

## 曾俊华:香港有能力维持港元汇率稳定

香港财政司司长曾俊华昨日撰文表示,香港特区政府绝对有能力和有信心应付大量资金流出和维持港元汇率稳定,并重申港府无意也无计划改变现有的港元与美元挂钩这个对香港最为有利的制度。

曾俊华表示,近期港股出现调整,人民币出现波动,加上一些国际投资者为其港股投资组合增加外汇对冲,都增加了港元汇价下调的压力。但他强调,在联系汇率机制下,一旦港元汇价触及7.85的弱方兑换保证,香港金管局就会按机制买入港元,沽出美元。他认为,面对庞大的跨境资金流动,维持港元汇率稳定对香港经济发展和社会稳定极为重要。他指出,随着美联储于去年底开始加息,港元转弱和资金出现净流出是预期之中,也是香港利率正常化的必经阶段,呼吁市场不必反应过激,也不需要忧虑。(吕锦明)

## 新三板公司 备战分层制度

新三板的分层方案备受关注。证券时报记者从权威人士处了解到,当前股转公司正在对分层方案的征求意见稿密切讨论,何时拍板明确分层标准尚不确定,春节前推出最终定稿方案的可能性较小。

多位市场人士表示,市场各方都在期盼新三板分层制度的明确,随着分层方案的推出,相应的投资者门槛有望降低,或解决困扰新三板市场已久的流动性压力。

近期,市场上有关分层方案酝酿变化的消息传播较广,即监管层或对“标准三”进行细化要求,4月30日时点前要达到相关标准——做市商家数不少于6家,必须提前60日开始做市。而此前的分层方案征求意见稿规定,“标准三”为最近3个月日均市值不少于6亿元,最近一年年末股东权益不少于5000万元,做市商家数不少于6家。

我们了解到的信息是,提前60个交易日做市确实在最近列入了监管层的考量。”国泰君安场外市场部副总经理樊建强表示,但目前尚在沟通阶段,总体来看,分层方案的整体变化和之前的征求意见稿差别不大,部分细节会有细微调整,希望最终的分层方案能够尽快落地。

樊建强表示,新三板存在流动性困境,主要是由于没有可流通股份,加之协议转让导致存在“僵尸股”的情况。分层方案可以鼓励挂牌企业从自身出发改善流动性,进而到创新层,而创新层的推出有可能会伴随着投资者门槛的降低和流动性的进一步改善,这是良性循环。

这是否就意味着基础层会不受关注呢?国信证券场外市场部总经理鲁先德则不这么认为。他指出,新三板参与者主要是机构,从机构投资者角度出发,基础层比创新层的投资机会更大。

鲁先德表示,新三板的分层一年一变,动态调整,一家挂牌公司在第一年未被列入创新层,不代表它日后会继续不达标,基础层的企业有更大的潜力,只要挂牌公司自身竞争力够强,即便在基础层也有很大的投资机会。

在分层方案还未最终明确前,不少挂牌公司为了获得“创新层”入场门票,1月份开始大幅扩容做市商。据新三板研究院统计,截至去年12月底,符合分层方案“标准三”的公司有91家,而这一数字在今年1月15日已经升至160家。

根据股转系统公布的分层方案征求意见稿,分层参考其余两个标准为,标准一:最近两年连续盈利,且平均净利润不少于2000万元;最近两年平均净资产收益率不低于10%;最近3个月日均股东人数不少于200人。标准二:近两年营收连续增长,且复合增长率不低于50%;近两年平均营收不低于4000万元;股本不少于2000万元。

标准三属于市场标准,有极大的不确定性。”鲁先德表示,三个标准中,第一是利润,第二是营收,第三是市值,前两个标准企业通过自身的努力可以争取,标准三从企业角度来讲是不可控的。这也就逼着企业要做大做强,符合标准一或标准二,留在创新层。

关于分层方案实施后新三板的发展动向,樊建强认为,被划入创新层,意味着企业融资工具和手段的丰富,并购重组的便利以及市值的提升;同时,也要面临较基础层更为严格的监管要求,企业从挂牌到发展的新三板市场的政策环境较为宽松,但这并不意味着监管层会放任不管,“宽进严管”或是监管考虑重点。

鲁先德预计,2016年新三板将在创新方面迎来政策落地,或有更多的市场化融资工具和融资手段推出,流动性方面的政策值得期待,做市商制度、协议转让制度将会更完善。(程丹)

