

纽交所拟放弃“48号规则”

在美股市场,熔断机制也开始受到质疑。据海外媒体报道,纽交所希望取消“48号规则”,因纽交所认为该规则可能引起市场定价混乱。

熔断机制是美国证监会设立的一种保护机制:在交易过程中,当价格波动幅度达到某一限定目标时,交易将暂停一段时间,类似于保险丝在过量电流通过时会熔断以保护电器不受损伤。与让股市停止交易的熔断机制不同,“48号规则”是在期指大跌的情况下,通过暂停开盘报价来加速市场开盘。要触发“48号规则”,交易所必须确定特定的环境正导致市场出现扭曲,包括前一交易日的波动性、盘前的海外市场交易、盘前期指的剧烈运动等。该规则的设计初衷有两个,一是一旦投资者看不到开盘前的挂单信息,就无法正确判断股票的开盘价格,可以防止踩踏式抛售。二是当市场比较混乱时,引用此规则后交易所可以在不发布开盘价的情况下,让股市顺利开盘。

不过,如今纽交所认为,“48号规则”在去年8月24日的市场大跌中,反而起到了推波助澜的作用,因为交易员开盘时无从得知市场的所有报价。“48号规则”在市场开盘过程中不再具有重要作用。”海外媒体引述纽交所首席运营官 Stacey Cunningham 与美国证监会会议上的讲话。纽交所发言人 Sara Cohen 更表示,纽交所准备向美国证监会提交文件申请取消这一规则,且美国证监会批准的可能性较大。

(吴家明)

央行连续5日投放流动性 节后到期压力陡增

继周二开展1000亿元逆回购操作后,央行周三再次公告在公开市场进行1000亿元逆回购,包括600亿28天期和400亿14天期,招标利率分别为2.6%和2.4%。这是央行连续5天在公开市场进行逆回购操作,自上周四以来,逆回购操作已“天天见”。

今年,央行选择通过短期工具向市场投放流动性,补充春节期间的资金需求。据记者统计,截至目前,央行今年以来共进行了19次公开市场逆回购操作,7次定向工具投放以及1次国库定存,合计向市场投放31325亿元流动性,减去已到期资金后,向市场净投放22075亿,从释放流动性的角度来看,约相当于降准1.6个百分点(以去年末金融机构存款余额135.70万亿为基数)。

无论从操作次数还是投放量上来看,央行今年春节前对短期工具的运用都极其罕见。但短期工具的使用面临滚动到期的问题,需要频繁操作。为此,央行日前宣布,增加春节后公开市场操作场次,除了周二、周四常规操作外,其它工作日均正常开展公开市场操作;增加公开市场操作和短期流动性调节工具(SLO)质押品范围,并扩大SLO参与机构范围。

兴业银行兼华福证券首席经济学家鲁政委表示,央行选择增加操作频次而不是在常规操作窗口增加投放量,目的是为了保证资金投放的连续性,稳定市场心理。从形成利率走廊的角度来说,以后频繁操作将是常态。

上海一位银行资深交易员向记者表示,央行的巨量投放对于保障节前资金面起到了明显的效果,近期银行间市场资金面都处于均衡偏松的状态。但是,考虑到节前投放的大量短期资金将在节后到期,预计春节后将会再度出现一波资金收紧的情况。东北证券测算,2月份,将有12950亿元货币工具到期,届时将导致市场流动性面临空前的压力。

市场分析人士称,从目前央行释放的信号来看,为应对节后的流动性收紧,预计央行还是会继续采取短期工具投放的方式。降准的决策则要谨慎得多,货币政策是否宽松,关键还是要看美联储的动作。

(方海平)

河北证监局部署今年重点任务

河北证监局昨日组织召开全省证券期货监管工作会议,学习贯彻全国证券期货监管工作会议精神,总结2015年主要工作,回顾“十二五”辖区资本市场发展情况,研究今后一个时期辖区资本市场工作思路,安排部署2016年重点任务。

一是围绕服务实体经济,着力强化资本市场功能。二是围绕防范化解风险,着力强化监管本位。加强上市公司、证券期货经营机构、私募基金、非上市公众公司监管、证券服务机构监管,继续加强与地方政府协作打击非法金融活动。三是围绕提高执法效能,着力深化监管转型。四是围绕健全制度机制,着力保护投资者合法权益。五是围绕加强自身建设,着力提升监管执行力。

(邹昕昕)

徐绍史:经济增长新动能正在积聚

证券时报记者 张司南

在昨日国新办召开的新闻发布会上,国家发改委主任徐绍史介绍了2015年经济社会发展的情况。他表示,中国经济增速虽然有变化但仍在合理区间,中国经济转型升级步伐加快,结构优化取得积极成效。

