

央行延长外汇交易时间 进一步引入合格境外主体

央行、外汇局昨日发布公告称,为加快外汇市场发展,推动市场对外开放,自 2016 年 1 月 4 日起,延长外汇交易时间至每日北京时间 23:30,人民币汇率中间价及浮动幅度、做市商报价等市场管理制度适用时间相应延长;并进一步引入合格境外主体,符合一定条件的人民币购售业务境外参加行经向中国外汇交易中心申请成为银行间外汇市场会员后,可以进入银行间外汇市场。

央行有关负责人表示,随着人民币汇率市场化,可兑换和国际化进程的加快,加快国内外汇市场发展、特别是推动市场对外开放的需求日益上升。此次延长外汇交易时间和进一步引入合格境外主体,主要着眼于丰富境内外汇市场的参与主体、拓宽境内外市场主体的交易渠道,促进形成境内外一致的人民币汇率,这是深化外汇市场发展的改革举措。

公告称,人民币外汇市场运行时间由北京时间 9:30~16:30 调整至北京时间 9:30~23:30 (区域交易运行时间暂维持不变);外币拆借交易系统运行时间由北京时间 7:00~19:00 调整至北京时间 7:00~23:30。连续交易,中间不休市。

兴业银行兼华福证券首席经济学家鲁政委表示,延长外汇交易市场主要是为了满足人民币加入 SDR 后,人民币要和全球主要外汇市场进行交易的规定,此举有望令境内人民币交易对境外的影响进一步扩大,内外联动性也将进一步增强。主要外汇交易市场不是一个地区概念,而是时区概念,要覆盖亚洲时间、北美时间和欧洲时间,此次延长外汇交易时间后,已可覆盖两大交易时区。”

招商银行同业金融总部高级分析师刘东亮也表示,此次延长在岸外汇市场交易时间,有利于覆盖欧洲时段在岸汇率价格的真空,完善人民币汇率价格发现和形成机制,并逐步迈向 5X24 小时的连续交易机制的形成。

另外,考虑到夜盘成交可能比较清淡,公告表示,中国外汇交易中心对外公布北京时间 16:30 人民币兑美元即期询价成交价作为当日收盘价。(孙璐璐)

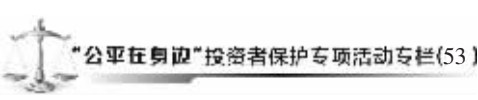
以解决投资者问题为导向 加大投保检查力度

纠纷调解作为证券期货投资者保护的重要保障,需多措并举以解决投资者问题为导向,完善调解机制,切实保护投资者利益,同时,还应加大对证券、期货营业部在投资者保护情况方面的专项检查力度。

来自四川证监局的消息显示,该局选择 20 名资深从业人员及业内专家担任调解员,并由第三方为投资者提供专业性、中立性、公益性的调解服务的模式,在很大程度上有利于缓解当事人之间的对立情绪,调解效果良好。2015 年四川证监局共指导协会纠纷调解中心受理投诉纠纷 42 起,成功调解 35 起,调解率为 83.3%。同时,采取针对性的监管策略,总结典型性、代表性案例,督促辖区相关机构完善服务,取消了开户流程中自动为客户开通理财的功能,改为提示客户自主决定,充分保障了客户的知情权和自主选择权。同时,针对投资者投诉较为集中的自动绑定货币基金、券商呼叫中心服务能力不足、券商两融平仓失误、分级基金下折等问题,督促辖区机构自查整改,在与投资者的个别沟通中,帮助投资者分析调解、仲裁或诉讼三种纠纷方式的优劣,并建议投资者优先选择费用低(免费)、周期短、对抗性不高的调解方式,引导投资者理性维权。

除了调解纠纷外,辽宁证监局对辖区 28 家证券、期货营业部进行投资者保护情况专项检查,经调查,部分证券、期货营业部主要存在对分级基金的风险揭示不到位、所销售的资管产品过分强调预期收益,忽略对潜在风险点的充分揭示、某些营业部投教材料单一,在投资者适当性制度的理解和把握上,缺少对不同年龄段、不同学历结构投资者的分类管理等问题,针对此,辽宁证监局加强对辖区证券、期货公司及营业部所销售的分级基金、资管产品等高风险理财产品的风险揭示,加强对辖区证券、期货公司及营业部投资者教育工作,制作更多通俗易懂的投资者教育材料,加强对辖区证券、期货公司及营业部的投资顾问、客户经理的培训和管理,加大对基于我国证券、期货市场中小投资者行为模式的行为金融学研究与行为监管的力度。

