

端午假期 全球股市债市剧烈波动

端午节假期期间,海外市场并不平静,特别是上周五全球股市和债市均出现剧烈波动。

上周五,美国股市标普500指数收跌0.91%,创3周以来的最大单日跌幅。道指收跌0.66%,纳斯达克指数收跌1.29%,创2个月以来的最大单日跌幅。此外,富时泛欧绩优300指数收跌2.33%,法国和德国股市均下跌超过2%。亚太股市也全线回落,其中香港恒生指数下跌1.2%。

市场数据显示,欧洲股市下跌主要是由银行板块领跌,显示出英国退欧风险对欧元区的潜在影响更大。目前,距离英国举行“退欧”公投还有10天时间,包括英国首相卡梅伦在内的一些英国官员认为,离开欧盟将对英国经济产生破坏。麦格理全球利率和外汇策略分析师Thierry Wizman也认为,英国“退欧”将对市场产生负面影响。美联储政策制定者将“退欧”公投视为是否在今年夏天加息的一个因素。而最新民调结果显示,支持英国退欧的受访对象比例为55%,支持英国留欧的为45%。此外,对欧洲投资者来说,不幸的消息还有民调显示西班牙的政治僵局可能会持续下去,这将令该国政府在克服财政危机更加心有余而力不足。

美国财长雅各布·卢也出面警告英国退欧可能带来的风险,认为英国留在欧盟符合欧洲、英国和全球经济最佳利益,也有利于地缘政治稳定。风险模型公司Axioma的研究结果显示,若英国退出欧盟,欧洲股市可能重挫24%。其实,除了欧洲股市,美债等资产都受到英国“退欧”公投的影响。花旗银行警告,如果英国公投决定脱离欧盟,美国国债收益率可能会跌到创纪录新低。近日,德国、英国和日本国债收益率均创历史新低,显示出市场避险情绪高涨,其中10年期德国国债的收益率跌至0.01%,日本10年期国债甚至跌至-0.17%。美国10年期国债收益率也跌至1.678%,刷新4个月来的低位。市场分析师认为,这是投资者担忧全球经济复苏和英国退出欧盟的风险,纷纷涌入围债市场避险。

(吴家明)

私募基金问答

私募基金存在哪些风险?如何界定是否涉及非法集资?

私募基金的风险包括投资运作风险、运营管理风险、市场波动和宏观经济波动风险、基金管理人可能存在利益输送等方面的道德风险等;您在投资私募基金时,您的管理人应当向您具体揭示所投基金可能涉及的风险及采取的风险控制措施。当您确认并签署所投基金的风险揭示书后,您应当已经充分了解并承担投资此私募基金可能带来的风险。

现实中,存在一些机构和人员以私募基金的名义进行非法集资的犯罪活动,致使大量投资者上当受骗。我国的“非法集资”犯罪,在私募基金领域主要有非法吸收公众存款罪、集资诈骗罪两种。2010年最高人民法院颁布了《最高人民法院关于审理非法集资刑事案件具体应用法律若干问题的解释》。解释规定,非法吸收公众存款是指违反国家金融管理法律规定,向社会公众(包括单位和个人)吸收资金的行为。非法吸收公众存款需同时具备四个条件:①未经有关部门依法批准或者借用合法经营的形式吸收资金;②通过媒体、推介会、传单、手机短信等途径向社会公开宣传;③承诺在一定期限内以货币、实物、股权等方式还本付息或者给付回报;④向社会公众即社会不特定对象吸收资金。而集资诈骗罪与非法吸收公众存款罪区别主要表现在犯罪的主观故意不同,集资诈骗罪是行为人采用虚构事实、隐瞒真相的方法意图永久非法占有社会不特定公众的资金,具有非法占有的主观故意;非法吸收公众存款罪行为人只是临时占用投资人的资金,行为人承诺而且也意图还本付息。

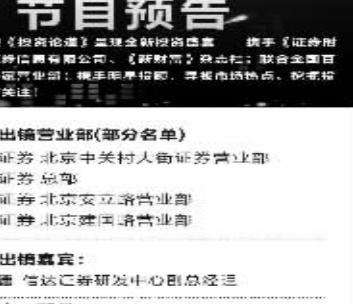
附:私募基金管理人分类公示网址:<http://gs.amac.org.cn/amac-infodisc/res/pof/manager/managerList.html>

