

中国版“平准基金”或将长期存在

证监会新闻发布会上新闻发言人邓舸表示,今后若干年,中国证券金融股份有限公司不会退出,其稳定市场的职能不变,但一般不入市操作,当市场剧烈异常波动、可能引发系统性风险时,仍将继续以多种形式发挥维稳作用。

这是证监会针对证金公司是否会退出市场等相关问题的首次官方表态。“证监会此次的官方表态说明,证金公司这一被认为是准平准基金的形式将成为长期的机制存在。”上海证券一位研究员表示。

证金公司在本次救市行动中的首次亮相是在7月3日证监会新闻发布会上,新闻发言人张晓军表示,证监会决定证金公司将进行第三次增资扩股,现有股东进行增资将现有注册资本从240亿元增资到约1000亿元,另外增资扩股后中国证券金融股份有限公司还将多渠道筹集资金,用于扩大业务规模,维护资本市场稳定。

在此之前,证金公司的主要业务职责范围是,为证券公司融资融券业务提供转融通服务,对证券公司融资融券业务运行情况进



行监控,监测分析全市场融资融券交易情况,运用市场化手段防控风险等。

在A股急跌之后,证金公司一跃成为中国版的“准平准基金”。

在此次官方表态之前,21世纪经济记者便从接近监管层的内部人士处了解到证金公司这一中国版的“准平准基金”可能会以机制化的形态长期存在。

邓舸表示,前一段时期,中国证券金融股份有限公司入市购买股票,对于维护股市稳定、防范系统性风险发挥了积极作用。随着市场由剧烈异常波动逐步趋向常态化波动,应更加注重发挥市场自我调节的作用,通过深化改革不断完善市场的内在稳定机制。

市场人士认为,监管部门的上述表述,实际上肯定了证金公司的作用,并明确了今后

的操作。相关统计,目前在前十大流通股股东中出现的证金公司名单已逾20只,从主板的南京高科(600064.SH)、伊利股份(600887.SH)等到中小板、创业板的利德曼(300289.SZ)、富安娜(002327.SZ)等。

随着证金公司持股的持续曝光,市场掀起了了一股证金公司概念股的风潮,市场对于披露证金公司持股的公司蜂拥买入,其中以梅雁吉祥(600868.SZ)为代表。8月4日梅雁吉祥公布证金公司成为其第一大股东之后,公司股价如火箭般蹿升,截至8月14日的九个交易日内股价涨幅为130%。

炒作证金公司概念的主要是游资,如梅雁吉祥,从龙虎榜数据来看,炒作该股的有华泰证券成都蜀金路证券营业部、银河证券绍兴证券营业部等游资营业部。

再如中联重科(000157.SZ),8月11日的涨停也是受到了游资追捧。当日买入中联重科的前五席位均为游资席位,买入最多的是安信证券南昌胜利路营业部和国泰君安证券深圳益田路营业部。

北京地区一家基金公司的人士对记者表示,证金公司入股虽然在短期内会产生一波“脉冲效应”,但一些游资借此大肆炒作,操作手法异常凶猛,普通投资者应提高警惕。

而14日记者在新闻发布会上了解到,证金公司通过协议转让方式向中央汇金公司转让了一部分股票,由其长期持有,证金概念股可能要逐渐变成过去式。

邓舸表示,这样做有利于更好发挥中国证券金融股份有限公司稳定市场作用,也有利于更好恢复市场功能,发挥市场机制的作用,为股市长期稳定健康发展创造条件。

8月14日晚,中央汇金投资有限责任公司也进行了相应公告称:今日,汇金公司自证金公司受让了部分上市公司股票。汇金公司将秉承长期投资的理念,努力实现受让资产的保值增值。

“随着市场逐步趋向常态化波动,中证金公司资金的长期存在必然会影响市场潜在运行规律自主调节的功能发挥,甚至给投资者带来‘政策托底’的误导,助长市场对应急处置措施的依赖,而14日证监会的表态和证金公司转让股票的行为说明政策性资金在转移,类似证金概念股炒作这种行为将失去空间。”一位业内人士认为。