辽宁证监局建议在证监会内部建立一支研究我国投资者行为模式的行为金融学研究队伍,通过队伍建立、行为模式的深刻理解,更好地做好我国证券、期货市场的投资者行为监测。应将投资者情绪、投资者关注指标采用计量经济学的方法进行量化以达到监测投资者心理变化目的,建议各证券、期货交易所加强对这方面的研究及实际监控。(程丹)



人大常委会委员昨日分组审议注册制授权决定草案,多名委员建议——

注册制实施和证券法修订要统筹考虑

证券时报记者 程丹

昨日,第十二届全国人大常委会组成人员分组审议了《关于授权国务院在实施股票发行注册制改革中调整适用证券法有关规定的决定(草案)》(简称“草案”)。

与会委员多数赞成以授权的方式推进资本市场股票发行注册制改革,讨论的关键点集中在注册制改革中如何加强事中事后监管,以及注册制授权后,如何安排与证券法的衔接等问题。

放松事前监管 事中事后配套措施跟上

现行股票发行实施的核准制度,是由证券法确立的,国务院要求推行股票发行注册制改革,需解决于法有据的问题。受制于今年 6、7 月份的股市异动,证券法修订进程

被搁置。一方面是修法的严谨和全面性需花费时间,待各方研究论证后推出适合我国资本市场未来五年乃至更长时间发展的制度根基;另一方面核准制的缺陷和不足迫切需要注册制引燃一场大刀阔斧的资本市场改革。

考虑到股票发行注册制改革的紧迫性和重要性,国务院提请全国人大常委会第十八次会议审议注册制改革授权一事,事实上是将其其中直接涉及相关改革的部分单独打包,先行进入立法程序。

在昨日的分组审议中,多名委员表示理解这一背景并赞同先行推出新股发行注册制改革,但对事中事后监管以及配套措施的改革提出了意见。

全国人大常委会委员杜黎明建议,国务院在授权后应明确注册制改革在放松前端审批时,在事中事后监管方面的安排,特别是要加

大对违法违规行为处罚力度。

“在新证券法未出台前,注册制改革的配套措施一定要跟上。”杜黎明指出,应增加保护投资者合法权益的内容,建立责令回购股份和责令先行赔付制度,并严格执行退市制度。同时,证监会在推进注册制改革过程中应该坚持循序渐进原则,守住不发生系统性风险的底线,把握好改革力度和市场承受程度的关系,证监会和交易所在设置市场板块和上市条件时,一方面要考虑企业发行上市的需要,另一方面也要考虑如何在新的市场板块中优化投资者的结构。

全国人大财经委副主任委员彭鑫也指出,作为配套举措,要在加强市场监管、保护投资者权益,以及进一步强化资本市场的重大风险防范机制等方面尽快做一些补充和调整。

证券法修订不能因注册制先行推出而搁置

注册制先行推出的可能让市场产生了“证券法修订是否会被搁置”的疑问。彭森建议,注册制单独拿出来先做试验探索的话不要影响整个证券法修订过程,证券法修订工作还应坚持原来的方向和节奏。

一个重要的关键点在于,证券法修订和期货法起草在早前均被列入本届常委会的立法规划,今年 4 月证券法已经过了一审,这也就意味着,若在 2017 年 4 月之前证券法修订草案迟迟未能列入人大常委会二审目录,那么将成为废案,这不仅会影响到资本市场的整体改革进程,还会影响到期货法草案的按期推进。

全国人大常委会委员李盛霖

表示,此次授权决定可以解决股票发行注册制改革当中证券法关于股票公开发行核准制有关规定的法律障碍问题,但授权以后国务院实施方案当中不可能设定高于证券法等法律规定的罚则。完善信息披露,加强事中事后监管是确保股票发行注册制顺利实施的必要条件,做好这些工作,根本上需要继续修改证券法才能够保证。

