

人大将审议授权国务院调整证券法注册制议案

十二届全国人大常委会第五十八次委员长会议 14 日下午在人民大会堂举行。会议决定,十二届全国人大常委会第十八次会议 12 月 21 日至 27 日在北京举行。

委员长会议建议,十二届全国人大常委会第十八次会议继续审议反恐恐怖主义法草案、反家庭暴力法草案、国家勋章和国家荣誉称号法草案、教育法律一揽子修正案草案、慈善法草案;审议全国人大常委会环境与资源保护委员会关于提请审议野生动物保护法修订草案的议案;审议国务院关于提请审议关于授权国务院在北京市大兴区等 232 个试点县(市、区)、天津市蓟县等 59 个试点县(市、区)行政区域分别暂时调整实施有关法律规定的决定草案的议案、关于提请审议关于授权国务院在实施股票发行注册制改革中调整适用证券法有关规定的决定草案的议案、关于全国人大常委会关于授权国务院在广东省暂时调整部分法律规定的行政审批的决定实施情况的报告和关于提请审议关于授权国务院继续在广东省暂时调整部分法律规定的行政审批的决定草案的议案。(据新华社电)

11月央行口径外汇占款创第二大单月降幅

央行昨日公布的数据显示,11 月末央行口径人民币外汇占款下降 3158 亿元,至 25.56 万亿元人民币,创下该口径史上第二大单月降幅。

在央行 8 月 11 日宣布调整人民币中间价定价机制的当月,月末央行口径外汇占款曾下降 3183.51 亿元,创下历史最大单月降幅。随后,这一数据在 9 月收窄至减少 2641.42 亿元,并在 10 月意外实现正增长 533.37 亿元。

所谓外汇占款,是指央行收购外汇资产而相应投放的本国货币,居民和企业往往在获得外汇收入后,会将部分出售给商业银行,商业银行再将之出售给央行。外汇占款的大幅下降与当月外汇储备的巨额减少一致,显示跨境资本外流的压力上升。招商证券宏观经济研究主管谢亚轩表示,央行明确维持流动性充裕的态度,预计会采取包括降准、公开市场操作、SLO 在内的多种方式积极对冲。

近期资本外流压力的加大,主要源于市场对美国 12 月加息的预期。市场普遍认为,美元指数最近明显走强,多个新兴经济体出现资本外流。在此国际因素影响下,中国出现资本外流其实并不意外,预计还会延续一段时间。(孙璐璐)

吴晓灵:金融监管要克服地盘意识

金融市场发展的问题有哪些?金融监管该如何发力?全国人大常委会副主任委员吴晓灵昨日表示,金融市场现在最大的问题是刚性兑付,监管当局对待金融机构业务创新要克服地盘意识,主动按产品功能协调落实应有的监管,监管当局不应该有自身机构的利益。

据了解,当前国际上对于金融监管明确了目标,即维护金融机构的稳健经营,防范系统性金融风险;维护市场公开公平交易,保护金融消费者合法权益。吴晓灵表示,而以往中国金融监管者在目标定位上有些偏差,将行业发展和引导创新也当作了监管的潜在目标和责任,这不利于经济发展。

吴晓灵指出,金融市场现在最大的问题是刚性兑付,只要金融市场上有刚性兑付就不可能有风险定价,因为风险定价是基于风险暴露次数的概率。在考量监管当局发展成效的时候,应考察的是其怎样能够妥善地处置掉这些风险,允许金融产品该违约的时候违约,该出风险的时候出风险,化小震避免大震。同时,监管的责任是要关注创新的市场基础,关注对投资者的保护。监管者对金融产品创新应关注产品法律关系的准确、风险收益的匹配、风险责任的清晰、信息披露的充分等。(程丹)

节目预告

卫视财经《投资论道》 财经《新闻直播间》 携手《证券财经》
 栏目:《深圳卫视《新闻直播间》 财经《新闻直播间》 携手《新闻直播间》
 收视市场:《深圳卫视》 收视市场:《深圳卫视》

■今日播出营业部分(部分名单)
 财经证券 北京卫视 财经证券 财经证券
 财经证券 北京卫视 财经证券 财经证券
 财经证券 北京卫视 财经证券 财经证券
 财经证券 北京卫视 财经证券 财经证券