(星华)

资本外流压力增大 央行千亿逆回购催热降准预期

在市场资金短期流动性开始趋紧之时,央行日前紧急进行了1200亿元逆回购缓解市场情绪,创下自2014年1月底以来单日最大操作量。分析人士表示,央行通过逆回购释放流动性,主要为了压低短端资金利率安抚市场,逆回购之后可以继续期待降准操作。

8月18日,央行进行了1200亿元7天期逆回购,操作量比上周四多出了800亿元。数据统计,本周公开市场将有900亿元逆回购到期,在央行昨日实施1200亿元逆回购后,本周市场基本可以提前锁定净投放态势。

对于央行突然加大逆回购的原因,民生证券固定收益部研究员李奇霖表示,主要是近期外汇占款持续流出叠加央行干预汇市,导致短端流动性偏紧,央行通过逆回购释放流动性,压低短端资金利率意图明显。

央行上周五公布的外汇占款数据显示,7月央行口径以及金融机构口径外汇占款分别下降了3080亿元以及2491亿元,降幅均创下历史最大单月纪录。与此同时,近期人民币汇率出现大幅波动,上周央行开始对人民币中间价进行市场化改革,人民币中间价贬值幅度超过4%,显示资本外流压力增大,短期流动性持续承压。

从银行间市场资金面来看,银行间市场中短期利率全线上涨,特别是短期流动性已经开始趋紧。具体来看,隔夜Shibor上涨4.4基点至1.745%,创下近4个月新高;7天期Shibor上涨1.4基点至2.531%;14天期Shibor上涨2.605%;1月期Shibor上涨0.8基点至2.699%。

在实施了千亿逆回购后,降准是否仍将出现?

李奇霖表示,逆回购之后仍可期待降准。从信号意义来讲,此举意味着央行已经注意到短端资金面紧张状况,为了平抑资金面,后续更多大招可以期待。另外,逆回购期限短,只要人民币贬值预期不扭转,央行只能依靠外汇储备持续在外汇市场的干预,这种干预行为可能对流动性产生持久性冲击,到那时降准释放长期流动性势在必行。而外汇占款流出不仅影响银行间层面流动性,从实体层面看,一笔外汇占款产生的同时会派生一笔一般性存款,相反,资本外流会使得银行负债端一般性存款收缩,导致金融机构负债端长期稳定的流动性匮乏,为了不影响金融机构信用派生的能力,也需央行通过降准释放长期稳定负债来对冲。

民生银行首席研究员温彬认为,今年前7个月,央行口径的外汇占款较上年末减少了6612亿元,虽然通过逆回购可以暂时缓解当前流动性压力,预计未来数月新增外汇占款仍不容乐观,需继续降准应对。

(马元月 岳品瑜)

陈德霖:金融稳定 重中之重

香港国际金融中心88层。维多利亚港的湛蓝一览无余。

香港金融管理局总裁陈德霖对记者解说如何应对金融动荡,数据、理据信手拈来,言谈话语中贯穿着一条主线:金融稳定,重中之重!

针对近日人民币出现波动,陈德霖认为,人民银行完善人民币汇率中间价报价,目的是令人民币汇率形成机制更贴近市场。因为要贴近市场,人民币汇率自然会更易受供求和市场预期和气氛等因素影响,口现比以往较大波动是在所难免。

他不认为人民币汇率进入下行通道,“根据以往经验,美元通常都会经历强周期和弱周期,我认为强美元周期仍会维持一段时间,所以新兴市场的货币,包括人民币,目前都会面临不同程度的贬值压力。但中长期中国经济向好,外贸亦稳定增长,所以不应会出现人民币持续贬值的情况。”

香港一直要面对外围市场的动荡,因此在陈德霖看来,“香港银行的竞争力,并不在于它们能否为股东带来最大利润,而是它们的保守作风和稳健经营。”要从基础上确保香港金融体系稳定,就需保持比一般欧美银行更高的资本充足率,在必要时用以冲销呆坏账。

