

## 我国支付清算规模加速上升 金融与实体经济背离拉大

证券时报记者 孙璐璐

近日,由国家金融与发展实验室和社科院金融所主办的支付清算理论和政策高层论坛在京举行,会上并发布《中国支付清算发展报告2016》。

《报告》称,2015年我国支付清算交易规模继续呈现加速上升的趋势,尤其是第三方支付进一步崛起,并将场景化建设作为主要“抓手”;但另一方面,去年支付清算交易规模的加速扩大却呈现与实体经济运营疏离的倾向,或反映了金融支持实体经济的力量在下降。

根据《报告》提供的数据显示,2015年我国共处理支付业务469.48亿笔,金额4383.16万亿元,同比增长53.74%和29.34%。与同期GDP相比,2015年支付系统共处理支付业务金额是全国GDP总量的64.77倍。

中国银联执行副总裁柴洪峰就称,今后不论是在交通还是购物方面,个人支付的主流模式都将是进入非卡时代。

由于支付清算是经济交易中最基础的环节,它的表现通常也能反映经济运行状况。国家金融与发展实验室理事长李扬称,支付既然体现了货币最基本的功能,那么它所反映的信息就应当能够揭示金融运行、宏观经济运行的一些状态。

然而,《报告》指出,2015年支付清算系统指标动态反映出金融系统与实体经济运行的疏离倾向。首先,支付清算业务规模与GDP总量之间的差距在进一步拉大,创造1元GDP所需的支付系统业务规模从53.25元上升至64.77元,其增长率达到了21.65%,是2007年以来的最高值。其次,支付清算系统业务指标与宏观经济运行之间的相关性在2015年也出现了显著的弱化现象。基于支付清算指标所进行的宏观经济变量拟合效果普遍不尽如人意,这说明有相当多的支付活动并没有对实体经济做出有效的贡献。

据李扬解释,支付清算规模与GDP总量之间差距拉大,说明金融的效率在下降,即为了创造1元GDP需要更多的交易,这也从侧面反映出金融不能很好地服务实体经济,金融和实体经济的关系进一步疏远,大量的支付清算是在金融体系中“自娱自乐”。

# 私募基金免考规定出台 四方式申请认定

证券时报记者 朱筱珊

中国证券投资基金业协会近日公布了《私募基金登记备案相关问题解答(九)》。此次政策解读中提到,从业年限、退出项目数量、管理资本量等条件符合要求并有相关材料证明及推荐人的私募股权投资基金管理人(含创业投资基金管理人),无需通过考试,即可获得基金从业资格认定。

中国证券投资基金业协会提到,符合下列条件之一的私募股权投资基金管理人(含创业投资基金管理人)的高级管理人员可以向中国证券投资基金业协会资本认定委员会申请认定从业资格:从事私募股权投资(含创业投

资)6年及以上,且参与并成功退出至少两个项目;担任过上市公司或实收资本不低于10亿元人民币的大中型企业高级管理人员,且从业12年及以上;从事经济社会管理工作12年及以上的高级管理人员;在大中专院校、研究机构从事经济、金融等相关专业教学研究12年及以上,并获得教授或研究员职称的。

同时,最近3年从事资产管理相关业务,且管理资产年均规模1000万元以上;或已通过证券投资基金从业资格(不含《证券投资基金》和《证券投资基金销售》科目)、期货从业资格、银行从业资格、特许金融分析师(CFA)等金融相关资格考试,或取得注册会计师资格、法

律职业资格、资产评估师资格,或担任上市公司董事、监事及高级管理人员等私募股权从业人员仅通过科目一考试即可获得从业资格认定。

今年以来,中国基金业协会对于私募的监管不断收紧。2月5日,中国基金业协会发布《关于进一步规范私募基金管理人登记若干事项的公告》,首次对私募机构高管的基金从业资格提出要求:从事私募证券投资基金业务的各类私募股权基金管理人,其高管人员均应当取得基金从业资格。从事非私募证券投资基金业务的各类私募基金管理人,至少2名高管人员应当取得基金从业资格,其法定代表人执行事务合伙人(委派代表)、

合规风控负责人应当取得基金从业资格。

数据显示,4月23日进行的基金从业资格考试吸引了共计31.3万名考生,在全国305个考站、2659个考场参加考试,总报名人数达到57.4万科次。由于众多明星以及私募大佬的参与,考试得到了社会各界的广泛关注。