私募基金管理人综合查询网址:<http://gs.amac.org.cn/amac-infodisc/res/pof/manager/index.html>

私募基金公示网址:<http://gs.amac.org.cn/amac-infodisc/res/pof/fund/index.html>

证券投资基金管理人名录(2015年6月)链接:http://www.csirc.gov.cn/pub/zjhpublic/G00306208/201507/t20150715_281054.htm

(中国证券投资基金业协会供稿)



央行:允许金融机构有序破产

证券时报记者 梅苑

在昨日举行的2016陆家嘴论坛上,与会的央行副行长张涛表示,对于经营出现风险、经营出现失败的金融机构,要建立有序的处置和退出框架,允许金融机构有序破产。”他表示。

该重组的重组,该倒闭的倒闭,增强市场的纪律约束。一个没有优胜劣汰机制的行业是不可能健康持续发展的。所以,必须要建立健全一系列配套的制度设计,包括存款保险制度、征信体系建设、金融机构市场处置与退出机制等等。”张涛表示。

增强金融机构市场约束的同时,张涛同时认为应当放宽金融机构的准入门槛,利用包括互联网在内的多种形式,发展普惠金融,促进市场竞争,增加金融市场有效供给。中小型金融机构服务小微企业,有信息、服务成本方面的优势,这一类金融机构应当有自身的市场定位,寻求差异化的竞争优势,满足市场的不同的需求。”他说。

对于今年以来频发的线下理财产品兑付危机和问题平台增加的现象,张涛认为未来需要把包括互联网金融在内的所有金融业务纳入全方位的金融监管框架,不忽视监管空白,不留下监管死角。

无论是传统金融还是其他一

些新兴的金融业态,只要依法合规,立足服务实体经济,满足经济主体合理的融资需求,就应该得到认可和鼓励。金融机构应该利用新的技术,以更高的效率、更低的成本,为更广泛的服务人群提供金融服务。”他表示。

与会的银监会副主席郭利根则就我国普惠金融的发展提出了几点见解,从银行业情况来看,银行业金融机构运用大数据、云计算等新技术、积极打造数字化金融服务平台,推出个性化和定制化的产品和服务。以客户为中心的服务理念基本

普及,满足高中低端各类客户个性化、特色化金融需求的产品服务体系不断完善,下沉服务、综合服务、移动服务相互配合的服务方式不断丰富,金融服务的便捷性、及时性和可获得性大幅提高。

郭利根同时认为,普惠金融不

是全民办金融,“金融属于高风险的行业,发展普惠金融不是要人人办金融或偏离实体主业搞金融,更不是以投融资中介名义超范围从事金融活动,甚至涉嫌非法集资或金融诈骗,侵害广大民众的合法权益,增加不稳定因素。”

祁斌:沪伦通可行性正在研究中

证券时报记者 方海平

2016陆家嘴论坛昨日在上海召开。为了凸显其国际性,本届论坛首次设立了主宾国,并邀请英国担任主宾国。在当天的主宾国专场中,英国财政大臣特别代表阿什顿勋爵表示,中英双方在伦交所和上交所之间开展合作事项“沪伦通”,这是非常令人兴奋的发展,我们还希望实现基金互认。

伦交所集团首席执行官Xavier ROLET表示,沪伦通如果成功的话,肯定会给国外投资者带来很好的机遇和投资渠道。MSCI等机构在考虑上交所的重要性,可能会做一些相应的调整,如果MSCI的确

打算调整他们指数计算权重的方法,肯定会对全球股市带来一定的影响。相信如果MSCI有这样的打算,“沪伦通”也会增加双方成功的可能性。

对于“沪伦通”将对双方资本市场产生的机会,Xavier ROLET举例表示,现在中国的股票市场主要是散户市场,在欧洲,特别是在伦敦,正好反过来,大部分来自于机构性的投资,超过90%。交易型开放式指数基金(ETF)产品带来了更大的合作潜力,特别是“沪伦通”方面的合作,因为可以进一步增加本地市场以及中国市场的机构化,能够带来更多的资产财富管理的机遇。上交所也希望能够进一步刺激ETF

方面的机构投资者以及财富管理的参与。

而对于A股被纳入MSCI的问题,中国证监会国际合作部主任祁斌表示,中国A股市场已经是全球第二大资本市场,也是全世界第一大新兴市场,而且是全世界增长最快的市场,理论上,一个没有A股市场国际指数,至少是不完整的。对于MSCI纳入这个事情,只是抱一个顺其自然的态度,长期来看,A股被纳入是一个历史必然,早晚会发生。而国际投资者如果想参与这个市场,最好不要等太久,等一个市场完美了之后才进入就太迟了。

