“老大难”。那位朋友之所以批判了我所从事的媒体行业,是因为他觉得媒体的声音夸大了融资贵的

问题。在他看来,当前大中型企业已不存在融资贵的问题,真正觉得融资贵的是小微企业和初创型企业,可对于经营风险的银行业而言,这些企业的高风险决定了其信贷成本不可能低。

“小微企业和初创型企业都处于成长阶段,相比信贷融资,股权投资更适合这些企业,所以对于解决结构性融资贵问题,为股权投资市场营造更为良好宽松的制度环境、进一步放宽IPO的多种限制才是更为关键的解决之道。”朋友说道。

而这,又是另一个值得探讨的话题。