徐绍史表示,中国经济进入了新常态。新常态实际有三个最核心的内容,一是速度变化,二是结构优化,三是动力转换。首先,中国经济增长速度虽然有变化,但是仍然运行在合理区间。过去的一年,我国经济运行总体平稳,稳中有进、稳中有好。第二,中国经济转型升级步伐加快,结构优化取得积极成效。第三,

中国经济增长动力转换加快,新的增长动能正在积聚。第四,中国经济发展具有较强的内在支撑、弹性空间和抵御风险的能力,有条件、有能力巩固向好势头。总的来看,在新常态下,我们经济速度虽然变化了,但是它在合理区间。我们的需求结构、产业结构、地区结构、城乡结构甚至能源结构都在不断优化,我们新的增长动能正在孕育成长。所以新常态下,速度变化、结构优化、动力转换,都取得了积极的进展。

谈及去年全年GDP增长6.9%,徐绍史表示,首先,6.9%还是符合增长预期的。我们确定的2015年经济增长的预期目标是7%左右,所以6.9%是在合理的区间。我

们要看到另外一个问题,中国经济已经连续30多年持续增长,超过了10万亿美元规模,现在GDP增长1个百分点的话,相当于5年前增长1.5个百分点,10年前增长2.6个百分点。经济的增长有周期性,中国经济转向中高速增长,迈向中高端水平,是符合经济发展规律的。

第二,6.9%的增速是在世界经济深度调整、经济贸易低速增长的情况下实现的,应该说也是尽了很大努力的。全球到现在为止还没有摆脱金融危机深层次影响,世界经济、世界贸易双双低速增长。发达经济体也是双速发展,美国经济好一些,但是它去年第四季度也只有0.7%,全年2.4%。欧元区和整个欧

盟大概1%多一些,也到不了2%,日本的经济超不过1%。所以发达经济体也是双速发展。新兴经济体正在分化发展,结构好一些的,能够有效应对当前金融市场的波动和大宗商品价格的下跌,结构不是很好的,就遇到了大的困难,所以在分化。这种情况下,中国经济自然也会受到影响,因为中国经济已经融入到全球经济了。我们去年一年的外贸,用美元计的话,出口是下降了2.8%,进口下降了14.1%,进出口下降8%,这跟全球市场是关系密切的。但是,尽管这样,我们取得6.9%的增长应该说既不俗也不太容易。

第三,6.9%的增速是在转型升级加快的背景下取得的。传统的动

力正在弱化,但是新的动力正在孕育,在新旧动力转换过程当中,有6.9%的增长也已经不容易了。所以,我总的感觉是,只要就业比较充分,物价能够平稳,我们并不追求高速度,6.9%也是个不俗的表现。

徐绍史表示,2016年,世界经济仍处在深度调整、缓慢复苏、低速增长的状态,国际金融动荡在加剧,大宗商品价格持续探底,不稳定、不确定因素在增加,它会通过各种途径影响到中国的经济发展。我们国内当前还处在“三期叠加”阶段,经济下行压力依然存在,而且一定程度上还在加大,企业经营也比较困难,而且一些领域的风险还在积聚。社会上也确实存在着预期不稳、信心不足等问题。

薛荣年内幕交易案浮出水面 利益输送涉多公司

社会关系网复杂,曾多次干扰稽查执法;某券商证券投资部总经理张某伙同妻子涉嫌建老鼠仓

证券时报记者 程丹

内幕交易、老鼠仓,资本市场这些出现频率较高的违法违规行,向来是证监会稽查执法的打击重点。随着证监会调查的深入,公安机关的介入,曾轰动市场的“薛荣年内幕交易案”,“张某某老鼠仓案”浮出水面,其共同特点在于涉案金额巨大、涉案当事人均为对资本市场颇为熟悉的证券从业人员。

薛荣年连环惊天案

本应是一起异常交易案,谁料牵出了一宗罕见的特大内幕交易、利益输送窝案。

2014年11月证监会对“巢东股份”异常交易启动初步调查,并于2015年1月将所获犯罪线索移送公安机关。在调查中发现,原平安证券总裁、华林证券董事长薛荣年作为内幕信息知情人向其亲属朋友多次泄露内幕信息、从事内幕交易活动,并指使其亲属朋友进行内幕交易,同时通过亲属设立公司在其保荐的多个项目中PE入股实现利益输送,交易总金额超过1亿元,非法获利总金额超过5亿元,涉及包括巢东股份、东源电器、鱼跃医疗等多家上市公司,案件性质恶劣,犯罪情节严重,属于罕见的特大内幕交易、利益输送窝案。目前公安部门正在对该案开展侦查工作。