祁斌还指出,“沪伦通”的可行

性正在研究中。沪伦通能够给双方提供直接投资两国市场的机会。目前中国资本市场需要从两方面提高,一是建立多层次的资本市场,二是加大对开放力度,而伦敦市场在这些方面拥有悠久历史,能够提供非常好的服务和支持。

中国资本市场对外开放的一个重要表现是人民币国际化。英国金融行为监管局监察董事Megan Butler表示,人民币国际化一定会继续,这不是金融中心之间的竞争,人民币越来越国际化对世界各地的金融中心都是好事,对全球贸易来说也是好事,这是不可避免的趋势。中国经济的国际化持续为各国做出贡献,人民币国际化在这中间扮演重要角色。

项俊波:推动税延型养老保险落地

证券时报记者 曾福斌

在2016陆家嘴论坛上,保监会主席项俊波在主旨发言中表示,将从四个方面着力保险业供给侧改革。一是着力优化保险供给,让人民群众有更多的获得感。二是着力完善金融市场体系,更好地服务实体经济经济发展。三是着力补齐社会保障

的短板,推动提升社会治理能力。四是着力增强社会托底水平,为改革创造良好的外部环境。

在着力优化保险供给方面,项俊波指出,围绕新常态下社会结构转型、中产阶级的崛起和消费习惯的变化等新趋势,推动保险产品和服务升级,切实解决保险消费中买难卖难并存的问题。为消

费者提供更全面、更贴心、更便捷的保险保障。

具体措施上,项俊波提到,顺应人民群众老有所养的期待,推动个人税收递延型保险落地,推动传统养老模式向医养转变。支持符合条件的保险机构投入养老服务业和老龄产业,推动保险养老服务和建设,促进老年人住房反向抵押养

老保险和长期福利保险的发展,让人民群众的退休生活更加从容。支持保险机构参与金融服务业的产业链整合。顺应人民群众消费升级,鼓励高品质的服务供给,发展高端医疗保险、家财保险、旅游保险、教育保险等,助推人民群众提升生活品质。

在更好服务实体经济方面,项

俊波指出,围绕推动产业转型升级的国家战略,发挥保险资金长期投资的独特优势,为一带一路、长江经济带、京津冀发展提供资金支持。加快发展科技保险、重大技术装备保险,以及信用保证保险,化解科技创新和产业升级的风险,推进融资模式和征信机制创新,助推解决小微企业融资难、融资贵问题。

新三板规范券商内核 推荐挂牌重量更重质

证券时报记者 程丹

在两个月的征求意见后,全国股转公司正式发布了新三板主办券商内核工作新规,要求主办券商加强推荐业务的质量管理。一家中型券商的新三板业务负责人表示,监管层此举是希望能进一步提高主办券商执业质量和挂牌审查工作效率,控制新三板业务风险。

截至6月8日,新三板挂牌企业数量已经达到7504家,另外还有1800多家拟挂牌公司正在走申请审查流程。在摘牌制度没有出台前,新三板挂牌企业数量仍然在快速增长,市场预计,挂牌公司可能在年内突破10000家。

如此庞大的挂牌企业数量,让全国股转公司在确保市场活跃度的

同时也收紧了监管,正如全国股转公司监事长邓映翎所说,目前主办券商从业人员有10000人左右,而新三板监管人员只有300人,和沪深两个交易所相比,监管力量远远不够,所以完全依靠300人的监管力量难以完全规范市场,要充分发挥主办券商的作用。

当下,主办券商在新三板运行中处于核心地位,通过提供推荐挂牌、定向发行、并购重组、代理投资者买卖、做市交易等服务,主办券商在新三板市场运行的每个环节都起着关键作用。自《“十三五”规划纲要》明确提出“深化新三板改革”以来,新三板更是迎来了政策季,监管和风控成为新三板市场主流,而主办券商已在事实上成为了全国股转公司规范新三板的“突破口”。

上述券商人士指出,在新三板业务爆发时期,不乏存在某些券商

此次正式发布的主办券商内核工作新规,明确了主办券商向全国股转公司报送挂牌项目申请文件前,应当按照该指引先履行内核程序,内核人员应当对申请文件进行独立判断,全国股转公司可对内核成员进行自律监管,该办法自10月1日起实施。

