

银行业步入“优胜劣汰”时代

50 万元的最高偿付限额是“适度保障”

酝酿 21 年之久的存款保险制度“破茧”。近日,央行、国务院法制办发布《存款保险条例(征求意见稿)》,公开向社会征求意见。征求意见稿期限为 30 天。

意见稿明确,存款保险最高赔付限额为人民币 50 万元,超出部分依法从投保机构清算财产中受偿。央行称,据去年底的存款情况测算,50 万元的最高偿付限额可覆盖 99.63%的存款。

所谓存款保险,是指存款银行交纳保费形成存款保险基金,当个别存款银行经营出现问题时,使用存款保险基金依照规定对存款人进行及时偿付。

2013 年,十八届三中全会明确提出建立存款保险制度。存款保险制度的推出,将成为我国金融市场化改革的关键一环。多位接受新华网采访的专家表示,从长远看,我国需要建立存款保险制度来与利率市场化相适应。

农业银行首席经济学家向松祚在接受记者采访时表示,建立存款保险制度是推进和完成利率市场化的必然要求,是促进银行金融业有效公平竞争的必要要求,是深化金融体制改革尤其是国有银行体制改革的必然要求。

“存款保险制度旨在妥善保护普通存款者的利益,同时建立商业银行有进有出、优胜



劣汰的竞争机制。”向松祚说。

中国人民大学金融学教授赵锡军也认为,存款保险制度与我国的市场化改革的方向是一致的。“为了让市场竞争机制更好地发挥作用,就要有一个相应的制度,来避免由于银行竞争失败,给社会和存款人带来的损失。存款保险制度就是其中一个很重要的方面。”

有专家表示,随着存款保险制度的推出,银行业受宠的时代要结束了。放开竞争后,某些银行可能会在竞争中败下阵来,而如果竞争失败仍是由政府“兜底善后”,这种“软预算约束”道德风险的存在将会加剧恶性的市场竞争。

赵锡军表示,如今,我国银行的股东、投

资者越来越多元化。经营的成果和失败的后果,理都应该由他们来承担。

存款保险制度的实施,在国外发达国家已有近百年历史。1934 年 1 月 1 日,美国实施联邦存款保险制度,随后世界各国纷纷效仿。根据国际存款保险协会的信息显示,截至 2014 年 11 月底,全球共有 112 个国家和地区建立了存款保险制度。存款保险制度已经成为各国政府保护金融消费者权益的重要渠道,亦是各国金融机构退出的制度保障,不啻为各国金融稳定的一项重要举措。

我国的存款保险制度既要充分借鉴其他国家的有益经验,又需充分考虑了我国银行业的具体现实。在向松祚看来,未来我国的存款保险制度将具有以下三个特点:“第一,存款保险起点比较高,充分保护绝大多数存款者的利益;第二,保险费合理或者较低,充分考虑商业银行缴费的压力;第三,保险费的使用充分运用市场机制。”

此外,存款保险条例征求意见稿中的第五条指出,存款保险实行限额偿付,最高偿付限额为人民币 50 万元。赵锡军认为,我国是发展中国家,居民生活水平与发达国家有一定差距,而我国存款还具有特殊性:由于我国的社会保障还不够健全,很多居民存款是为了以后的生活保障。

注册制改革方案 明年将公开征求意见 降低小微和 创新型企业上市门槛



中国证监会副主席姚刚 3 日表示,证监会按照中央的要求,11 月底已经将股票发行注册制改革的方案上报,明年将公开征求意见,讨论取消股票发行的持续盈利条件,降低小微企业和创新型企业的上市门槛。他同时透露,近期证监会正在密集调研,研究支持区域市场进一步发挥作用,拓宽中小微企业对接资本市场的渠道,同时还在抓紧制定股权众筹融资监管规则,支持企业通过互联网平台创新融资方式和模式。

姚刚是在“加快发展多层次资本市场主题座谈会”上做出上述表示的。他介绍,近年来证监会推出了一系列完善资本市场改革的措施,目前,多层次股权市场体系已经初步成型:一是交易所市场已经形成了主板、中小板、创业板三个不同层次的板块。上市公司的数量超过 2500 家,放宽了创业板首次公开发行的财务门槛,建立了小额快速灵活的创业板再融资机制,推出了优先股试点。推动资本市场对外开放,取消境内企业去境外上市的财务门槛,还启动了沪港通试点,目前推出平稳。