根据考生分布情况,考生来自银行10.5万人,私募证券基金6.5万人,私募股权基金(PE/VC)11.4万人,券商保险期货2.4万人,在校学生1.7万人,公募基金4656人,其他8.3万人。考生总计参考率达74.44%,是历次考试参与程度最高的一次。

经初步统计考试结果,本次考

试科目一《基金法律法规、职业道德与业务规范》总体通过率71.15%,科目二《证券投资基金基础知识》总体通过率28.95%,为近年来的新低。而上一次,两个科目的通过率分别为78.4%和48.5%。科目二通过率下降率达一半。

考生中备受关注的PE/VC从业人员,虽然通过率高于平均水平,但科目二通过率仅为54.71%。这也就表明,有半数私募大佬在此次科目二的考试当中挂科,需重新考试。

面对基金业协会“免考”范围的认定,千盛资本创始人熊伟表示,免考的条件已经比较宽泛,让考试事实上没有意义。这次新规的出台,也算对“一竿子打死”的从业资格考试做法的一种纠正。

## 谁才是“避税天堂”?

证券时报记者 吴家明

近年来,“避税天堂”因其神秘性及涉及大量资金而成为全球关注的焦点。提到英属维尔京群岛和开曼群岛这些名字,大家都不会陌生,但如今“避税天堂”似乎又有了新名单。

在近日召开的国际反腐峰会上,两个主要的“避税天堂”都指责美国在金融透明度方面的虚伪,称美国国内的透明度标准甚至落后于自己所管辖的区域。英国皇家属地马恩岛的首席部长Allan Bell将美国形容为“一个主要的秘密管辖地和避税天堂”,直指美国特拉华州的金融监管标准较低,在此地登记注册的公司数量将近是马恩岛的10

倍。开曼群岛总统Alden McLaughlin也批评美国是“虚伪的”,认为美国和其他国家不应当被国际监管标准排除在外,他特别提及了美国特拉华州和怀俄明州。就连英国首相卡梅伦也表示,美国在金融监管透明度方面面临挑战,美国特拉华州也缺乏透明度。

其实,美国一直被视为全世界打击洗钱、逃税等腐败的主要力量,美国在2014年推出了《海外账户纳税法案》,要求海外金融机构披露当地由美国公民持有的外国账户信息,并将其汇报给美国国税局,否则就将面临巨额罚款。瑞士银行业就曾因此付出了沉重代价。美国政府上个月表示,已经向国会提交了一

项法案,要求境内注册的公司向美国财政部披露其真正的所有权持有人。然而,外界越来越质疑美国自己都没有达到很高的监管标准。

就“避税天堂”的定性而言,国际社会目前并没有达成统一判定。根据经合组织颁布的定义参考,避税天堂具备三大特点:免征或只征象征性税款;企业和个人财务信息受保护,不受他国税务机关审查;立法、司法及行政程序的执行缺乏透明度。

以开曼群岛为例,这样一个弹丸之地却拥有“避税天堂”和“金融中心”的双重头衔。在开曼群岛,许多栋看似普通的楼房里,动辄挤满上万家外来公司。甚至有人戏言:

注册的公司不需要拥有属于自己的办公室,只要有一个挂在开曼群岛的信箱地址即可。中国的互联网公司大部分选择赴美国上市,海外上市的主体一般不是国内的公司本体,而是一家离岸的控股公司,而这个离岸的注册地一般都选在英属维尔京群岛和开曼群岛。除了中国公司,美国公司也是这里的“常客”,包括宝洁、英特尔等大型公司的子公司,通过一系列复杂的财务路径,这些大型公司可以将盈利转移到这些子公司,从而规避高昂的美国公司所得税。

此外,瑞士、卢森堡、奥地利以及列支敦士登等欧洲国家,都曾因其税收优惠政策和保密制度,而被

经合组织列入“避税天堂”名单。

美国加州大学伯克利分校的助理教授Gabriel Zucman预计,全球金融财富中约有8%,约7.6万亿美元被存放在“避税天堂”,其中80%涉嫌逃税。围绕“避税天堂”扮演的角色,各国都陷入了针锋相对的争论,但加强监管成为了共识。今年年初,经济合作与发展组织已经就共享信息、防范避税制定了新规,加大了跨国企业通过“避税天堂”避税的难度。

