

中国证监会发文扩大做市机构与参与资金范围——

新三板迎来新机遇

本报记者 何川

今日关注

解决中小微企业融资问题,是今年改革的一项重点。近日,中国证监会发布《关于证券经营机构参与全国股转系统相关业务有关问题的通知》(下称《通知》),放宽机构做市推荐业务、鼓励资金参与投资,进一步支持机构依托新三板服务中小微企业。新三板迎来机构做市与资金参与的双扩容。

做市和推荐机构扩容

今年6月,新三板在发布相关做市业务规则时指出,做市商是指在新三板发布买卖双向报价,并在其报价数量范围内按其报价履行与投资者成交义务的证券公司或其他机构。虽然这为除了券商之外的其他机构在新三板开展做市业务预留了空间,但目前除72家券商获得新三板做市业务资格外,没有其他机构。

此次《通知》明确规定,扩大做市队伍,支持基金管理公司子公司、期货公司子公司、证券投资咨询机构、私募基金管理机构等机构经证监会备案后,在新三板开展做市业务。这使得“其他机构”的范围得到初步明确,券商一家独大的市场格局将被打破。

“此前仅有券商具备做市资质,大量协议转让企业未被券商看中而不能转变交易方式。做市队伍的壮大,将

做市商范围扩至

- 基金管理公司子公司
- 期货公司子公司
- 证券投资咨询机构
- 经证监会备案后的私募基金管理机构

推荐机构范围扩至

- 基金管理公司子公司
- 期货公司子公司
- 证券投资咨询机构等

鼓励支持更多境内外机构资金进入

- 证券公司自营业务资金
- 券商客户资产管理业务资金
- 合格境外机构投资者(QFII)及人民币合格境外机构投资者(RQFII)

经证监会同意的证券公司可试点开展挂牌公司股票质押式回购等创新业务,并试点推出公募基金产品

促使挂牌公司转为做市交易的比例大幅提升,市场交易流动性有望再上一个台阶。”国泰君安证券分析师郭睿哲表示。

从今年8月25日做市业务上线来看,2014年1月至7月,新三板整体股票成交笔数合计3415笔,而做市业务上线当月8月市场整体成交笔数达到9821笔,在此后的3个月,新三板平均每个转让日成交笔数约788笔。

“实践表明,做市转让股票使得流动性有所提升,市场价格形成机制初步完善。”新三板副总经理隋强表示,到今年底,做市股票突破100家已无悬念。而截至12月22日,做市转让股票累计达96只,正在办理的申请做市企业17家。

此外,《通知》还扩大推荐队伍,支持基金管理公司子公司、期货公司子公司、证券投资咨询机构等机构开展推荐业务。“支持券商之外的投资机构对公司挂牌新三板进行推荐,将有效促进挂牌公司的丰富,推荐企业挂牌与原先

投资业务或将能够结合,投资机构业务模式的创新将成为新三板新的亮点。”郭睿哲说。

参与资金和模式更多元

虽然今年8月新三板成功上线做市业务,市场流动性有所改善,但由于采取做市方式的股票数量较小,而目前新三板挂牌企业已逾1500家,市场整体活跃度仍有进一步提升的空间。此外,目前新三板实行“500万元证券类资产”的个人投资者准入标准,较高的参与门槛也在一定程度上导致市场流动性不足。

“监管层将新三板未来的发展定位为一个以机构投资者为主的市场,主要为企业发展、资本投入与退出服务,但目前新三板面临的一大问题是投资者的数量与挂牌企业的增速并不相匹配。”武汉科技大学金融证券研究所所长董登新表示,随着挂牌企业数量的大幅增

加,需要鼓励和支持更多的机构投资者进入新三板,使得挂牌企业获得更多融资机会。

为壮大机构投资者队伍,《通知》明确四类资金可以进入新三板:一是证券公司自营业务资金,二是券商客户资产管理业务资金,三是经证监会同意的证券公司可试点开展挂牌公司股票质押式回购等创新业务,四是试点推出公募基金产品。

同时,《通知》还支持合格境外机构投资者(QFII)、人民币合格境外机构投资者(RQFII)投资于新三板挂牌股票。这意味着,在挂牌企业数量大幅增加之后,监管层大力支持新增资金进入新三板,提升市场活跃度和参与度。

“新规明确了公募产品、券商自营或资管、QFII等机构对新三板投资的支持,未来新三板投资参与机构与投资模式将更加多元化。”郭睿哲表示,这是完善新三板制度建设与资本功能的重要举措。

日前,中国人民银行下发有关通知,将部分原属于同业存款项下存款纳入各项存款范围,同时规定上述存款适用的存款准备金率暂时为零。中信证券首席债券分析师邓海清认为,这意味着货币基金存款暂时不需要缴纳准备金,对货币基金构成短期利好。