二是全国中小企业股份转让系统实现了比较快的发展,今年试点已经扩大到全国,估计年底挂牌企业数量将超过 1500 家。

三是支持区域性股权市场和股权众筹市场,特别是小微企业和资本市场的对接,正抓紧制定股权众筹融资监管规则,支持企业通过互联网平台创新融资方式和模式。

此外,债券市场发展较好,以规模计算,我国债券市场已经步入世界前列。此前交易所已经启动了中小企业私募债试点,证监会还在积极推动信贷资产证券化交易。

衍生品发展方面,近年来随着经济发展需要,我国上市了一系列商品期货品种,到 11 月底,期货品种已经达到 45 个。

与此同时,姚刚表示,证监会一直以来推动以简政放权、放开前端管控、加强事中事后监管为主要内容的监管转型,明年还将进一步推进这项工作。他介绍,下一步证监会将进一步加快多层次资本市场建设,主要有四个方面的考虑:

首先,股票市场方面,证监会已经按照中央的要求,11 月底已经将股票发行注册制改革的方案上报,明年将公开征求意见,讨论取消股票发行的持续盈利条件,降低小微企业和创新型企业的上市门槛;进一步推动创业板改革,拓宽创业板市场的覆盖面,同时丰富新三板的市场交易方式和融资方式;证监会也在研究制定区域性股权市场的监管规则,将区域性股权市场纳入多层次资本市场体系。

第二,债市方面,大力发展交易所机构间的债券市场,扩大公司债发行,将中小企业私募债的试点从两个交易所进一步扩大到全国中小企业股份转让系统。支持更多小微企业通过多层次的债券市场进行持续融资,推进企业资产和信贷资产证券化的业务发展,支持这些产品在交易所市场上市交易。进一步丰富债券品种,发展适合不同投资者的多元化债券市场。

第三,稳步扩大期货衍生品市场。目前证监会正在研究推出原油等期货品种,开发商品期权及股票期权。

第四,促进私募市场发展。建立合格投资者的标准体系,规范募集行为,鼓励私募股权投资基金、风险投资基金等各类私募基金的发展、引导民间投资投向实体经济,发展券商的柜台市场,逐步建立券商间的联盟,开展多种柜台交易。

(朱宝琛)

壳牌 BP 或抱团取暖 石油业并购潮涌

据路透社报道,荷兰皇家壳牌公司(股票代码:RDS)可能正在与英国石油公司(股票代码:BP)就收购后者进行谈判。受此消息刺激,2 日英国石油股价大涨超 4.6%,壳牌股价也大涨超 4.1%。3 日欧洲市场开盘后,英国石油和壳牌股价出现回调,截至北京时间 19 时,英国石油下跌 0.61%至 431 便士,壳牌股价则下跌 1.2%至 27.52 欧元。

由于今年下半年以来能源价格持续大跌,大型石油公司利润急剧下滑,欧美石油巨头均出现抱团取暖的势头,近期全球石油业并购潮暗涌。

有望催生石油巨擘

目前,英国石油的市值超过 1200 亿美元,壳牌市值超过 2800 亿美元。若这两家公司成功合并,堪称近年来全球石油行业的“惊天大手笔”。

据英国《电讯报》报道,伦敦金融城消息人士称,壳牌和英国石油将在未来一两年合并。截至记者发稿时止,壳牌和英国石油均未就上述消息置评。

路透社报道称,壳牌并购英国石油后必然诞生新的能源巨头,但新公司的规模不构成问题。在全球六大石油公司中,如果埃克森-美孚与另一家石油巨头合并,合并后公司也仅占全球石油产量的 6%左右,很难引发严重的行业垄断担忧。

不过,全球外汇和差价合约公司 IG 集团分析师克里斯·比彻姆认为,目前很难相信壳牌会最终完成如此大型的收购交易,特别是在原油市场深陷困境之时。

由于油价持续下跌,今年下半年以来,英国石油股价累计下跌超过 15%,壳牌股价累计跌幅接近 10%。

石油业并购潮涌

上周,石油输出国组织(欧佩克)会议宣布不减产,原油期货价格在两个交易日内累计下跌超 10%,纽约原油和布伦特原油价格均重挫至五年新低。

由于石油价格持续大跌,大型石油公司利润下滑。近期,包括壳牌和英国石油在内的欧洲石油巨头业绩表现均不理想。壳牌今年第三财季修正后的当前供应成本(CCS)每股盈利为 0.92 美元,营业收入 1098 亿美元,同比下降 7.2%。英国石油今年第三季度重置成本后的利润为 23.9 亿美元,远低于上年同期的 31.8 亿美元以及行业分析师平均预期的 28.1 亿美元。