指数名称	收盘	涨幅	指数名称	收盘	涨幅
399001	9759.27	-0.38%	399311	3459.56	-0.39%
399002	6298.89	-0.46%	399312	3122.74	-0.51%
399006	2023.22	-0.46%	399318	3923.82	-0.33%
399330	3482.70	-0.47%	399319	5019.40	-0.17%
399007	3992.18	-0.38%	399350	4508.87	-0.51%
399311	3459.56	-0.38%	399376	5795.81	-0.39%
399003	149.98	0.04%	399481	121.41	0.01%

# “十三五”规划战略开局之年 中金黄金提质增效创新发展

5月10日晚间,中金黄金股份有限公司600489发布公告称,公司将于5月16日至5月23日停牌进行配股发行等相关事项,配股价格为6.22元/股,拟募集资金总额不超过33亿元。配股事项完成后,公司股票将于5月24日复牌。

根据配股发行方案显示,本次配股以发行的股权登记日2016年5月13日(T日)上交所收市后公司总股本为基数,按每10股配1.8股的比例向全体股东配售人民币普通股,可配售股份数量共计约5.3亿股,配股代码为“700489”,配股简称“中金配股”。另据公告显示,控股股东中国黄金集团公司已经获得国务院国有资产监督管理委员会批准,将以现金方式全额认购其可配股份。

根据发行方案,本次配股将对公司资本结构优化及流动性指标改善,公司资金实力夯实等多个层面发挥积极作用。在此基础上,凭借公司自身竞争优势和控股股东中国黄金集团公司的大力支持,未来整体战略推进及新一轮发展也将从中受益。

作为中国第一家专业从事黄金生产的上市公司,也是黄金行业中唯一一家国务院国资委直属的中央企业控股上市公司,中金黄金在行业“十三五”的开局之年,其面临的机遇与挑战,从宏观至微观,可以从以下方面得以体现。

### 黄金储备夯实货币体系 供给侧改善捍卫人民币国际化

2015年中国加入IMF特别提款权(SDR),成为人民币国际化的重要标志。于此同时,中国的黄金储备量也在同步增长,截至今年2月底,中国黄金储备量已增至1,788吨。市场人士指出,黄金增持和人民币国际化、及中国加入SDR有密切联系,中国黄金储备量在过去9年都维持在1,054吨,近一年多时间内70%的增加幅度值得注意。目前,经济总量排名世界第一的美国,黄金储备量达到8,133吨,经济总量排在世界第二的中国,储备量相当于美国的1/5左右。行业人士认为,随着人民币国际化步伐的加快,未来中国将持续增加黄金储备量,以达到和经济总量相

匹配的程度。

对黄金行业而言,我们的产量去年达到了450吨,连续9年在全球排到第一位,而黄金的消费量去年达到986吨,连续3年超过印度成为全球的第一消费大国。但是大家从这个数据就看出,黄金的生产还满足不了消费的需求”,中国黄金集团总经理、中金黄金股份有限公司董事长宋鑫认为,对黄金行业、对黄金集团来说,面对供给侧改革,如何增加黄金产量、弥补缺口,是黄金企业未来的重要使命。他还强调,“我们要增加黄金的有效供给来满足人民和国家对黄金产品的需求,努力为国家增加黄金储备和产量,成为人民币国际化的坚定捍卫者”。

### 上海金助力“西价东移” 需求端预期有望进一步提升

2016年4月,上海黄金交易所发布全球首个以人民币计价的黄金基准价格——“上海金”,这将是继伦敦、纽约之后,全球黄金市场产生的“第三极”,也将成为中国黄金市场发展的又一重要标志。专业人士认为,这不仅是世界黄金从西方向东方转移的必然趋势所致,反过来也进一步促进了未来“西价东移”的可能行。

“上海金”基准价的推出,将会更好的反映出中国黄金市场的供需关系,同时也会为黄金市场提供可交易、可信赖的以人民币计价的黄金价格。这无疑将为中国企业和广大投资者营造更为健全的投资环境,从而刺激黄金的消费需求和投资需求,而反过来,以上两大需求的稳步提升也是“上海金”得以促成的重要原因。无论立足过去,抑或未来,需求端的进一步提升都存在客观支撑。与此同时,我国作为全球黄金第一大生产国和消费国,未来随着上海金相关商品市场发展的日益成熟,境内的黄金类个股的活跃程度想必也会有所体现。

### 黄金黑马或破题2016 于波动中稳健发力

回顾2015年的黄金表现,现货黄金下跌至122.58美元/盎司,跌幅达



10.35%,跌幅明显超过2014年。从影响黄金市场运行的诸多要素来看,2015年左右金价走势的主要因素依次是美、欧货币政策的变化及预期带来的美元大幅升值;全球性低通胀;世界经济放缓导致黄金实物需求不振;地缘政治风险事件频发等,其中前两个因素无疑是造成金价创近六年新低的决定性原因。