深证及巨潮指数系列					
指数代码	指数名称	收盘	涨幅	指数代码	指数名称
399001	深证成指	10111.57	1.36%	399311	国证1000
399005	中小板指	6700.96	1.03%	399314	巨潮小盘
399006	创业板指	2149.59	1.76%	399315	巨潮中盘
399330	深证100	3565.41	1.27%	399316	巨潮小盘
399007	深证300	4055.22	1.44%	399550	央视50
399103	东富指	5597.33	0.83%	399379	国证基金
399301	深证100	147.93	0.02%	399481	金融指数

# “央妈”们出手油价暴涨 全球股市大反弹

证券时报记者 吴家明

上周,全球市场坐上了“过山车”,考验着投资者的胆量,直到上周四欧洲央行行长德拉吉开始释放“暖意”和油价反弹,全球市场的“狂欢派对”才重新开启。

全球市场上周再现动荡,油价一度跌穿每桶28美元,全球股市重挫,新兴市场更遭遇“股汇债三杀”,MSCI全球指数较去年高位下跌超过20%,正式陷入技术性熊市,为2008年金融危机以来首次。风雨飘摇之际,央妈们“果断出手”,令全球市场迎来难得的喘息。

欧洲央行行长德拉吉表示,全球不确定性、地缘政治风险对经济增长构成威胁,欧洲央行政策立场需要在3月重新审视。有分析人士表示,欧洲央行是今年第一个在正式场合暗示可能重新加大宽松货币政策力度的重要央行,有助于稳定全球对于宽松货币政策全面转向的预期。此外,日本媒体也报道,日本央行正认真考量扩大货币宽松举措,因油价下跌使央行实现2%通胀目标变得空前困难。

央妈们出手,国际油价首先出乎市场预料神奇“逆袭”。纽约原油主力期货合约价格继21日反弹4.16%后,22日再强势反弹9%,价格也从20日的28.35美元涨至32.19美元,两个交易日累计大涨13.54%。

从亚洲、欧洲再到美国,各地股市节节攀升,上演大反攻行情。泛欧斯托克600指数在上周四和周五创下自2011年以来的最大两日涨幅。上周五,日本股市日经225指数暴涨近6%,美国股市标准普尔500指数上涨1.72%,纳斯

达克综合指数上涨2.22%。而昨日,在油价暴涨带动下中东地区股市跳空高开,迪拜DFM综指盘中暴涨6.6%,阿布扎比ADX综指上涨4.7%,均创下近13个月以来的最大涨幅。

尽管国际油价出现报复性反弹,但多数分析师都不认为这是油价企稳反攻的信号,原油市场仍然面临供给大量过剩的状况。有市场人士指出,当油价重挫之后,之前高位做空的投机者平仓获利,并在低位买入原油期货,油价大幅反弹的一个重要原因或许就是空头回补。此外,Forex.com技术分析师Fawad Razaqda认为,油价现在没有见底,至少要站上每桶35美元,才意味着反弹开始。

不过,高盛集团总裁Gary Cohn表示,投资者因油价大跌而抛售股票的做法是个错误。油价下跌是因为供应的增加快于需求,但对于石油的需求其实仍在上升,只是步伐有所放缓。

美银美林表示,今年以来全球股市损失逼近8万亿美元,而上周投资者向政府债券基金注入的资金已经创下了一年以来的最高水平,表明投资者依旧担心全球经济可能会陷入衰退。这时,央妈们会采取什么样的政策也开始受到投资者的期待。有“基金教父”之称的达里奥表示,美联储应逆转逐渐加息的紧缩政策路线,启动新一轮的量化宽松(QE4)。摩根士丹利在最新报告中指出,美联储自去年12月加息以来,市场出现了剧烈震动,金融环境显著收紧,这已经相当于加息4次、每次加25个基点的效果。



上周五,日本股市日经225指数暴涨近6%。

CFP/供图

## 新兴市场货币谁受伤最重?

证券时报记者 吴家明

油价下跌让投资者抛售新兴市场货币,来自金砖国家的俄罗斯卢布和巴西雷亚尔“受伤”最重。两国货币大跌的背后也离不开“央妈”,俄罗斯央行的“不干预”以及巴西央行不加息的决定起到了一定的推动作用。