相比之下,美国石油巨头业绩差强人意。10 月底,埃克森美孚宣布,因炼油和销售部门的增长抵消了产量下降的影响,今年第三季度利润同比增加约 3%。第三季度实现净利润 80.7 亿美元,合每股收益 1.89 美元,好于分析师平均预期的每股收益 1.71 美元;上年同期净利润 78.7 亿美元,合每股收益 1.79 美元。公司第三季度收入降至 1075 亿美元,但好于预期的 1055 亿美元。

石油市场疲软,行业整体业绩不佳导致业内公司纷纷抱团取暖,近期石油业并购潮暗涌。据道琼斯通讯社报道,全球第二大油田服务企业哈里伯顿宣布以约 350 亿美元的价格收购业内第三大企业贝克休斯公司。这是近期美国石油业的大型收购案之一。此后市场对石油公司的并购预期愈发强烈。

(中证)

中国迎来“黄标车”淘汰高峰

山西省日前出台一系列措施,淘汰黄标车和老旧车。据悉,今年该省将淘汰黄标车和老旧车辆 21.6 万辆,计划 3 年内基本淘汰全省所有黄标车。

山西省公安厅交管局相关负责人表示,山西省将对这两类车辆实施限行、报废和整顿,并对提前 1 年以上报废的车辆给予 0.22 万元—1.98 万元的财政补贴。对于主动淘汰的车主,政府还将协调车企对其购买新车给予让利等优惠。

像山西省一样,中国其他地区也出台了各种措施,努力完成黄标车和老旧车淘汰任务。2012 年 10 月,国务院批复《重点区域大气污染防治“十二五”规划》,黄标车淘汰不仅被明确列入其中,而且以约 940 亿元的投资规模位居八大重点工程项目之首。

按照《规划》要求,京津冀、长三角、珠三角等重点地区要力争到 2015 年底基本淘汰辖区内黄标车,到 2017 年底要基本淘汰全国范围的黄标车。

目前,中国各地都出台了淘汰黄标车的详细计划,部分省市甚至提出了比中央政府更为严苛的报废更新目标。例如,北京市就明确提出今年淘汰更新老旧机动车 20 万辆,基本淘汰黄标车,并促进一些行业车辆结构调整,以实现节能减排的目标。

数据显示,中国已经迎来黄标车淘汰高峰。按照计划,中国今年要淘汰 600 万辆黄标车。未来几年,中国每年都会有数百万辆



汽车被淘汰,这无疑也会催生庞大的新车市场需求。

从环保部 10 月底首次通报的前三季度各地淘汰情况来看,中国各地淘汰黄标车和老旧车淘汰的进展难令人满意。

除了青海、山东已提前完成今年全部淘汰任务以外,只有北京、山西等 8 个省(市、

区)已完成任务总量的 75%以上,而河南、黑龙江等 7 个省(区)完成进度严重滞后,不足全年计划量的 40%。

专家表示,随着中国雾霾日益严重,黄标车和老旧车的淘汰已经刻不容缓,中央政府应该对相关工作加强督导,倒逼各地政府如期兑现目标。

(吕梦琦)

国际市场:金价、油价走入熊市?

是不是许久未见扫荡黄金市场的“大妈”了?为何曾经一度疯狂抢金的“大妈”们此时却齐刷刷地捂紧了钱袋子?

自今年 5 月以来,美元持续上涨,美元指数不断创出新高,作为世界主要经济体的美国经济正在复苏。看来,聪明的“大妈”们深知“盛世古董、乱世黄金”之理。

面对当下的市场环境,诸多投行人士分析称,美元的牛市已经开始。而与之相对,大宗商品市场的“难兄难弟”黄金、原油的市况却不容乐观。二者究竟缘何齐探新低?后市前景又将如何?