而进入2016以来,黄金以其持续上行表现充分吸引了市场关注,以美元定价的黄金在今年第一季度收获了17%的涨幅,是30年来表现最强的季度。此外,全球黄金ETF在一季度增长21%至1,761.3吨,超过2009年一季度以来的任何一个季度。汇丰银行近期也在报告中指出,黄金ETF的良好表现是今年金价大涨的“基石”。黄金的强劲表现也助推了黄金股的不俗表现,据WIND数据显示,2015年12月16日(美联储宣布加息)至2016年4月30日,上海黄金交易所AU9995累计涨幅约18%,中金黄金累计涨幅约15%。

虽然黄金受宏观经济、货币政策、政治风险等多重因素影响,但从年初至

今的表现来看,其“黑马”支撑相对稳健。德意志银行近期在报告中指出,黄金从年初迄今以15%的涨幅跑赢了高收益债、投资级债券、美国国债,以及新兴国家所有的货币和主要股指。海通证券宏观首席研究员姜超近期也在其自媒体发文中表示,“在滞胀风险升温的趋势下,黄金和商品或将成为最受益的品种”。无独有偶,国泰君安首席宏观分析师任泽平表示,“站在全年的角度,大类资产配置建议增配黄金,而且未来2-3年黄金配置都存在必要性”。而该观点也是国际大行的主流观点,美银美林报告表示目前黄金市场的流入堪称“淘金潮”;花旗则在最近的一份报告中表示,“在负利率的环境下黄金应当取代现金在投资组合中的位置”,德意志银行也认为应当买入黄金。显然,虽然短期内仍存在美联储加息、全球股市波段性复苏可能性,但从经济态势看,长期内市场仍看好黄金价格走势及其未来投资价值。

### 2015“十二五”圆满收官 2016“十三五”蓄力以期

值得注意的是,2015年中金黄金通过持续提质增效、资产整合,从内在的精

细化管理到外在的战略布局,都有显著提升。2015年公司总资产、销售收入、归属于上市公司股东的净利润三项主要财务指标,较上年度分别增加31.16%、10.46%、41.39%。与此同时,公司一季度归属于上市公司股东的净利润同比增长达215.68%,该幅度在同业公司中也遥遥领先。

回顾2015年,公司通过持续发动、强力推进,在七个专项工作组的督导下,从地采选冶、设备管理等各个环节入手,全体动员、分解落实、真抓实干,累计增效2.75亿元;通过深入贯彻“建设不完、优化不止”的理念,全年开展重点建设项目和技改工程9个,累计投资2.29亿元,优化节约建设资金0.43亿元,从源头上增强了项目抗风险能力;通过紧抓“资源是矿业公司核心资产”的理念,调整探矿思路,加大探矿增储力度,新增金属量42.12吨,铜金属量1.66万吨;通过持续强化“三基”工作,制定并下发了采掘作业安全确认工作标准,安全环保工作全年累计投入2.55亿元,SO2和COD排放量同比分别下降2.28%和2.21%。此外,2015年公司加大科技创新力度,同时上线运行科技管理系统、建设项目管理系统,矿

山企业生产调度中心和监控系统,使公司信息化步伐不断加快,提高了经济效益和技术水平,全年开展科研项目36项,实际投入科研经费7130.94万元。同时,2015年公司完成对凌源日兴100%股权收购,而集团未来也将继续秉承“成熟一批、注入一批”的理念逐步推进资产注入事项。2015年,在黄金价格低迷、全球矿业景气度不甚乐观的大形势下,公司以自身持续稳健的业绩表现,向投资者交出了“十二五”收官之年的满意答卷。

对于“十三五”开局之年,公司表示,将重点推进“七项聚焦”。一是聚焦成本领先战略,把降本增效向纵深推进;二是聚焦精细化管理,确保经济效益保持稳定;三是聚焦大型优质资源获取,优化资源质量;四是聚焦科技创新驱动,以科技创新推动企业发展;五是聚焦重点项目建设,实现新的高质量发展;六是聚焦健康安全环保,确保企业绿色安全协调发展;七是聚焦孵化式投资,促进公司持续发展。市场人士认为,来自行业的外在支撑,加之公司的内生动力,2016年的中金黄金,在提质增效创新发展和持续实现投资者回报上,应该均会有所斩获。(CIS)