希望在授权决定之后加快证券法修订工作,不能够因为有了授权决定就把证券法修订放下了,不改了。”全国人大常委会委员尹中卿也提到,在法律修改过程中,在已经提请审议之后,又对法律实施问题进行试点授权,这在立法史上可能是第一次,建议国务院及其有关部门要用比较快一点的节奏推出注册制度,尽快总结实践经验,明年可以安排一次中期评估报告,尽快把成熟经验和可行做法上升为法律。

保监会再发险资运用新规

险资举牌上市公司需披露资金来源

证券时报记者 曾福斌

为规范保险资金举牌上市公司股票的信息披露行为,增加市场信息透明度,推动保险公司加强资产负债管理,防范投资运作风险,近日,中国保监会发布《保险公司资金运用信息披露准则第 3 号:举牌上市公司股票》以下简称《3 号准则》)。

据了解,2014 年以来,保监会已陆续发布《保险资金运用内控与合规计分监管规则》、《保险资产风

险五级分类指引》、《保险公司资金运用信息披露准则第 2 号:风险责任人》、《关于加强保险公司资产配置审慎性监管有关事项的通知》、《保险资金运用内部控制指引》及《保险资金运用内部控制应用指引》等多项政策,《3 号准则》作为上述政策的后续措施,旨在构建完整的保险资金运用风险防范政策体系。

近段时间,险资在二级市场的疯狂举牌吸引了各方关注,尤其是宝能系举牌万科。万科董事

长王石曾对宝能系举牌资金来源表示质疑。

《3 号准则》共八条,对保险机构披露举牌信息进行了重点规范。一是列明披露的情形。保险公司举牌上市公司股票,应按照要求进行披露。二是明确披露内容。除披露相关股票名称、代码、公告日期、交易日期等基本信息外,还应披露资金来源、投资比例、管理方式等信息。三是明确披露的方式。应列明相关账户和产品投资余额、可运用资金余额、平均持有期及现金流情况。三是规

范披露方式。明确披露的时间和要求,增强操作规范性。同时,为增强政策覆盖面和公平性,《3 号准则》要求保险集团公司举牌上市公司股票适用该准则,保险资金投资境外市场上市公司股票,达到所在国家或地区法律法规规定举牌标准的,参照适用该准则。

保监会称,《3 号准则》的发布是贯彻国务院“放管结合”精神,深化保险资金运用市场化改革,提升保险资金运用规范化水平的一项重要举措。一是有利于丰富和完善资

金运用信息披露系列规则,健全事中事后监管政策体系;二是有利于在充分尊重投资市场化原则基础上,督促保险公司切实加强资产负债匹配管理;三是有利于提高保险公司经营透明度,防范市场风险、操作风险和道德风险。

下一步,保监会还将在偿二代框架下,坚持保险资金运用为保险主业服务不动摇,进一步采取提高资本约束、完善比例监管政策等措施,推动保险资金运用规范化水平的一项重要举措。一是有利于丰富和完善资

2015年海外公司:得意的亚马逊 失意的大众汽车

证券时报记者 吴家明

回顾 2015 年的金融市场,一些公司在“惊心动魄”的行情中继续向前,一些公司却差点“触礁沉船”。无论是得意还是失意,这些公司都离不开背后的领军人物,看看他们的故事,或许能从中获取些启示。

最得意:贝佐斯 公司:亚马逊

今年美股市场上最亮眼的明星公司是谁?是苹果吗?不,是亚马逊。苹果公司今年以来的股价表现不太好,目前股价与年初基本持平,亚马逊取而代之,成为今年标普 500 指数成分股中的新明星股。市场数据显示,亚马逊股价实现翻倍,涨幅达到 113%,目前股价高达 663 美元。自 1997 年 5 月 16 日上市以来,亚马逊股价累计涨幅已经达到 440 倍。

亚马逊如此受宠,更多是因为它已经不是一个简单的在线零售商,而成为一家高科技公司。随着公司走向成熟,亚马逊首席执行官贝佐斯正推动亚马逊向书籍、电子产品和家庭用品销售以外的领域扩张。最值得关注的还有亚马逊的云计算业务。现在,已经毫不逊色于微软、IBM 等科技巨头。