■今日播出嘉宾:
 田国强 清华大学经济管理学院教授
■主持人: 曹婧
■播出时间: 卫视财经《投资论道》 晚间 22:20

中央政治局会议传递了哪些信息

证券时报记者 程丹

昨日,中共中央政治局召开会议,分析研究 2016 年经济工作,部署城市工作。其中,推进企业优胜劣汰、化解房地产库存、防范系统性金融风险、深化改革开放成为明年经济社会发展改革的关键点。

首提城市工作

政治局会议强调,城镇化是现代化的必由之路,既是经济发展的结果,又是经济发展的动力。要坚持把“三农”工作作为全党工作重中之重,同时要更加重视做好城市工作。要认识、尊重、顺应城市发展规律,端正城市发展指导思想。

“这与即将召开的中央城市工作会议相契合。”中国社科院社会学所研究员牛凤瑞指出,城市建设涉及各个方面,单独一个住建部恐不能协调所有问题,需要多部委协调处理,本月召开的中央城市工作会议将从更高层面为城市建设搭

建顶层设计,有助于解决当前城市发展面临的种种问题。

据了解,今年的中央城市工作会议将是时隔 37 年后首次召开,上一次全国城市工作会议召开还要追溯到确立改革开放基本国策的 1978 年。在这次会议后,中共中央下发了《关于加强城市建设工作的意见》,基本厘定了此后约 30 年时间城市建设和发展工作的基本思路。

据报道,今年中央城市工作会议的议题或将包括城市规划、住房政策、城市人口规模、城市基础设施建设、城市公用事业运营等方面的重要议题。住建部等有关部门已经按照职权领域,分别在本领域中搜集材料、汇总议题,供会议讨论。这无疑将为未来中国城市发展确定大方向。

化解房地产库存

政治局会议指出,要化解房地产库存,通过加快农民工市民化,推进以满足新市民为出发点的住

房制度改革,扩大有效需求,稳定房地产市场。

据国家统计局公布的数据显示,2011 年末全国商品房待售面积 2.7 亿平方米,全国商品房销售面积 10.99 亿平方米。而截至 2015 年 11 月底,全国商品房待售面积 6.8 亿平方米,全国商品房销售面积接近 9.5 亿平方米,库存剧增成了商品房市场不得不直面的问题。

同时,11 月房地产投资增速下降 5.1%,大幅低于预期;11 月单月新开工依然疲弱,同比下降 20.9%。过去一个季度,全国销售转好使得开发商已经在多数城市拿地提速,但新开工与投资同比增速在低基数情况下依然低于预期,结合土地购置费增速维持低位来看,说明实际建设活动已经大幅放缓,开发商也拉长了土地款支付时限,去库存到再库存的时间依然很长,政策刺激的必要性也在提升。

中原地产首席分析师张大伟表示,从全国房地产市场看,一、二线城市市场升温,库存降低,但很

多三、四线城市的库存积压已经非常严重,局部三、四线市场即使在救市的情况下,依然酝酿崩盘风险,尤其是商业地产库存压力依然非常大。

东方证券房地产行业分析师竺劲认为,未来中央会继续大力推行包括公积金改革在内的去库存措施,看好这些举措对于三四线城市去库存的积极作用,但短期内,投资开工的低速趋势难以扭转,预计 12 月仍将持续。

推进多领域改革

政治局会议指出,要扩大有效供给,保持有效投资力度,着力补齐短板;防范化解金融风险,坚决守住不发生系统性和区域性金融风险的底线;深化改革开放,继续深化简政放权、放管结合、优化服务,加大国企、财税、金融、社保等重要领域和关键环节改革力度,推出一批具有重大牵引作用的改革举措。

值得注意的是,近期政府高层

央行官网连续刊登文章谈人民币汇率

市场认为汇率政策转向信号明显

证券时报记者 孙璐璐

自上周五中国外汇交易中心发布 CFETS 人民币汇率指数,央行官网同时也刊登了中国货币网特约评论员文章《观察人民币汇率要看一篮子货币》后,央行昨日又在其官网转载文章称,人民币汇率具备对一篮子货币保持基本稳定的基础。市场普遍认为,央行连续两个工作日转载特约评论员文章,汇率政策转向信号明显,标志着人民币与美元正式“脱钩”。