市场数据显示,今年以来巴西雷亚尔已贬值近5%,而卢布的贬值幅度达到15%。卢布汇率暴跌显然和油价有关系。俄罗斯是除石油输出国组织和美国页岩油地区之外,世界最大的原油生产者之一。和沙特一样,原油收入构成

俄罗斯政府收入的很大一部分,对于俄罗斯而言,失去部分原油收入将令经济难以承受。根据俄罗斯联邦统计局的数据显示,俄罗斯2015年前三季度国内生产总值(GDP)均录得负增长,去年全年俄罗斯GDP预期下降3.7%。

此前,俄罗斯央行行长纳比乌里娜虽然取消了参加达沃斯论坛的行程,但其“不会干预”的态度更是推动了卢布汇率的下跌。纳比乌里娜近日表示,卢布汇率目前尚无威胁金融稳定的风险出现,无需干预。

此外,巴西央行也在雷亚尔的贬值中起到了重要的作用。此前,在市场普遍预计巴西央行将加息的情况

下,巴西央行意外地维持利率不变。巴西瑞辉银行拉丁美洲首席经济学家Luciano Rostagno表示,高通胀数据使得巴西央行处境艰难。如果央行继续不加息,通胀预期和结构性通胀可能会更高,然而巴西经济已经陷入衰退。

这些新兴市场货币的表现也让华尔街大行很受伤。1月份还未结束,高盛“2016年六大顶级交易”已有三个被止损出局,其中就包括做多墨西哥比索和俄罗斯卢布。国际金融协会表示,全球投资者和公司2015年从新兴市场撤出资金高达7350亿美元,创下至少15年来最糟糕的资本外流。值得注意的是,7350亿美元的规模几乎是2014年的7倍。

# 深沪交易所明确公司债年报披露要求

证券时报记者 朱筱珊 朱凯

证监会近日发布了《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第38号——公司债券年度报告的内容与格式》,以规范公开发行公司债券发行人的年报信息披露行为,进一步提升市场信息披露质量,保护投资者合法权益。为配合落实《公司债券年报准则》实施,深沪交易所配套发布《关于做好公司债券发行人2015年年度报告披露工作的通知》。

《公司债券年报准则》共四章五十一条,详细规范了公开发行公司债券年度报告的内容与格式要求,同时基于债券投资者信息需求的特点,通过《关于公开发行公司债券的上市公司年度报告披露的补充规

定》对上市公司年报信息披露进行了优化。鉴于目前有越来越多符合条件的企业尤其是非上市公司通过公司债券进行直接融资,证监会此举细化了公开发行公司债券年报信息披露要求,进一步提高了发行人信息披露质量和规范运作水平,推进了公司债券信息披露的标准化及透明化,以监管促规范,实现了募集说明书披露与持续信息披露的有效衔接。

自2015年初公司债券新政实施以来,深交所有序开展新规下公司债券发行与交易相关工作,进一步提升了审核效率,不断加大审核透明度,积极发挥服务实体经济的作用。截至目前,在深交所申报的公开发行公司债券已有一半的发行人非上市公司,因此在证监会

的统一部署下,深交所将积极采取措施,不断加强对公司信用类债券信息披露的监督管理工作。作为配套制度安排,深交所《年报披露通知》对《公司债券年报准则》的落实提出了相关具体要求。一是对年度报告的编制要求、披露时间及报送方式予以明确;二是要求发行人及受托管理人学习各项规定,认真编制、及时报送年度报告;三是明确了企业债券发行人应当参照《8号准则》及深交所有关规定编制、报送和披露年度报告。另外,《年报披露通知》还明确了发行人及中介机构的职责,针对未履行信息披露义务的相关责任人将采取自律监管措施。

去年,上交所以《公司债券管理办法》出台为契机,在公司债审核

和发行上市等方面顺应市场化改革需要,大力提升交易所债券市场服务实体经济的能力。2015年全年,上交所债券市场共完成债券发行1.87万亿元,成为企业直接融资的重要渠道。

在公司债市场发展过程中,上交所始终坚持“发展与风控并重”的发展理念,高度重视公司债券持续信息披露监管。作为配套制度安排,上交所《年报披露通知》对《公司债券年报准则》的落实提出了相关具体要求。一是要求发行人及承销机构,认真学习相关规定,及时编制、报送和披露年度报告。二是对年报披露义务人和披露时间做出了具体规定。三是要求发行人做好公司债券的风险提示工作。四是其他公开发