一直以来,许多科技公司都将市值超越沃尔玛视为一个重要的里程碑。今年 7 月,亚马逊首次在市值上超越了传统零售业大鳄沃尔玛。对于贝佐斯而言,喜事还不止这些。商业化太空飞行领域的竞争已在如火如荼展开,特斯拉创始人马斯克旗下的 SpaceX 已广为人知,然而最新取得突破性进展的,却是鲜为人知的贝佐斯旗下的蓝色起源。蓝色起源公司此前发射的一枚可回收火箭成功实现软着陆,这是人类首个发射升空后又完好无损地返回地面

的火箭,标志着可重复利用火箭技术迈出了关键一步。

《贝佐斯和亚马逊网站的崛起》一书作者布兰特指出:贝佐斯已经明确表示其并不专注于季度盈利,这跟所有上市公司的经营理念都不一样,贝佐斯将在很长一段时间保持这种经营方式,将把利润进行再投资,让公司继续发展壮大,并且继续通过低价格来吸引消费者,贝佐斯的这些战略举措都奏效了。”

最失意:文德恩 公司:大众汽车

德国大众汽车的“排放门”事件,毫无疑问成为今年全球汽车行业的一个标志性事件。就像当年丰田因脚垫门引发的质量信任危机一样而载入史册,就连“德国制造”这块金字招牌也开始遭到质疑。

现年 68 岁的文德恩 1993 年加入大众,2007 年 1 月起担任大众集团董事会主席兼首席执行官。在掌舵大众的 8 年时间里,文德恩让该集团销量翻了一番,利润是之前的近三倍。不过,“排放门”事件爆发 5 天之后,文德恩宣布辞职。其实,此次事件之前,大众汽车集团正计划延长与文德恩的合同。

就在一年之前,文德恩的名字还在福布斯杂志全球最有权势人物榜单上位列第 58 位,甚至超过日本首相安倍晋三。同样是一年之前,文德恩还曾呼吁欧盟监管部门不要用过高的排放目标对汽车产业施加太多负担。他曾掷下豪言:要把大众公司打造为世界上最大的电动车制造商,并且到 2020 年要在市场上投放 100 万辆电动车。不过,那都是过去的事情了。最新消息指出,文德恩近日辞去其在奥迪事业部的董事长位置,



至此文德恩在奥迪集团内部的职位只剩下斯堪尼亚卡车与卡客车业务负责人。此前,文德恩已经卸去保时捷控股公司的首席执行官职位。

最坚定:巴菲特 公司:伯克希尔哈撒韦

其实,今年“股神”巴菲特也有些失意。今年以来,巴菲特旗下伯克希尔哈撒韦公司 A 股和 B 股股价均下跌 13%,公司上次如此糟糕的表现还要追溯至 2008 年。今年,巴菲特的表现未能跑赢市场,尽管标普 500 指数也是下跌,但跌幅不到 2%。更糟糕的事实是,伯克希尔的诸多重仓股股价出现下跌。IBM 为伯克希尔持有的为数不多的科技股

之一,今年以来累计下跌 15%。在巴菲特的股票池里,还有一些行业巨头的股价表现令人失望,沃尔玛、宝洁、埃克森美孚今年都出现不同程度的下跌。尽管如此,巴菲特依旧坚定地站岗,伯克希尔公司认为,IBM 会继续实现颇丰的盈利,同时带来大量的现金流。我们当前无意处置所投资的 IBM 普通股。预计 IBM 股价会回归公允价值,并最终超过我们的投资成本。”伯克希尔公司在一份监管性文件中表示。

如巴菲特所言,伯克希尔是一

家“不断扩张的企业集团,并不断尝试进一步扩张”。毕竟,巴菲特不是一个短线交易者,从长期来看,在他带领下的伯克希尔依旧表现不俗。过去十年间,伯克希尔 A 股上涨 123%,同期标普 500 指数上涨 58%。B 股自 1996 年 5 月开始交易以来,涨幅高达 541%,而同期标普 500 涨幅为 201.5%。

如果以史为鉴,巴菲特的股票将在明年实现反弹,因伯克希尔 B 股在历史上还从未出现连续两年的下跌,而伯克希尔 A 股连续两年出现下跌的情况则要追溯到 1973 年和 1974 年。

