日本政府或将经济刺激规模扩大一倍

据海外媒体报道,除了英镑,受到英国脱欧影响最大的主要货币显然就是日元。面对动荡的市场和持续攀升的汇率,日本政府似乎又有了新想法。消息指出,日本政府将考虑把经济刺激计划规模扩大至逾10万亿日元,远超此前预期5万亿日元。

在6月初的利率决议上,日本央行宣布维持利率在-0.1%不变,维持货币基础年增幅目标80万亿日元。尽管日本央行行长黑田东彦重申若有必要将加码刺激,并且不希望看到日元走势脱离基本面,但是日元的上涨势头显然难以阻挡。上周五,日元兑美元汇率暴涨近4%。今年以来,日元的升值幅度已经达到20%。

消息指出,如果全球股市大跌和日元升值的状况持续,日本政府将考虑把经济刺激计划规模扩大至逾10万亿日元。日本央行将研究进一步采取货币刺激措施的可能性,包括召开紧急政策会议。

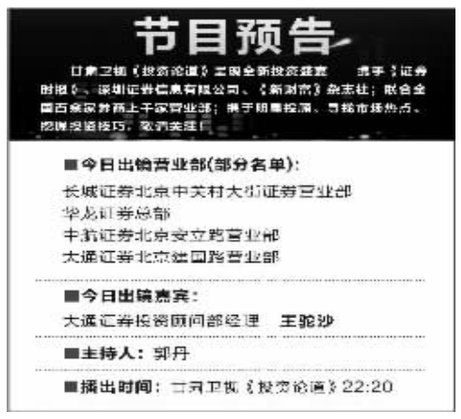
事实上,面对持续的升值压力,日本方面已经数次表达了干预汇市的欲望,但美国方面均以汇市并无"无序波动"而警告日本不要单方面行动。不过,在英国脱欧并引发市场大幅波动之后,七国集团(G7)发表声明称,G7已经意识到汇率市场过度和无序的波动将给经济和金融稳定性带来负面影响,G7将确保流动性充足,并且能够支持市场运转。 (吴家明)

美联储本周将公布第二批银行压力测试结果

据海外媒体报道,美联储近日公布了第一批银行压力测试结果,参加美联储年度"大考"的大银行均达到或高于联储的最低资本要求。在本周第二批测试结果公布后,这些大银行就将得知其利润返还投资者的计划是否得到美联储批准。

在第一批段压力测试中,33家接受评测的美国大型银行面临多种极端的假设情景,如全球陷入严重的经济衰退,美国失业率上升至10%,美股市值缩水一半,以及短期美国国债收益率跌为负值这样的混乱情形。美联储测评发现,如果发生又一场金融危机或者经济剧烈下滑,多家大行仍面临巨大损失,损失最多的摩根大通将亏损954亿美元。尽管如此,美联储仍认为这33家银行符合联储对银行状态良好的要求,因为账面资本稳步增长、贷款质量提高、与2008年金融危机相关的诉讼成本降低。

本周,美联储将公布第二批测试结果,其中包括决定受测银行可否按自身计划以派息或回购股票的方式回馈投资者。对希望银行增加派息的投资者而言,美联储的压力测试结果非常重要。巴克莱银行业分析师Goldberg预计,美联储此次将继续允许银行逐渐增加派息支出。 (吴家明)



证监会:重组业绩变脸 中介需专项核查

证券时报记者 程丹

上市公司的并购重组开启了全链条监管模式。

证监会明确,上市公司重大资产重组前一会计年度发生业绩"变脸"、净利润下降50%以上,含由盈转亏情况,或本次重组拟置出资产超过现有资产50%的,为避免相关方通过本次重组逃避有关义务、责任,独立财务顾问、律师、会计师和评估师应当勤勉尽责,对上市公司相关事项进行专项核查并发表意见。

这是证监会在严防投机炒作借壳、加强对"忽悠式"重组、"跟风式"重组等的监管、对并购重组业绩承诺低的上市公司开展专项检查之后,再次对上市公司重大资产重组前发生业绩"变脸"或重组中存在拟置出资产情形进行从严监管。