香港银行业近年快速发展。全球的100大银行,有70家在香港设有分支机构。香港银行体系的资产规模,亦从2000年的6.7万亿港元,大幅增至今年5月底的19.2万亿港元,银行业的发展大大快于香港经济整体增长。

陈德霖谈起香港金融稳定的基石——外汇基金。外汇基金从1993年底的3500亿港元,已大幅增加8倍至2014年底的3.15万亿港元。

“有不少人认为外汇基金的投资策略过于保守,又认为基金规模已远远超过维持金融稳定的需要,提出可以多种用途,改变投资途径,”他摇了摇头,“外汇基金有维护香



港金融稳定的法定职能,又是香港市民的血汗钱,所以我们的投资策略必须偏向保守。外汇基金的资产总值确实在过去二十年有了长足的增长,但大家也要明白,香港的银行和金融市场的规模亦在同期增长了很多。”

陈德霖说,2008年全球金融危机爆发时,特区政府在当年10月以外汇基金的资源去为全港银行的存款提供无上限担保,当时存款总额为5.8万亿港元,现在约10.6万亿港元,如今需要多大规模才能覆盖?“假若外汇基金规模不足,那么我们作出的担保又能否保得住存户和市场人士的信心?”

他反复强调,香港是一个全面开放的经济体系和金融中心,无论在监管方面如何小心和努力,都不可能排除香港会受到外围波及和冲击而出现危机,届时外汇基金就会是保障香港金融稳定的最后防线。

提及近来内地A股市场的大幅波动,陈德霖说:“靠用很大的杠杆来支撑的资本市场,不能持久,这是经济定律。”“这几个月,听说内地有些投资者的杠杆很高,部分人可以取得高达10倍的杠杆。短时间里可以炒起来,但高杠杆水平就很难维持下去;而杠杆越高,去杠杆的过程就越困难,风险越大。”

谈及香港金融业未来的发展前景,陈德

霖充满信心。

“有人说,香港和内地联系越密切,就会逐渐失去竞争力。这我不能同意。”

陈德霖说,2000年中国内地的外贸总额是4700多亿美元,2013年已增加接近8倍至4万多亿美元。同期香港的转口贸易总额也由1800亿美元增加1.5倍至4500亿美元。这表示香港与内地的商贸联系越紧密,越可以积极发挥香港的中介角色,有利于香港借内地持续增长之势发展经济和就业。

中国金融继续开放,香港的金融中心地位就“没戏”?“这又是另外一个谬论。我认为情况刚好相反:中国越开放,香港作为国际金融中心就越有前途!”

理由很简单,内地金融开放将为香港带来持续的源头活水。如人民币国际化进程中香港就是最大的受益者,数年内已发展成全球最具规模的人民币离岸业务中心。

陈德霖非常认同香港发展要借国家的势,主动去配合国家战略,如当前的“一带一路”。他说,“无论中央领导还是地方领导,都很认可香港,说在香港成立的公司是离岸公司,自由度更高,香港的资讯发达、人员进出比较方便,融资配套也比较好,在‘一带一路’战略上都要用好香港。香港金融业的前景非常好,我充满信心。”

(王旭 颜昊)

工行称“降薪潮”不存在 降薪仅限于总行高管

针对有媒体关于四大行出现“降薪潮”的报道,工行相关负责人表示,上半年该行整体工资总额与上年基本持平,不存在所谓“降薪潮”。

日前有媒体报道称,从去年四季度开始一些股份行和城商行陆续被曝出员工薪酬不同程度下降,目前这波降薪潮已蔓延至四大行。报道指出,近期工商银行总行人力资源部内部发文,调整全行的晋升规则和考核分配机制。调整后,员工绩效普遍下降。总行员工绩效首当其冲。

针对该报道,工行相关负责人表示,不存在所谓“降薪潮”。该负责人承认,今年以来工行对总行党委成员薪酬实行了调减,但这种调减仅限于总行高管人员,并不涉及其他员工,更没有所谓的层层降薪。