“新规理论上扩展了银行一般存款的来源,将在一定程度上使余额宝的存款对银行更具有吸引力,银行更愿意吸收余额宝的资金。因为过去货币基金的存款是作为同业存款计入,此类存款不计入存贷比、不能直接用于放贷。而如果同业存款计入一般存款,这部分资金就可以直接用于放贷。”天弘增利宝基金经理王登峰认为,非银行类金融机构的存款纳入一般性存款,对于余额宝这类的货币基金目前看是利好消息。一方面暂时不需要缴纳准备金,另一方面还是采用原有的市场化定价模式,再加上此类存款可用空间更大,因而货币基金的存款对银行的更具吸引力。

中国证券投资基金业协会最新统计显示,截至2014年11月底,货币基金总数量达165只,总规模达19623.22亿份,净值达19642.20亿元,部分指标虽然环比有所下降,但同比均有较大幅度增加。

在货币基金资产配置中,银行协议存款是重要的一环,但绝不是货基的“全部家当”。同花顺iFind系统显示,截至2014年第3季度,在具备可比数据的347只货币基金中,银行存款占基金净值比超过50%的仅有121只,银行存款占基金资产总值50%以上的仅有107只。也就是说,各家基金因定位不同,其协议存款占比分化相当严重,有数家基金占比超过九成,也有不足一成。其中,配置最多的是天弘增利宝货币(余额宝),其2014年3季度银行存款占基金资产净值比为89.86%,银行存款占基金资产总值比为89.81%。

济安信基金研究员马永靖认为,2011年4季度以来货币基金的协议存款整体占比基本在45%左右。截至2013年底,国内货币基金的协议存款平均占比为52.4%。

邓海清认为,为避免监管套利,不缴纳准备金仅存在于未来一段时间内,缴纳相同的存款准备金是大趋势。从长远看,随着利率市场化推进,货币基金的通道作用在弱化,银行通过货币基金这一通道,变相吸收存款的重要性将下降,货币基金的长期发展将受到挑战。

提示:本版投资建议仅供参考

本版编辑 姜楠 陶琦
电子邮箱 jrbzbbs@126.com

人民币汇率中间价小幅下调

本报记者 张忱

观察

12月29日,人民币兑美元汇率中间价报6.1205,较上一个交易日下跌19个基点。最近将近4周时间之内,中间价一直在6.11至6.12区间小幅震荡。而即期汇率依然与中间价有较大差距,在经历了上周四和周五的大幅波动之后,即期汇率继续在6.22的相对低位进行盘整。

最近一段时间,人民币即期汇率维持了较弱的走势。从国际环境来看,美元走强对人民币汇率形成了向下的压力。美国三季度实际GDP终值大幅上修至5.0%,超出市场预期的4.3%。大幅超预期的经济数据带动美元指数突破90整数关口,再加上市场已经对美联储明年年中加息形成了一致预期,在下

一阶段有可能对强势美元继续形成支撑。

从汇率市场变化来看,前期人民币的强势形成了一定的调整压力。国泰君安分析师徐寒飞分析,2014年7月以来,美元指数强势上行,涨幅超过12%,人民币也跟随大幅升值。9月以来,人民币相对日元、澳元和欧元升值幅度均超过10%。相对于全球尤其其他新兴市场货币,人民币实际有效汇率被动升值,积累了一定内生贬值压力。

不过,这些因素并不会导致下一阶段人民币汇率出现大幅贬值。我国经济增速仍处于正常区间,国际收支基本平衡,并有相当充裕的外汇储备,足以应对短期资本流出对汇率形成的冲击。申银万国首席宏观分析师李慧勇认为,央行公布的人民币汇率中间价并未贬值,显示央行认为短期波动因素并未形成

对人民币汇率的实质性向下压力,希望通过稳定在高位中间价引导汇率市场回归理性。尽管即期汇率与中间价有较大差距,但也极少触及跌停,显示市场也并未形成人民币贬值的一致预期。

另外,市场人士认为,在人民币国际化稳步推进的大环境下,人民币汇率保持稳定仍属大概率事件。浦发银行金融市场部高级分析师曹阳表示,对于国际货币而言,价值的稳定性是作为交易媒介、计价尺度和储藏职能的基础。贸易领域的人民币结算、以人民币计价的金融资产发行都需要以汇率稳定为基础。2015年,金砖银行和亚投行有望成立,而中国将作为主要股东方,预计以人民币计价的投资和贷款将是主要币种,这将进一步推动货币的国际化,也需要人民币汇率保持较为强势来维持市场信心。