如果说上周五的文章是在宣布人民币与美元正式脱钩,本周一的文章则是在表示,人民币汇率若要保持对一篮子货币基本稳定,则

当美元兑其他货币升值时人民币必然出现贬值。”招商银行同业金融总部高级分析师刘东亮对证券时报记者称。

虽然昨日发表的文章强调,我国长期以来一直坚持以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度,但是市场普遍参考以人民币兑美元的汇率为主。也就是说,过去汇率政策的“汇率锚”是人民币兑美元的汇率。

刘东亮认为,以往在观察人民币汇率水平时,更多关注的是人民币兑美元稳定与否,上述人民币汇率指数则可以观察人民币对一篮子货币汇率的变动,标志着新的汇率锚的出现。

尽管官方一直强调维持人民币对一篮子货币保持基本稳定,但这是首次由官方编制人民币汇率指数并公布权重,可以认为是以往政策直接与明确的认定。”刘东亮说。

兴业银行兼华福证券首席经济学家鲁政委对证券时报记者表示,该指数是人民币实际有效汇率的一种,其推出说明官方意识到,相比人民币兑美元汇率,实际有效汇率更能反映中国经济的真实情况。官方选择此时推出 CFETS 人民币汇率指数或与前人民币贬值预期有关。

刘东亮称,在市场的人民币贬值预期下,央行稳定人民币兑美元汇率的代价较大,这也让央行面临艰难的抉择:若对外汇市场进行干

预,以稳定人民币兑美元汇率,则需要消耗巨额外汇储备;若不对外汇市场干预,则易给市场传递错误信号,让市场认为央行彻底放弃对人民币汇率的管控。因此,此时推出 CFETS 人民币汇率指数,既可搭建人民币参考一篮子货币变化的指标体系,转变汇率锚的方向;又可减轻央行稳定汇率的压力,实现人民币与美元的“脱钩”。

不过,中金公司研报称,判断央行是否将开始跟踪一篮子货币还为时尚早,人民币兑美元双边汇率仍将是市场最密切关注的指标。

上周在岸人民币兑美元汇率贬值 0.8%至 6.4553,创四年多来新低。近期,人民币的贬值已引发市场震

荡,避险情绪上升,有业内人士担忧,官方此时推出 CFETS 人民币汇率指数,并强调人民币汇率具备对一篮子货币保持基本稳定的基础,会加大市场关于人民币兑美元继续贬值的预期,人民币兑美元在 2016 年贬值前景愈发确定。

刘东亮称,由于美联储很快将进入加息周期,美元在 2016 年存在进一步走强的空间,对一篮子货币维持稳定就要求人民币贬值。美元、港币在篮子中的总权重约为 33%,当美元升值时,在人民币兑美元汇率不变的情况下,人民币将会对篮子中余下 67%的货币升值,必然带来 CFETS 指数的升值,要维持指数的稳定,就需要人民币兑美元和港币贬值,以对冲兑其他货币的升值。”刘东亮称。

新三板近期将出台挂牌公司行业审查指引

证券时报记者 程丹

全国股转公司综合业务部总监贾志磊昨日在 2015 第一财经新三板峰会”上表示,制定挂牌公司分层管理的业务细则,完成技术支持准备,初步计划在明年 5 月份正式实施市场分层,未来将进一步细化挂牌准入标准,近期将出台分行业审查指引,推出挂牌公司公司债,开展挂牌股票质押回购和线下业务试点,完善优先股体系,实现新三板优先股的转让。

近日,证监会制定进一步推进

新三板发展的若干意见,从七个方面对推进全国股转系统制度完善作出部署,提出了当前发展全国股转系统的总体要求。贾志磊指出,这是新三板当前和今后一个时期的工作重心,明年将重点围绕意见落实开展工作。

贾志磊表示,首先要以实施市场分层为切入点,夯实新三板独立发展的基础,制定挂牌公司分层管理的业务细则,完成技术支持准备,初步计划在明年 5 月份正式实施市场分层。同时,巩固和完善小额快速多元的投融资机制,提升市场融资功能,一方

面要进一步细化挂牌准入的标准,制定分行业的审查指引,最近将出台;另一方面要配合证监会出台挂牌公司相关业务规定,推出挂牌公司公司债,开展挂牌股票质押回购和线下业务试点,完善优先股体系,实现优先股在新三板的转让。

谈及新三板流动性问题,贾志磊指出,要以优化交易机制为核心,探索形成符合新三板市场特点的流动性解决方案,要改革完善协议转让制度,进一步大力发展做市转让方式,建立大宗交易平台,进一步推动包括券商在内的各种投研,推出