具体来看,证监会要求中介机构对四类事项进行专项核查并发表意见。第一,上市后的承诺履行情况,是否存在不规范承诺、承诺未履行或未履行完毕的情形;第二,最近3年的规范运作情况,是否存在违规资金占用、违规对外担保等情形,上市公司及其控股股东、实际控制人、现任董事、监事、高级管理人员是否曾受到行政处罚、刑事处罚,是否曾被交易所采取监管措施、纪律处分或者被证监会派出机构采取行政监管措施,是否有正被司法机关立案侦查、被证监会立案调查或者被其他有权部门调查等情形;第三,最近3年的业绩真实性和会计处理合规性,是否存在虚假交易、虚构利润,是否存在关联方利益输送,是否存在调节会计利润以符合或规避监管要求的情形,相关会计处理是否符合企业会计准则规定,是否存在滥用会计政策、会计差错更正或会计估计变更等对上市公司进行"大洗澡"的情形,尤其关注应收账款、存货、商誉大幅计提减值准备的情形等;第四,拟置出资产的估值作价情况,相关估值方法、估值假设、估值参数预测是否合理,是否符合资产实际经营情况,是否履行必要的决策程序等。

证监会要求,相关上市公司应当在公布重组草案的同时,披露中介机构出具的专项核查意见。

与此同时,证监会正结合上市公司2015年年报,重点关注上市公司并购重组业绩承诺的完成情况及信息披露的合规情况。当前证监会正对部分已实施并购重组,但承诺完成比例低、媒体质疑较大的上市公司开展专项检查。

证监会之前曾公开表态,规范并购重组市场秩序,需要各方共同努力,财务顾问、审计、法律、评估等各类中介机构都要遵循行业公认的执业标准,切实履行职责、勤勉尽责,切实维护投资者的合法权益。

新三板今起实施分层 市场盼后续配套措施

证券时报记者 程丹

从今日起,全国股转公司正式对挂牌公司实施分层管理。

上周五,全国股转公司公布了创新层企业的最终名单,共有953家挂牌最终入选,和此前发布的初选名单相比,正式创新层名单调进了39家公司,调出了6家企业,据了解,在调入的39家公司中,多数争议的焦点在"申请挂牌同时发行股票"的认定标准上,根据分层管理办法,进入创新层的企业共同融资标准为,在最近12个月完成过股票发行融资,包括申请挂牌同时发行股票,且融资额累计不低于1000万元。

针对争议,全国股转公司对"申请挂牌同时发行股票"的认定标准作了进一步明确,即在时间点上须在取得同意挂牌函日期后,并应取得股票发行登记函后,另外发行对象应为合格投资者,对于错过提交申报的企业,全国股转公司表示考虑到今年是首次分层,允许补交申报分层数据。

值得关注的是,有3家初选名单中的企业自愿放弃进入创新层,包括了九鼎集团、新疆火炬和日懋园林,引起市场哗然,要知道,就在初选名单发布的前夕,九鼎集团还发布公告称,已经完成自查,能够满足创新层各项条件,并且不应被简单划为私募机构。

对此,九鼎集团表示,公司主动申请暂不进入创新层主要有两个理由:一是业务方面的考虑;二是信息披露方面的考虑。

在业务方面,九鼎集团指出,目前,虽然私募业务已是九鼎集团众多业务之一,且占比相对较小,但私募业务作为公司经营时间最长的业务,经营模式最成熟、业绩回报最稳定。而公司挂牌后发展的新办业务虽都取得了快速、良好的发展,占比也已超过私募业务,但该等新办业务经营时间相对较短、所占比重还不足够大,业绩尚未完全释放,而分层办法对创新层挂牌公司在未来持续盈利能力、增长速度、市值规模等方面提出了较高要求。公司考虑到其新办业务尚未足够成熟、稳定,如此时公司直接进入创新层,可能会为公司以后的经营及发展带来不必要的压力和负担。

在信息披露方面,九鼎集团强调,基于目前公司业务种类较多、下属多个公众公司、持有多个金融牌照、业务遍及国内外、正在实施重大资产重组等情况,公司认为尚需要一定的时间对涉及公司整体、各项业务、下属各公司及重组停牌的信息披露工作进行系统梳理,并进一步建设更强大的信息披露体系、制定更完备的信息披露制度,以便更加满足股转系统对创新层挂牌公司在信息披露方面的高标准、严要求。因此,九鼎集团决定,主动向全国股转公司提出暂不进入创新层的申请并获批,计划待未来条件成熟后,再择机申请进入创新层。

这意味着私募机构无一进入首批创新层。

此外,非自愿退出企业中,联讯证券和开源证券因被当地证监局采取行政监管措施,被调出创新层名单,而中搜网络因公司客户和投资者举报反映其存在公司治理不健全、内控不合规等问题与创新层失之交臂。