若券商内核机构成员不能有效执行尽职调查、现场核查和审核工作底稿制度,甚至协助推荐业务部门或拟挂牌公司提供虚假材料或干扰监管部门核查的,全国股转公司将对主办券商和内核成员采取自律措施或纪律处分,情节严重的,将暂停甚至终止主办券商推荐业务牌照,视情节轻重,报送证监会。

上述券商人士指出,在新三板业务爆发时期,不乏存在某些券商

过于追求挂牌的“量”,缺乏对挂牌整体过程的系统化管理,导致目前出现了已挂牌企业的“质”缺乏足够的规范与把控的状况。

此前,全国股转公司先后多份年报问询函,其中不乏九鼎集团、蓝山科技等知名企业,这些问询函主要针对挂牌公司年报披露不完整、不准确、前后矛盾等问题。

因为简单的追求挂牌的数量,对挂牌前期的核查不到位,质量把控不严,已经造成一些主办券商对持续督导过程中出现的问题疲于奔命,应对不暇。”方正证券分析师于建科指出,内控规定是全国股转公司促使主办券商勤勉尽责、切实保证尽职调查和信息披露的准确完整的规范性制度,以期券商确保推荐挂牌企业质地优良、风险

可控。

值得注意的是,与今年4月的征求意见稿相比,正式指引也增加了了解免条件,内核机构成员履行了尽责义务,但是推荐项目小组故意隐瞒重大事实的,股转公司应当采纳申辩请求。按照指引,挂牌公司故意隐瞒或者作出提示的,内核机构也可以免责。

全国股转公司自今年以来对新三板的主办券商释放了多项监管信号,包括已发布的《全国中小企业股份转让系统主办券商执业质量评价办法(试行)》、《全国中小企业股份转让系统主办券商推荐业务工作底稿电子化存管工作指引(征求意见稿)》和《主办券商执业质量评价办法正式实施》等,均体现出对主办券商监管力度逐渐升级的趋势。

离岸债5月发行规模创历史第三高

证券时报记者 孙璐璐

在岸债券市场增量萎缩的同时,离岸市场却火红朝天。中国离岸债券发行规模在5月达到历史第三高月,根据数据提供商Dealogic的统计结果显示,今年5月,中国发行人在离岸债券市场共定价发行22笔交易,合计规模达192亿美元,总额达到历史第三高纪录。

自2015年以来,中国平均每月离岸债券发行额为89亿美元(15

笔交易)。相比之下,在岸债券在3月发行规模创新高(1240亿美元)之后,进入4月,受信用风险频发爆发的影响,在岸债券发行量几近腰斩,达到618亿美元,5月发行量继续降低,仅为362亿美元。

实际上,自去年以来,在岸债券和离岸债券的发行规模就呈现此消彼长的趋势。至今年一季度前,由于此前在岸流动性相对宽松,以及交易所在岸债券市场的大发展,不少企业(尤其是房地产公司)重回境内发行

债券,离岸债券供应持续萎缩。但进入4月,形势急转直下,违约事件接连爆发导致在岸债券发行严重受阻,由于投资者谨慎情绪转浓,信用债取消发行的数量大增。

穆迪副总裁兼大中华区信用研究分析主管钟汶权对证券时报记者表示,4月以来,不少企业咨询在岸市场发债事宜,尤其是房地产企业和省级国企,这些企业因为境内投资者风险偏好大幅降低,导致不得不取消境内债券的发行,

转而考虑离岸市场。

钟汶权表示,目前离岸债券市场的供需矛盾大于风险因素。去年下半年以来,中国企业纷纷转回境内发行债券,导致离岸新增债券供应紧张;尤其对于海外中资机构而言,每年新增的投资需求无法得到充分满足,市场出现了一定程度的资产荒,使得发行成本压得较低。

发改委也为离岸债券提升供应添了一把火”。近日,发改委发

布消息称,选择21家企业开展2016年度外债规模管理试点,在年度外债规模内,试点企业可自主选择发行窗口,分期分批发行,不再进行事前登记。

发改委鼓励试点企业境内母公司直接发行外债,适当控制海外分支机构和子公司发行外债。鼓励外债资金回流结汇,由企业根据需要在境内外自主调配使用。其中,金融机构发行外债应加大对实体经济的支持力度,促进金融资本与产业资本融合发展。