基金经理赌重组该歇了

赵学毅

资本论谈

并购重组是推动上市公司股价向上的有效因子,因此,深挖上市公司并购重组逻辑是基金经理投资A股的一条重要主线。不过,这一投资逻辑在今年却经受了严峻考验。

有这样两组数据:今年以来共有108家上市公司宣布终止重大资产重组,而去年同期重组失败的上市公司为64家,同比增长68.7%;四季度以来跌幅最深的5只股票,皆因重组失利,且均为基金重仓股,重组失败股价下跌,令30只重仓基金合计浮亏8.8亿元。

这两组数据至少说明四点:其一,上市公司顺利完成并购重组越

来越难;其二,重组失败直接刺激股价断崖式下跌;其三,基金仍重兵布局重组概念股;其四,基金赌重组代价惨重,最终拉低基金持有人收益。

作为一种典型的市场投资行为,以基金为首的主力机构挖掘上市公司并购重组的逻辑本无可厚非,但笔者认为,机构应做到持仓有度,而非孤注一掷赌重组。据了解,上海某基金公司旗下5只基金和1只专户产品抱团重仓持有一只重组失败股,短短两个半月账面出现2.3亿元的浮亏。如此看来,把基金豪赌重组形容成为“刀尖嗜血”,一点也不为过。

其实,下半年伊始,中国证监会就着手修订《上市公司重大资产重组管理办法》、《上市公司收购管理办法》,10月24日正式发布新版并购

重组制度。此次修订工作做到了简政放权、放松管制、加强监管、加强投资者保护。

12月19日,证监会“亮剑”出鞘,18家上市公司涉嫌违法操纵股价被点名,对大股东配合资金方通过并购重组、释放利好等做高股价的违规行为进行立案调查。可以预计,上市公司并购重组的速度会加快,但重组质量会越来越低,基金等机构挖掘上市公司重组需要擦亮眼睛,并且重仓赌重组的操作方式应该歇一下脚步了。

笔者认为,在中国证券市场,乌鸦变凤凰的案例毕竟是少数,而二级市场可投资的绩优品种却很多,可挖掘的主题投资机会也多种多样,基金经理没有必要用大量资金去赌一家公司的并购重组。

中信银行“异度支付”首次实现全网跨行支付

小李与朋友一起聚餐,结束后拿出手机对着朋友手机屏幕上的二维码,轻松一扫,无需拿出银行卡就完成“AA制”付款,小李用的就是中信银行“异度支付”;小陈在手机上仅通过三个步骤,便给老爸的手机充值话费,让家人之间的关爱“不欠费”;小张拿出手机摇一摇,买下五注今晚开奖的双色球,种下对未来的希望;小孙拿出手机,轻轻松松地抢到了陈奕迅演唱会的门票,满怀激动地憧憬着和偶像的近距离接触;小王仅用了1分钟,就在手机上买好了今晚的电影票,等待着晚上和心爱的她享受两个人的甜蜜时光……他们,都在用中信银行“异度支付”业务。

随着互联网金融发展的日益完善,众多银行及商业巨头开始抢滩移动金融市场,移动金融凭借其支付的便利性逐渐受到消费者的青睐。作为银行业创新形象的代表,中信银行在移动金融领域更是展现勇于进取的开拓精神。中信银行推出“异度支付”业务是一款集支付转账、生活增值服务等内容于一体的移动客户端。最大限度地为客户提供可选择交易机构,为广大消费者提供跨银行的普惠金融和生活化服务。

在生活节奏逐渐加快的当今,产品的便捷性及功能的全面性是吸引消费者的最大优势。

“异度支付”的使用门槛非常低,他行客户仅需手机号即可注册使用;中信银行个人网银用户、移动银行用户和金融商城用户免注册直接登录。“异度支付”作为首个实现全网跨行支付的产品,无需开通网银或移动银行即可实现跨行转账,不但实时到账还免收手续费,且即将实现所有银联卡之间的实时互转。收款方只要打开“我要收款”功能即可生成“收款二维码”,付款方使用“异度支付”扫码,即可完成转账付款。

“异度支付”服务包含了衣食住行的各个方面,提供全面的生活增值服务,如手机充值、游戏充值、在线购买机票、演出门票、彩票、电影票、保险、代缴交通罚款等功能,支持境内大多数银行借记卡、信用卡直接支付。

今年第四季度,中信银行推出“中信红·感恩季 爱在感恩有礼”零售业务综合营销活动,“异度支付”作为明星产品,匹配了多项客户回馈措施。中信银行从客户体验出发,不断创新开拓,力争为客户提供最优良的服务,成为客户最专业的理财顾问。选择中信“异度支付”,开启便捷支付新篇章,助您乐享幸福生活。