行人信用类债券(含企业债券)发行人,应参照《公司债券年报准则》的规定编制和披露年度报告。

下一步,深交所将继续坚持市场化原则,进一步强化信息披露监督管理。为促进市场尽快熟悉并理解相关规则内容,深交所将采取培训、讲座等方式加强对发行人及相关中介机构的宣传引导,同时研究制定配套制度,不断完善公司债券信息披露规则体系,将事中事后监管落到实处。上交所将继续加强公司债券持续信息披露监管工作,研究制定配套制度,加强市场宣传引导,力求将事中事后监管落到实处。对未履行信息披露义务的公司债券发行人及相关中介机构,上交所将采取相应的自律监管措施,并依法追究相关义务人的责任。

# 委内瑞拉通胀全球第一 今年将升至720%

证券时报记者 吴家明

说到委内瑞拉,大家会想到什么?是牛气冲天的股市,还是一贬再贬的货币?

这些或许都没有该国的通胀率厉害:国际货币基金组织(IMF)最新预计,通胀已经高居全球第一的委内瑞拉将“再接再厉”,今年通胀率将升至720%,是委内瑞拉官方最新公布去年通胀率的5倍之多。

委内瑞拉的通货膨胀到底有多严重?根据《纽约时报》记者纽曼和托里斯的故事,连一些小偷也不会去偷委内瑞拉的钞票。正因为如此,委内瑞拉货币波利瓦尔已经接近毫无价值,每个人都希望获得美元,因为它们在黑市上属于硬通货,拥有真正的购买力,这也就是小偷们不认为波利瓦尔

值得偷的原因。在委内瑞拉巴里纳斯的一家咖啡馆,两块钱面值的纸币正被当作餐巾纸用。造成这种情况的原因是委内瑞拉国内出现恶性通胀,推高商品价格,使货币对内贬值。

国际油价暴跌,石油业却贡献了委内瑞拉25%的国内生产总值,严重依赖石油出口的委内瑞拉近两年经济岌岌可危,本月中旬更宣布进入经济紧急状态。此前,委内瑞拉总统马杜罗向国会提交其签署的政府“经济紧急状态法”。委内瑞拉央行发布的数据则显示,去年前三个季度该国经济萎缩4.5%,去年第三季度年化通胀率为141.5%。

委内瑞拉的通胀率已经到了离奇的地步。委内瑞拉央行指责追踪美元黑市价格的网站,称其“破坏价格”,还称通胀有60%是货币

受到操纵的结果。有分析人士表示,这就是委内瑞拉央行紧盯美元货币政策的结果,加之委内瑞拉国内美元不足,许多人把货币兑换成黄金寻求保值,这种行为反过来加剧了恶性通胀,恶性通胀对于任何一个主权国家来说都是毁灭性的打击。

因为恶性通货膨胀,多年表现“神勇”的委内瑞拉股市已经开始出现负回报。今年以来,委内瑞拉股市IBC指数累计下跌1%。此前,委内瑞拉股市连续几年蝉联全球股市涨幅榜首,去年的涨幅达到278%。

IMF预计,委内瑞拉经济今年将萎缩8%,市场对于委内瑞拉的经济前景预期更悲观,实际上委内瑞拉可能面临破产的危机。数据显示,目前委内瑞拉外汇储备仅剩156亿美元,但今年

该国需要偿付的国际债务高达160亿美元。巴克莱银行曾发布报告预计,委内瑞拉将在2016年破产。不过,委内瑞拉经济陷入困境,对于一些看涨油价的人来说

反而是“好消息”:一旦委内瑞拉破产,给该国石油生产所带来的混乱将持续数年,这将会给原油供应带来影响,而这是目前稳定原油市场最需要的因素。

## 节目预告

甘肃卫视《投资论道》呈现全新投资盛宴——携手《证券时报》、深圳证券信息有限公司、《新财富》杂志社、联合全国百家券商上千家营业部;携手明星投顾、寻找市场热点、挖掘投资技巧。敬请关注!

今日出版营业部(部分名单):

长城证券北京中关村大街证券营业部 中信建投证券北京方庄路营业部  
方正证券北京安立路营业部 大通证券北京建国路营业部

今日出版嘉宾:

中信建投证券行业首席分析师 冯福尊

主持人:郭丹 播出时间:甘肃卫视《投资论道》晚间22:20