

证监会国际顾问 委员会会议召开

中国证监会国际顾问委员会第十二次会议近日召开,本次会议议题为“新形势下资本市场稳定发展与监管转型”,会议期间,国务院副总理马凯会见了参会的顾问委员会委员。会议由中国证监会主席肖钢主持,副主席方星海、主席助理黄炜以及相关部门、单位的主要负责同志参加了会议。国际顾问委员会委员及与会代表就新形势下资本市场面临的问题与挑战进行了深入讨论,并对促进资本市场稳定健康发展、加快推进监管转型提出了工作建议。

国际顾问委员会是中国证监会的专家咨询机构,于2004年6月经国务院批准设立,由境内外前任金融监管官员、金融机构知名人士及专家学者担任成员,为中国证监会提供咨询意见和建议。自2004年成立以来,顾委会每年召开一次会议,为促进中国证监会借鉴国际经验、加强国际交流合作、推进资本市场双向开放和稳定发展发挥了积极作用。

(程丹)

在雾霾天里 聊聊绿色发展

证券时报记者 程丹

曾几何时,北方人出门得先看看天,查查手机里的PM2.5值,以确定是否需要戴个口罩。这一动作在这几天有蔓延趋势,近期全国多地雾霾爆表,从华北到江南,入冬以来,堵心指数不断爆表,出个门成了“会呼吸的痛”。看一眼蓝天白云成了奢侈,在穹顶之下的人们从未如此迫切希望在大冬天来一场寒风,吹散这带有刺鼻气味的雾气,“等风来”成了另一种无奈。

雾霾天显然已经威胁到人的健康,治理雾霾刻不容缓。党的十八届五中全会提出“绿色发展”理念,要求坚持绿色富国、绿色惠民,为人民提供更多优质生态产品,推动形成绿色发展方式和生活方式,协同推进人民富裕、国家富强、中国美丽。这所追求的正是人与自然的和谐发展,通过加快建设主体功能区、推动低碳循环发展、全面节约和高效利用资源、加大环境治理力度、筑牢生态安全屏障等一系列部署,开创低碳、绿色、循环发展新模式。

面对问题,坚定决心并着手解决,无疑会让人增强信心,但参照伦敦摘掉“雾都”帽子的历程,比对美国“清洁空气”的记忆,新模式的构建需要时间,指望雾霾短期根治显然不太现实。毕竟雾霾只是“脸上的表象”,背后有着“肌体的病灶”,其不仅牵扯着能源和产业结构的痼疾,还关乎着更多人的饭碗。当大家都享受着APEC蓝的时候,绝大多数钢铁厂、水泥厂被暂时关掉,很多企业被要求在短时间内调整结构,转型升级。可见,追求绿色发展,在转型过程中不可避免地要忍受GDP下降、财政收入减少,部分工人下岗等阵痛。

即便如此,绿色发展也不能光说不练,“十面霾伏”的现状亟需解决,对环境污染的治理一定要痛定思痛,坚决斩断污染黑手。正如中央财经领导小组办公室副主任杨伟民昨日在新浪财经论坛上所说,得先从思想端治理雾霾,思想上的雾霾不除,体制上的雾霾就很难根除,空气当中的雾霾更难根除。

首先,各地政府要端正政绩观,将绿色发展的理念放在心中。其次,动员和激励大量社会资金投入到绿色产业,发展绿色金融,推动投资结构和经济结构向绿色转型,用贴息、担保等方式推动绿色信贷,发展绿色产业基金,发展绿色债券市场,发展绿色股票指数和相关的投资产品,在环境高风险领域建立强制环境责任保险制度,建立强制性的上市公司环境信息披露机制等。第三,加强对高能耗行业能耗管控,严格控制电力、钢铁、建材、化工等重点行业碳排放。

“经济高速增长那么多年,有必要回过头认识到过去哪些事是对的,哪些事是错的,方能改正。”杨伟民认为,过去几年空气不那么清新了,地表和地下的水不那么清洁了,土壤也不那么肥沃了,不少的秀美山川也被啃得千疮百孔,家园被破坏掉的民富国强不应该追求这样的现象。只有坚持可持续发展,坚定走生产发展、生活富裕、生态良好的文明发展道路,握紧绿色发展的“拳头”,才能避免雾霾之殇伤肺伤心。

人民币纳入SDR货币篮子

央行:人民币没有持续贬值基础

证券时报记者 孙璐璐

昨日,国际货币基金组织(IMF)执董会决定将人民币纳入特别提款权(SDR)货币篮子。人民币在SDR货币篮子中的权重为10.92%,略低于市场此前预期,美元、欧元、日元和英镑的权重分别为41.73%、30.93%、8.33%和8.09%,新的SDR篮子将于2016年10月1日生效。