工行方面表示,自股改上市以来,工行一直实行以岗位绩效工资制为基础的市场化薪酬激励机制,员工薪酬水平与岗位价值、个人绩效表现以及所在机构的经营业绩密切相关,随组织业绩和个人绩效水平的变化有增有减。

此外,对于媒体报道中提到的人力资源管理深化项目,该负责人表示,实施这一项目是为了进一步完善员工晋升发展机制、强化绩效考核激励、提高薪酬资源使用效率,在激励导向上突出向一线员工、向骨干员工、向业绩好的员工倾斜。目前该项目方案正在试点过程中。项目实施后,员工晋升通道将进一步拓展,在保障全部绩效合格员工的正常晋升和薪酬水平的基础上,一线员工、骨干员工、业绩好的员工绩效收入会提升。

尽管工商银行表示不存在所谓的降薪潮,但是在声明中,工商银行也坦承了总行高管人员薪酬的下降。事实上,今年年初央企负责人薪酬改革以来,银行确实也受到了一定的影响。今年年初,建行董事长王洪章在香港业绩发布会上“自曝”降薪,出席发布会的四名高管中,除首席风险官曾忆华外,他本人和副行长庞秀生、杨文升三人都已经降薪。

中央财经大学中国银行业研究中心主任郭田勇认为,各国对金融高管限薪已形成趋势。金融机构作为企业,其高管收入应与效益相挂钩。但郭田勇指出,这一情况在中国不能太绝对,因为中国金融业还不是一个完全市场化的行业,高管个人能力不应被过于强调,因此不能简单以经营业绩来决定高管收入。

(马文婷 余雪菲)

新三板市场分层方案 传言标准不准确

8月18日,记者从全国中小企业股份转让系统(俗称新三板)内部权威人士处独家获悉,新三板市场分层方案正在推进中,待成熟后向市场公布,目前还处于研究阶段,但也不会拖得太久。

近期,有消息称新三板市场分层方案已获证监会主席办公会议通过,并称大体将分为三层:创新层、培育层、基础层。对此,全国股转系统官方回应称,目前全国股转公司正在中国证监会的指导下研究新三板市场的内部分层方案。近期市场传言的分层方案和分层标准不准确,相关方案正在进行深入的研究和论证,待成熟后将择机向市场公开征求意见。

“传言的新三板市场分层方案是一个不准确的方案。”上述权威人士称。

据记者了解,随着新三板市场规模不断扩大,挂牌企业数量迅猛增长,挂牌企业之间的差异日趋明显,包括监管层以及券商、挂牌企业在内的市场主体已经产生市场实施分层的共识,挂牌公司数量以及差异化特点等指标决定目前实施分层的时机已经成熟。

截至8月18日,新三板挂牌企业达3255家,做市股票714只,挂牌企业的财务指标、交易方式以及股权分散程度均存在较大差异。

今年6月份,在生态文明贵阳国际论坛2015年会—绿色金融与绿色经济发展专题高峰会议期间,全国中小企业股份转让系统公司副总经理隋瑞在接受记者采访时表示,“对于市场各方提出以财务指标、做市商、交易方式等条件进行分层的建议,这些分层指标有一定道理,但不够全面。”

有分析师人士表示,以较低财务门槛著称的新三板,在市场分层过程中,预计财务指标有可能成为参考标准之一,但不会过度关注挂牌企业的营业收入、净利润等财务指标。

由于挂牌企业成长阶段、特性不同,新三板实施分层管理后,就可以对不同层次企业的交易、发行投资者适当制度以及信息披露等进行差异化制度安排。比如公众化程度比较高的企业进入更高层次,这些企业的治理、信披等资本市场行为更规范,可以在制度供给方面实施差异化安排。

(左永刚)

国药准字H46020636®

快克

复方氨酚烷胺胶囊

请在医生药师指导下购买和使用

海南亚洲制药股份有限公司生产

海南快克药业总经销