调查人员在调查中发现,一是

钱某某账户在2014年9月下旬连续三个交易日累计买入“巢东股份”200余万股,交易金额2000余万元,买入时间点与敏感期完全吻合,后发现钱某某账户的实际控制人是其儿子陈某某,资金来源为陈某某账户卖出“东源电器”获利所得资金;二是李某账户于2014年8月中旬突然转入300余万元,当日基本全部用于突击买入“巢东股份”,此前该账户余额仅为3.4万元。该账户的实际控制人为其女婿戴某某。通过外围调查分析比对后,调查组发现陈某某和内幕信息知情人薛荣年及其爱人曾某为铜陵学院校友,关系密切,且在2014年9月上旬两人曾在合肥见面,见面后第一个工作日陈某某开始巨额买入“巢东股份”,时间点存在巧合;李某账户的实际控制人戴某某为薛荣年妻弟,任金通智汇法定代表人(薛荣年为金通智汇实际控制人)。两人都同时与薛荣年存在关联关系,至此调查组确定以陈某某账户为突破口,以薛荣年为核心展开深层次调查。

随后,一个庞大的内幕消息链条被挖掘出来。

调查组通过追查陈某某个人账户资金来源过程中发现,陈某某在2013年4月1日“东源电器”因资产重组停牌前,在敏感期内买入“东源电器”1000余万股,成交金额6000余万元,其中,陈某某买入“东源电器”的资金来源包括了向薛荣年弟弟薛永某和弟媳朱某某借款

3100万元,这3100万元来源于石河子融科华投资有限公司,朱某某持有该公司30%股份,融科华资金来自于减持“鱼跃医疗”所得和分红款。融科华为鱼跃医疗的上市发起人之一,同样巧合的是,融科华的法定代表人薛荣年妻弟戴某某,鱼跃医疗上市保荐机构为平安证券,薛荣年时任平安证券投资部总经理。调查组认真分析证据资料后认为,上述连环案是一系列周密策划、环环相扣、手法隐蔽的重大证券期货违法犯罪案件,背后的主谋人应当就是不显山露水、隐蔽极深的薛荣年。

因薛荣年闯荡资本市场多年,担任过多家券商投行部门的负责人,深谙国内资本市场运作规律和法律法规,善于利用法律规避调查,逃避监管,给调查工作带来极大阻碍。证监会相关人士表示,调查对象之间大多存在亲属、朋友、校友关系,形成攻守同盟,共同制造伪证,干扰调查视线,破坏调查进程,内幕信息传递过程和资金划转关系无法快速还原。同时,薛荣年在办案过程中还多次利用其特殊身份向调查组施压,要求调查组放弃调查,遭到拒绝后又多次托人向调查组求情,请求放其一马。

在薛荣年通过发送威胁短信、恶意举报、污蔑陷害等方式企图阻碍案件调查的压力中,证监会彻查到底,最终把案件移送至公安机关。

打击“硕鼠”

另一起案件是2015证监法网“行动”第一批交办案件之一,违法违规股票累计23亿余元,累计获利上千万元。

证监会调查初步认定,某证券公司原证券投资部总经理张某,负责证券投资部投资管理工作,在其任职期间,是该部门唯一有投资决策和指令下达权限的投资经理。张某利用其职务便利,不但完全知悉某证券公司自营账户交易的标的股票、时点和数量,而且在投资权限内拥有完全的控制权,其伙同妻子黄某控制并使用“宋某明”、“文某”、“宋某成”账户通过手机或笔记本电脑稍早于、同步或稍晚于某证券公司自营账户趋同交易相关股票,违法违规股票累计23亿余元,累计获利上千万元。

证监会相关人士表示,本案中老鼠仓行为涉及券商自营部门和资管部门,不同于以往的基金公司老鼠仓,具有相对隐蔽性。证监会因地制宜,针对个案特点设计取证计划,突破常规的“先外后内”的取证方式,采用“由内而外”的策略,先从机构突击行动,给对手一个措手不及,进场后一个小时就锁定涉嫌人员。在获悉张某已离职的情况后,调查组立即兵分三路,赶赴其新任任职机构与住所地址,启动调查三小时即找到张某本人,劝说张某配合调查。

调查组经过8小时连续奋战,取得了本案的关键证据。

据了解,为防止嫌疑人潜逃境外,调查组第二日向证监会稽查局申请对本案的涉案嫌疑人张某某及其配偶采取边控措施。张某某抵触情绪严重,与调查组接触后的第二日即出逃境外。调查组在多方联系、反复劝说张某某及配偶配合调查的基础上,立即通过人民银行、房产登记部门、公安部门、商业银行等多种渠道摸排嫌疑人资产,申请冻结涉案财产,防止其转移资产,为后期的侦查、处理打下基础。

出境在逃的张某某后与调查人员越洋通话数小时,最终被劝说回国配合调查,在2015年9月,张某某主动回国向公安机关投案自首,当日取保候审。目前,公安机关正对该案进行移送起诉。