市场普遍认为,人民币加入SDR有助于人民币国际化,推进中国加快经济金融改革步伐。央行方面表示,人民币加入SDR也意味着国际社会对中国在国际经济金融舞台上发挥积极作用有更多期许,中方将继续坚定不移地推进全面深化改革的战略部署,加快推动金融改革和对外开放,为促进全球经济增长、维护全球金融稳定和完善全球经济治理做出积极贡献。

人民币入篮SDR 不改汇率形成机制

实际上,人民币成功入篮SDR并无太大悬念,但此前市场普遍担忧,IMF一旦宣布人民币加入SDR篮子后,央行短期内稳定人民币汇率的任务完成,前期市场存在人民币贬值情绪会有所释放。

对于后续人民币的走势,央行副行长易纲在昨日举行的新闻发布会上明确表示,人民币没有持续贬值的基础,IMF对人民币纳入SDR的评估并未涉及人民币估值问题。

中国的经济还在中高速增长,增长的态势没有改变,目前我国货物贸易还有比较大的顺差,外商直接投资和中国对外直接投资都在持续增长,外汇储备也非常充裕。这些

因素决定人民币没有持续贬值的基础。”易纲称。

易纲表示,人民币加入SDR后,我国金融改革的步伐还会按照既定方针继续向前推进,整体上不会改变汇率形成机制,目前人民币汇率机制是以市场供求为基础,参考一揽子货币,实现有管理的浮动汇率,未来的最终目标是要稳步实现人民币汇率的清洁浮动。

所谓清洁浮动,就是汇率变化根据市场供求关系自由浮动,央行极少对汇率予以干预,除非汇率波动超过一定幅度,或者国际收支、国际资本流动发生异动。

从管理的浮动汇率制度,到汇率清洁浮动,这个过渡的过程应该是渐进和稳健的,我们完全有能力保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。”易纲称。

完成人民币国际化 第一步

虽然备受瞩目的人民币入篮SDR一事尘埃落定,但市场对此反应较为理性。民生证券研报称,人民币入篮SDR虽然有利于推动人民币国际化,但人民币国际化的路程刚刚开始。货币国际化分三个层次:被认可、有需求和可获得。首先是被认可,即货币国有较强的经济实力,在国际经济领域中有举足轻重的地位;其次是有需求,此国同各国有较广较深的贸易和金融联系,一些国际间重要商品服务用其定价或支付,此币种资产具有吸引力,同时货币要具有一定稳定性与普遍接受性;最后是可获得,也就是可以及时地在一个有深度且流动性良好的市场中买卖。目前来看,人民币加入SDR刚刚实现第一

层,未来长路漫漫。

九州证券全球首席经济学家邓海清则提示人民币国际化的风险,他表示,人民币成为国际储备货币之后,将承担应对国际资本流动的责任,中国央行的外溢性显著增强,人民币资产将成为全球定价资产,货币政策传导有效性被削弱,国内

宏观调控的难度将大大增加。在极端情况下,人民币资产的大幅流动,可能引发中国金融系统风险。

易纲也表示,随着中国经济深度融入世界经济,中国的货币政策面临着复杂的局面,为应对这一挑战,央行要强化宏观审慎管理,稳步推进利率、汇率的市场化改革,在继

续重视数量型工具的同时,更加注重价格型工具。

此外,对于如何防范因跨境资本大幅波动引起的金融风险,邓海清建议,可在相当长时间内维持短期资本流动账户管制,或者收取高额的“托宾税”,而完全放开与实体经济和长期投资相关的资本项目。

未来五年万亿美元有望流入人民币资产

证券时报记者 吕锦明

国际货币基金组织(IMF)执行董事会昨日凌晨宣布,人民币被纳入特别提款权(SDR)货币篮子。包括香港特区政府及香港金融业界在内的各方均对此表示欢迎,认为这将有利于人民币国际化进程的推进。业内人士预期,全球人民币投资需求将会因此持续增加,未来五年将有约一万亿元净流入人民币资产。

香港金管局总裁陈德霖昨日表示,IMF的决定确认了人民币成为可自由使用的货币,并且增强了特别提款权的代表性,是人民币国际化的重要里程碑。他说,香港与内地有密切的经贸联系,同时香港也是全球最大的离岸人民币中心,因此,香港应把握这个历史性机遇,不断强化金融基础设施及提高市场人才和产品水平,在内地金融市场进一步开放和人民币国际化的进程中继续发挥重要的桥头堡和金融枢纽作用。