跌跌不休的原油

近日,纽约 WTI 原油价格首次跌穿每桶 75 美元重要关口,74.21 美元/桶,为 2010 年 9 月以来最低价格。而伦敦布伦特原油价格也跌至四年来最低,78 美元/桶。伦敦布伦特原油价格自 6 月份触及今年价格高点每桶 115 美元以来,至今已经暴跌 30%左右。

作为战略资源的石油,素来与地缘政治间有着千丝万缕的联系。因此,自国际油价下行以来,关于美国通过操控油价打击俄罗斯等国的“政治阴谋论”的猜想便不绝如缕。

但与此同时,还存在另一番解释,受惠于美国页岩气革命,美国的天然气、原油产量增加。此外,受世界经济放缓的影响,新兴市场对原油需求降低,因此,油价下跌主要是市场供需的结果。

“我更倾向于市场说”,厦门大学能源经济协同创新中心主任林伯强表示,尽管地缘政治因素对油价的影响不可轻易排除,但原油价格的浮动主要还是受限于供求关系。自 2012 年以来,全球原油市场供求关系已经从偏紧转为偏松,而随着美国页岩油气的不断繁荣,全球原油市场供需关系,还将进一步放松。

据美国剑桥能源研究协会创始人丹尼尔·耶金提供的数据显示,2008—2014 年间,美国以致密油为主的页岩类轻质原油产量大幅增加,其总体原油产量增长 80%。而据美国能源信息局的数据,2008 年至 2013 年间,美国占全球原油供给的比重已从 10%上升至 13.7%。

此外,利比亚、伊拉克油田正在逐步恢复生产,同时,沙特、伊朗这两大石油输出国也纷纷表示不愿减产,致使原油供给相当充裕。

与不断增长的原油供给不同,全球原油需求增速则正在下降。

当前,世界经济总体疲软,新世纪前 10 年的高增长正在逝去,对能源消费增长贡献最大的新兴市场减速尤为显著。受全球经济下行因素影响,今年全球原油需求增速水平已探至 2009 年以来最低点。

满目凄凉的黄金

原油价格“跌跌不休”之余,黄金价格,也是一片凄凉。

在历经数个交易日的“拉锯”后,11 月 14 日,国际金价基本回到每盎司 1150 美元附近,一路跌回四年前的价格。

“目前整个黄金市场的投资氛围十分悲观,利空因素包括美国退出 QE,美国经济复苏前景乐观以及美联储加息的预期。”丹麦盛宝银行首席大宗商品交易策略师 Ole Hansen 表示。

此番金价下跌的始作俑者自是美国 QE 的逐步退出。自美联储 2013 年 12 月开始逐渐缩减量宽规模,美元开始强势上行,黄金的避险魅力也逐步下降,黄金美元的“跷跷板”效应凸显。

与此同时,国际市场的“去投资化”仍在持续,黄金 ETF 正持续流出。据中金网上周五监测数据,全球最大的黄金 ETF---

SPDR 周四再度减持 2.05 吨的黄金仓位,黄金持有量进一步降至 720.62 吨的 6 年多低位。

“随着目前风险资产回报的提升,投资者对黄金的投资需求已持续下降”,北京大学光华管理学院教授姜国华表示。

此外,黄金的实物需求增长也在放缓。据中国黄金协会报告显示,作为黄金消费大国的中国,前三季度,黄金购买量为 754.82 吨,同比降幅超过 20%。而据 WGC 数据显示,整个亚洲地区第三季度的黄金消费量萎缩 15%至 473.4 吨。

会否再陷漫漫熊途?

不过值得注意的是,国际油价在经历四连跌后,11 月 14 日绝地反弹,纽约原油以及布伦特原油均大涨 2%以上。

但大涨并未能减轻市场上的悲观情绪。瑞信预计明年布油均价将徘徊在 80 美元附近,较今年整整低 25%;而债券大王冈拉克则认为沙特或将原油价格打压至 70 美元/桶下方,以削弱美国页岩气的利润。

而受到原油价格上涨的影响,市场关于通货膨胀的担忧增大,黄金作为保值避险的工具价值凸显。14 日当天,金价大幅反弹,纽约金价当日急升 2.06%,一度逼近每盎司 1200 美元,收盘报 1186.3 美元/盎司。

不过,黄金的前景也并未因此明朗。巴克莱预计金价跌势将延续到 2015 年第一季度,金价或在 2015 年第一季度扩大跌势。

瑞信的技术分析师则建议投资者在 2015 年“抛售黄金”,理由是相对于历史价位,金价目前仍非常昂贵。随着美国利率开始上升,持有黄金的成本变得越来越大,并预计金价在 2015 年底前将跌至 950 美元/盎司。

(李春)

国药准字H46020636

快克®

复方酚烷胺胶囊

请在医生的指导下
购买和使用

海南亚洲制药股份有限公司生产

海南快克药业总经销