证监会相关人士表示,本案的老鼠仓涉及证券公司自营部投资经理利用自营账户未公开信息违规交易股票,相较于基金经理,证券公司自营部门的投资经理不需要报备及公告,社会关注度相对较低,违法行为更加隐蔽和难以发现。同时,相较于基金公司,证券公司自营和资管等投资部门工作人员的行为管控不够全面系统,也为老鼠仓埋下了隐患。

证监会表示,上述案件的成功查处拓展了证监会打击老鼠仓的深度和广度,体现了证监会对老鼠仓“零容忍”的坚决态度,对敢于以身试法的违法犯罪分子给予了深刻的警示。

港交所致力“三通” 重塑全球市场格局

证券时报记者 吕锦明

港交所行政总裁李小加3日就港交所《战略规划2016-2018》做了详细解读,强调港交所未来三年战略规划主题将围绕“三通”,即“股票通”、“商品通”及“货币通”。

李小加表示,之所以强调“通”字,是因为中国虽已成为世界第二大经济体,但它的金融市场还未与全球完全互联互通,中国的公司、商品和货币还不能取得完全有效的国际定价。他认为,港交所与内地的合作伙伴今天的历史使命就是共同携手建立中国与全球市场的互联互通机制,连接中国与世界,重塑全球市场格局。

巩固核心业务优势

在“股票通”方面,李小加指出,股票业务是香港交易所的核心传统业务,港交所一直在思考如何与时俱进强化这一传统优势。“股票通”可以分别从沪深港通、股指期货“通”以及“新股通”三个方面实现:第一,沪港通的顺利推出,首次实现了内地和香港股票二级市场的互联互

通,为两地投资者都带来了全新的投资机遇,也引发了全球金融市场对于交易所互联互通模式的关注。第二,实现“股指期货通”的可能路径有三种:一是复制沪港通模式,与内地期货交易场所合作建立互联互通;二是两地交易所产品互挂;三是在香港发展以A股指数为标的的衍生产品,满足国内外投资者管理A股波动风险的需求,为大量外资进入A股现货市场提供必要的配套设施。第三,港交所研究如何将股票通模式从二级市场延伸到一级市场推出“新股通”,让两地市场的投资者都可以在未来申购对方市场的新股。

李小加表示,香港一直希望吸引更多国际大型企业来港上市,丰富上市公司的来源和类别。但香港市场目前投资者基础和欧美市场相近,难以吸引海外名企大规模来上市,如果“新股通”可行,中国内地投资者可以以沪港通模式更大规模地投资国际公司。对于内地市场而言,“新股通”可以帮助其引入更多国际机构投资者,参与A股一级市场新股发行或定向增发,改善投资者结构,完善新股定价机制。

助中国商品获得定价权

在“商品通”方面,李小加表示,主要也包括“三通”:

一是“伦港通”,即把亚洲的流动性尤其是中国的流动性导向伦敦金属交易所(LME),让LME更加金融化。“伦港通”的核心是将在LME交易的合同带到亚洲时段,通过香港交易所的平台进行交易结算,扩大LME的亚洲投资者基础,特别是在香港的中国投资者的参与。

二是“现货通”,通过在内地构建大宗商品现货交易平台,帮助内地大宗商品市场实体化。

三是“内外通”,在“伦港通”与“现货通”成功运作一段时期后,可以通过产品互挂、仓单互换、价格授权、指数开放等方式有机地打通内地现货市场和期货市场,实现内地商品市场与国际商品市场的连通,输出中国的商品定价权。

李小加指出,自从在2012年收购LME之后,港交所对国际大宗商品市场有了更深刻的认识。而熟悉股票业务的香港朋友也可以从股票的视角来看大宗商品。鉴于香港不

具备建设商品现货交易平台的条件,建议必须去内地开创一个大宗商品的“IPO平台”。

在“货币通”方面,李小加表示要大力发展定息及货币产品,借助互联互通把香港打造成利率和汇率衍生产品中心,具体可以分为“汇率通”、“债券通”和“利率通”三步走。

据悉,几年前,港交所推出了管理美元兑人民币汇率风险的人民币货币期货合约,李小加视之为

香港迈出了“汇率通”的一小步。李小加表示,港交所准备从“债券通”入手,丰富香港的货币类现货产品,借助“债券通”为香港引来足够的投资者和流动性,为将来的“利率通”做准备。李小加预期,随着人民币国际化进程的深入,香港的人民币资金池会不断扩大,管理人民币利率风险的需求可能会逐渐增加,我们将适时推出相关的利率产品,完善香港的人民币生态圈。

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;联合全国百余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!

■ 今日出镜营业部(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
中航证券 北京安立路营业部 申万宏源证券 北京崇文门内大街营业部
■ 今日出镜嘉宾:
邓晋敬 财经评论员
■ 主持人:郭丹 ■ 播出时间:甘肃卫视《投资论道》晚间22:20