香港第一上海首席策略员叶尚

志说,加入SDR是人民币国际化迈出的一大步,预示着内地资本账户将加快对外开放,这对A股有一定的提振作用。他认为,内地企业走出去以及引入外资流入是内地资本市场未来发展的方向,而人民币国际化是重要基石之一,但不是成功的必然因素,今后还要看企业竞争力和内地宏观面的情况。

人民币纳入SDR,将成为继美元、欧元、英镑及日元之后货币篮子内第五种货币,占比为10.92%,超过英镑日元,成为SDR组合中的第三大货币。汇丰香港副主席兼行政总裁王冬胜就此表示,人民币纳入SDR反映其获得了国际间确认成为储备货币,对其在国际金融市场地位有非常深远的意义,预期各国央行、主权基金对人民币的需求将持续上升,企业和机构也将更有信心采用人民币作为贸易结算货币并投资于人民币资产。

瑞银中国首席经济学家汪涛表示,人民币在加入SDR后,未来几年市场对人民币资产需求会增加,她认为香港在这方面有优势,可以

争取让更多内地债券来港发行,借此增加人民币相关产品数量。她相信随着内地资本账户进一步开放,国内资金流向海外投资,香港也可以在金融中介服务上为内地提供服务。她认为,人民币加入SDR长远有利于内地的债券市场发展,预期外国央行等储备管理者会谨慎调查配置人民币资产,较多会偏向投资于国债。

渣打香港高级利率策略师刘洁认为,人民币获纳入SDR货币篮子后将会做出相关调整,这可能会令未来10个月内有近650亿美元流向人民币资产。另外,由于人民币已成为市场公认储备资产,加上人民币资产的利率较其他SDR货币高,也将吸引更多资金流入。刘洁估计,到2020年,全球人民币储备的占比有望升至近5%,超越英镑及日元,未来五年全球的公私营机构合共会有约一万亿元净流入人民币资产。刘洁还表示,虽然受到美联储加息影响,近期人民币有轻微的贬值压力,估计明年初会贬值至6.55兑1美元,但预期美国加息的幅度不大,因此明年底人民币汇率有望回升至6.4:1的水平。

美联储加息逼近 新兴市场货币贬值再现

证券时报记者 吴家明

美联储12月加息似乎已板上钉钉,许多新兴市场货币再现震荡。近日,南非货币兰特兑美元汇率创出历史新高。而在竞相贬值的货币战争中,许多新兴市场货币也“大获全胜”。

今年10月,由于美联储没有宣布加息,多个新兴市场货币出现反弹“蜜月期”,但“寒冬”也许又将到来。南非央行表示,兰特可能进一步贬值,因美联储即将加息,这一事件还并未完全被市场消化。南非兰特一向对美联储加息可能性的变化非常敏感。”南非央行的一份报告显

示,现在还不清楚兰特汇率在美联储首次加息后是否能企稳,因为之后市场关注的重心将是美联储进一步调整利率的时点和节奏。”南非央行行长甘亚格还表示,该行对阻止兰特汇率下跌“无能为力”。

除了南非,巴西经济的处境引起市场高度关注。上周巴西政界两名重量级人物被捕,震惊巴西各界。巴西央行发布的最新“焦点调查”报告显示,今年巴西经济的衰退幅度将扩大至3.19%。今年底前巴西货币汇率将是3.95雷亚尔兑换1美元,而到明年底前将是4.2雷亚尔兑换1美元。彭博调查的经济学家预期,拉美地区经济今年总体上

不会增长,为全球表现最差的区域。

市场统计数据显示,南非兰特兑美元汇率今年以来已累计下跌20%,在前24大新兴市场国家货币中下跌幅度位列前茅,显示该国在竞相贬值的货币战争中“大获全胜”,另外两位大“赢家”分别是哥伦比亚比索和巴西雷亚尔,贬值幅度分别为25%和31%。

美盛旗下西方资产管理投资组合经理兼研究分析师John Bellows预计,美联储将于12月调高利率,2016年后将会以非常缓慢和循序渐进的步伐加息。花旗银行首席经济学家Willem Buiter认为,新兴市场仍将面临两大风险,并不存在2016年

走出困境。最大的风险是美联储12月极可能加息,这将促使近年大规模涌向新兴市场的资本加速逃离美国。尽管新兴市场可以通过货币大幅贬值和大规模基建投资刺激本轮经济复苏,但本轮经济复苏的增速难以企及之前高经济增速的时代。

有投资者指出,美国与主要新兴市场经济体的国债收益率缩窄,对拉美及非洲货币的打压可能较大。路透调查显示,新兴市场货币于2016年可能重返纪录低位。2016年可能重现避险风潮,美元涨势可望如虎添翼,而美联储即将加息也将推升美元。