针对挂牌公司投研的服务体系,降低投资者信息搜集的成本和投资决策的成本。

并且,以优化做市商管理为核心,推动建立具有新三板市场特点的证券业务体系,其中包括完善符合券商的工作指引,制定符合券商的职业管理办法,建立做市商综合评价机制,完善做市商考核和做市商内部风险控制机制,以市场化的激励约束机制让做市商能够充分地发挥市场组织者和提供者的职能。

此外,贾志磊提出,面对成千

上万家的挂牌公司,新三板将以大数据监管为切入点。他指出,仅依靠人工监管方式,难以满足新三板日益多元的市场监管需求,必须要依托大数据技术手段实现监管功能,未来要争取上线大数据监管框架设计,形成所有挂牌公司的信息披露大数据监管系统,以便做到针对违规行为的及时发现,及时应对,及时处理。

据统计,截至 12 月 11 日,新三板挂牌企业 4651 家,总股本 2642 亿股,总市值 24.3 万亿,仅今年新增的挂牌公司数就达到了 3079 家。贾志磊表示,今年年底有望达到 5000 家。

美联储议息倒计时 全球市场连续下挫

证券时报记者 吴家明

10 年的等待,答案终于即将揭晓!

将于当地时间 15 日至 16 日举行的美联储货币政策会议,以及美联储主席伯纳克的新闻发布会势必吸引全球投资者目光。而每当美联储加息预期升温前,全球市场似乎总免不了有一番惊涛骇浪。

上周五,欧美股市全线重挫,美股更创下自 9 月 28 日以来的最大单日跌幅。有恐慌指数之称的芝加哥期权交易所波动性指数(VIX)大幅上升 26.1%至 24.39,继续高于

20 的长期平均水平,表明股市承压加剧,该指数上周累计上涨 53.4%。而在昨日,亚太股市普遍下挫,MSCI 新兴市场指数连续第 9 天下跌,创下 6 年以来最长下跌周期。

最为动荡的要属大宗商品市场,近期国际油价连续下挫,已经跌至近 7 年来的新低。追踪 22 类商品价格的彭博商品指数自上一周跌至 79.97,16 年来首次跌破 80 的重要关口之后,目前又跌破 79 水平。大宗商品价格下跌令市场焦虑加剧,因为投资者担心这标志着全球需求放缓。牛津经济研究院警告,原油价格更长期的下跌,将使道指和标普 500 指数在

未来两年更为动荡。若油价跌至 25 美元,至 2017 年第二季度美股能源板块将可能暴跌 40%。美银美林全球研究报告指出,近期的市场波动促使了美股美债市场及交易所买卖基金在过去一周的流出。

不过,分析人士表示,如果美联储 12 月确定加息,国际油价短期将继续下跌,但预计随后加息的节奏会非常缓慢,因此国际油价后市企稳后或将反弹。

根据最新的利率期货数据,美联储本周加息概率超过 70%。既然市场预期美联储 12 月加息已板上钉钉,接下来的问题是何为“渐进

加息”。经济学家预计,耶伦将在本周举行的新闻发布会上对此解释,市场关注她如何应用前瞻指引来描述未来加息路径,美联储将竭力避免金融市场对于利率决议做出过激反应。

高盛经济学家 Jan Hatzius 表示,美联储将在本周宣布加息,但由于担心 10 年以来的首次加息会使得金融环境趋紧,美联储会在加息的同时安抚市场。具体来说,美联储会强调未来加息的速度是缓慢的以及加息路径取决于经济数据。

美联储过去曾成功运用前瞻指引,最典型的当属 2011 年明确承诺

至少在 2013 年中前不会加息,但失败的例子也不少。前美联储主席伯南克 2013 年意外暗示美联储很快将削减购债计划,导致市场动荡。

彭博调查的经济学家中,有 64%的经济学家预计美联储在 12 月会议上会暗示以更慢的速度加息,比 9 月估计的加息路径还要缓慢。佐治亚州立大学经济预测中心主管 Rajeev Dhawan 预计,美联储可能在明年 3 月加息,然后等到美国选举结束后再加息。他预计到 2017 年年底,美国利率会达到 2%水平。摩根士丹利预计,美联储将于今年 12 月首次加息,明年一季度不加,二季度开始每个季度加一次,全年 3 次。