而就在挂牌公司因创新层名单而几家欢喜几家愁的同时,有3家挂牌公司已经开始启动了IPO之旅。6月21日,富士莱和回头客先后发布了《关于上市辅导备案的提示性公告》,二者均表示当地证监局已正式受理公司首次公开发行股票并上市辅导的备案材料。而华恒生物也发布公告称,公司自6月22日起在新三板暂停转让,而暂停转让的原因是因为公司首次发行A股并上市的申请已被证监会受理。其中,尤以富士莱和华恒生物惹人瞩目,因为这两家都均在初选的创新层名单中。按照相关政策,新三板企业向证监会申请上市的同时,仅需要在新三板暂停转让即可,直至公司上市申请获得证监会发审委审核通过后,其才需要向股转系统提交终止挂牌申请。

民生证券研究院执行院长管清友指出,内部分层只是第一步,新三板未来还需在创新层强化制度规则的配套建设,为企业提供更有针对性的服务,只有如此才能让企业心甘情愿的留下来。

"在内部分层作为一项基本制度设立后,未来新三板拟推出的混合做市商制度、引入公募基金和转板机制等,都有望在创新层先行先试。"管清友表示,例如在新三板创新层实施的混合做市商制度,其能进一步提高做市商的估值定价能力,可以让难估值的科技创新型企业享受更公平的价格,有助于缓解企业融资定价难题。

联讯证券的分析师付立春也表示,创新层和基础差异化监管,在融资、交易制度方面,创新层的公司会优先试点相当于是政策红利,值得期待的是集合竞价机制与大宗转让平台,发行公募债融资等。

英国脱欧风暴肆虐 新兴市场有望成避风港

证券时报记者 吴家明

英国脱欧的结果引发全球市场的高度关注,交易员和投资者或许"最忙":因为全球股市暴跌黄金价格暴涨,但还有许多人正在为这个结果而奔波着。

英国公投结果是脱欧,金融市场瞬间刮起飓风,交易员和投资者都度过了"不眠之夜"。据海外媒体公布的数据,上周五公投结果公布当天,全球股市市值蒸发超过2万亿美元,创标准普尔道琼斯指数公司2007年开始跟踪这一数据以来的最差表现。其中,美国股市市值减少8300亿美元,全球金融板块市值大跌4000亿美元。欧洲股市遭遇史上最黑的"黑色星期五",在开盘暴跌逾10%后跌势有所缓和,但收盘6%以上的跌幅还是创下自2008年以来的单日跌幅新高。不过,值得注意的是英国股市竟是上周五表现最佳的欧洲股票市场之一,英国富时100指数仅下跌3.15%,但英镑兑美元汇率一度跌至近31年来的最低水平。

麦格理分析师Thierry Albert Wizman表示,脱欧派获胜这一结果突如其来,机构投资者根本没有时间决定怎么做,这是自然反应的结果。

而在昨日,迪拜股市开盘下跌3.5%,沙特TASI指数盘中下跌4.4%,由此可见,全球股市下跌的阴霾还没有散去。瑞银美国股市衍生品业务负责人Rebecca Cheong表示,对于量化交易者来说,在英国公投决定退出欧盟之后美国股市的抛售才刚刚开始,本周股市动荡仍将持续,美股抛售额最高或达1500亿美元。

不过,上周五新兴市场表现相对稍好,市值仅蒸发1280亿美元。"债王"格罗斯表示,面对英国脱欧问题,美联储现在没办法加息,甚至连明年加息可能都不容易。瑞银分析师Geoff Dennis认为,美联储收紧货币政策继续延期的可能性,可能会很快为新兴市场股票和其他风险资产带来支撑。

如果此前押注英国脱欧并买进黄金,这些投资者肯定就放松多了。脱欧引发投资者恐慌,投资者纷纷涌向被视为避险资产的黄金,国际金价上周五大涨4.8%,冲上近两年以来的新高。这还不算,"买黄金"这个关键词在谷歌的搜索次数在公投计票开始后的短短四个小时内就飙升了500%,几乎每一家投行都纷纷跟进看多黄金。此外,比特币的价格也在近两天时间里暴涨近20%。

全球金融市场有点混乱,英国民众的心也很"乱"。近日,大量英国民众请愿进行二次公投,很多"稀里糊涂"支持了脱欧的选民也表示后悔。不过,欧盟却已经"不耐烦",称甚至不需要英国首相正式致信,就可以启动脱欧流程。

本周二,英国首相卡梅伦将在欧洲理事会特别会议上发言。路透援引欧洲理事会一名发言人称,要触发脱欧流程,既可以是卡梅伦向理事会主席致信,也可以是以英国官方声明的形式。不过,欧盟官员对此相当不满,他们担心如果英国和欧盟因此陷入"持久战",将进一步增加其他国家也要求退出欧盟的风险。

曾经警告过英国脱欧的风险的索罗斯又发出警告,认为英国公投决定脱欧让欧盟解体成为不可逆转的潮流,实体经济将受到的打击堪比2008年金融危机。