不过,依旧有许多机构看多新

兴市场。凯投宏观经济学家David Rees在一份研究报告中指出,新兴市场外汇估值似乎不再“失常”,大宗商品价格上涨应该会为多数大宗商品货币提供支撑,美联储加息引发的任何避险情绪都不可能持续很长时间。路透进行的调查显示,基金经理在11月提高美国与英国股票配置,并提高部分新兴市场资产配比至多年高点,为其潜在的反弹做准备。

此外,国际货币基金组织12月1日宣布将人民币纳入特别提款权(SDR)货币篮子。在昨日欧洲交易时段,美元指数自高位回落,跌破100大关,欧元、日元、澳元等货币兑美元集体上涨,其中澳元涨幅较大,超过0.7%。

11月官方财新制造业PMI均处萎缩区间

证券时报记者 许岩

中国重要的官方和财新制造业采购经理指数(PMI)昨日出炉,虽然出现相悖的走势,但均显示制造业仍处于低谷。11月官方PMI再次掉头向下,跌至49.6%,创逾三年最低水准;而财新中国11月制造业PMI升至48.6%,延续回升势头,创下5个月高位,但仍处于萎缩区间。

11月官方PMI指数下降0.2个百分点,表明经济触底过程中存在一定波动。”国务院发展研究中心宏观经济研究员张立群说,产成品库存、采购量等指数下降,购进价格指数较大幅度下降,反映企业信心不足,去库存活动增加;新出口订单指数较大幅度下降,预示外需水平可能进一步下降。

与10月份相比,11月官方PMI的12个分项指数均有所下降。

其中,新出口订单、积压订单、原材料购进价格、生产活动预期4个指数下降超1个百分点,其余各项指数均下降在1个百分点内。

民生证券宏观分析师张瑜认为,这表明经济持续不振,内需也回落至萎缩。内需方面,虽然有年终财政支出及前期政策释放效应,但冬季开工淡季冲击更为明显;外需方面,海外需求走弱,美国10月PMI几近跌破荣枯线,主要发达国家加权PMI从年中以来一直呈现回落趋势。

尽管11月财新制造业PMI好于预期,但自今年3月份以来,已连续9个月低于荣枯线。不过较10月的48.3有所回升,延续反弹趋势,为6月以来最高。摩根士丹利华鑫证券首席经济学家章俊指出,目前经济正在L形底部震荡筑底,真正复苏最早要到明年年中。

在中国物流信息中心副总经济

师陈中涛看来,制造业小幅波动,并非意味着宏观经济下行。当前制造业小幅下行波动,主要受传统行业、高耗能行业深度调整所影响,整体稳中向好发展基本态势没有变。”

对于未来的政策措施,张立群表示,应抓紧落实稳定内需的各项措施,通过消费、投资的稳定促进订单水平稳定、企业信心稳定,支持经济增速趋稳。

张瑜认为,未来政策宽松的趋势不改但方式有变,财政政策将逐步成为主角,预计明年财政赤字率至少会扩大到2.5%,一方面通过减税降低企业税收成本,激发居民消费需求;另一方面增支,同时通过PPP和专项金融债等方式助力政府加杠杆。

值得注意的是,11月非制造业PMI为53.6%,环比有所上升。招商证券研究发展中心宏观研究主管谢亚轩表示,一方面,11月电商的大

力度促销活动推动服务业PMI上升;另一方面,近期建筑业活动持续扩大,较上月上升1%。根据统计局的解释,建筑业活动加速扩张可能与冬季和春节临近有关,近期施工进度明显加快。

总之,对于当前经济不用过度

悲观。陈中涛指出,当前服务业发展态势良好,继续保持上升,同时制造业整体平稳的基本态势也并没有改变,除一些高耗能行业之外,多数行业保持回升,装备制造业回升明显,消费品行业、高技术行业保持活跃态势,大中型企业生产经营保持稳定。

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 民族证券 零售业务总部财富中心 中信建投证券 北京农大南路营业部 中万宏源证券 北京紫竹院路营业部

■今日出版营业部:

股锋 著名量化私募基金经理

■主持人:陈静 ■播出时间:甘肃卫视《投资论道》晚间22:20

深证及巨潮指数系列		2015.12.01
指数代码	指数简称	收盘
399001	深证成指	12081.17 0.36%
399005	中小板指	8163.05 0.00%
399006	创业板指	2655.35 -0.64%
399330	深证100	4048.43 1.17%
399007	深证300	4802.99 0.73%
399103	深证50	399550 0.5%
399301	深证1000	6531.47 -0.07%
399901	深证信息	146.10 0.05%