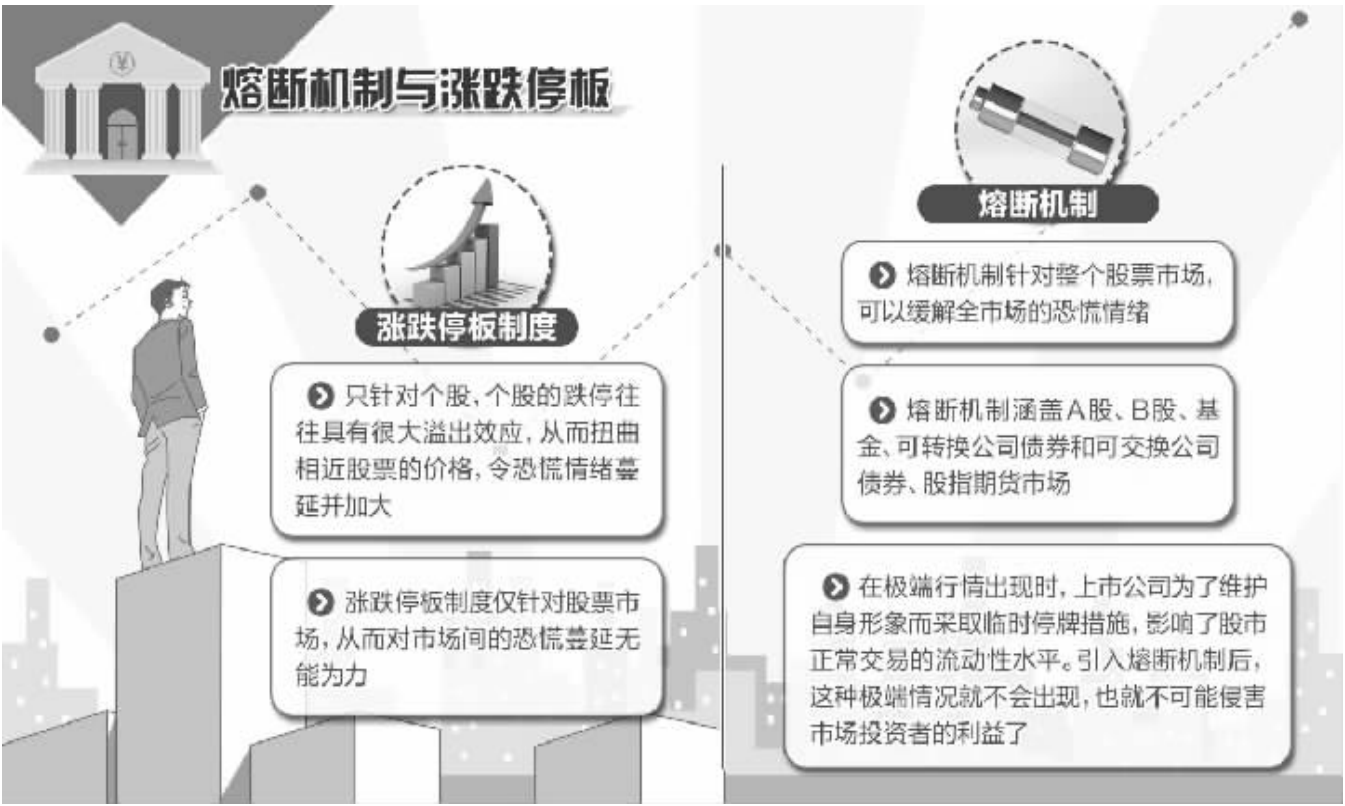


三家交易所正式发布规定,设定价格波动阈值——

指数熔断机制明年1月1日起实施

本报记者 温济聪 周琳

我国证券市场散户投资者占比大,其特点是专业性知识不足,容易随波跟风。这就造成我国股市大起大落,不利于获取投资收益,也容易引发金融风险。引入指数熔断机制后等于上了一道安全阀。从境外经验看,熔断机制的引入不是一步到位的理想化过程,也没有统一的做法,而是在实践中逐步探索、积累经验、动态调整——



经中国证监会同意,上海证券交易所、深圳证券交易所、中国金融期货交易所12月4日正式发布指数熔断相关规定,并将于明年1月1日起正式实施。

所谓指数熔断机制,是指对相关指数设定一定的价格波动阈值,当价格突破阈值时,在一定时间内停止交易。与征求意见稿相比,正式发布的指数熔断机制作出了如下调整,即将触发5%暂停交易30分钟缩短至15分钟,相应地将14:30及之后触发5%暂停交易至收市,改为自14:45始;其他制度要点不变。

暂停交易时间缩至15分钟

从公开征求意见情况看,投资者普遍认为30分钟的熔断时间过长,这类意见占比最高。三家交易所因此将触发5%熔断阈值暂停交易30分钟缩短至15分钟,保留了尾盘阶段触发5%或全天任何时候触发7%暂停交易至收市的安排。

主要考虑的因素包括,一是境内市场在尾盘阶段出现大幅波动的情况较多,规定14:45及之后触发5%熔断阈值暂停交易至收市有助于防范尾市异动风险。

二是沪深300指数是反映沪深市场整体走势的重要指数产品,具有代表性好、抗操纵性强等特点,当其上涨或下跌达到7%时往往意味着市场已经发生了剧烈波动,可能面临极端系统性风险,因此需要给市场更多的冷静时间,避免恐慌情绪蔓延加剧市场波动。

熔断期间,上交所将暂停股票及相

关品种的竞价交易,包括A股、B股、基金(黄金交易型开放式证券投资基金、交易型货币市场基金、债券交易型开放式指数基金除外)、可转换公司债券和可交换公司债券。对于转融通证券出借,若指数熔断15:00前结束,当日的转融通证券出借申报、匹配成交、证券归还均正常进行;若指数熔断持续至15:00的,熔断后不再接收相关证券的转融通证券出借和借入申报,熔断前已接受的申报仍进行匹配成交,当日应当归还的证券,参照证券停牌方式处理,归还日顺延至下一交易日。

深交所实施熔断的证券品种与上交所基本一致,差异仅在于熔断期间黄金交易型开放式证券投资基金、交易型货币市场基金、债券交易型开放式指数基金的竞价交易将同时暂停,新系统上线后将调整为与上交所一致。对于转融通证券出借,若指数熔断于15:00前结束,相关证券转融通证券出借交易及归还正常进行;若指数熔断持续至15:00,参照证券停牌方式处理,相关证券当日不进行转融通证券出借交易,当日应当归还的证券,归还日顺延至下一交易日。中金所方面,其将暂停股指期货所有产品交易(包括沪深300、中证500和上证50股指期货),但国债期货交易正常进行。

比涨跌停板机制更为优先

目前,A股市场有涨跌停板的机制,即规定当日个股的成交价与上一日

收盘价的偏离幅度不能超过10%。在今年6、7月间,我国A股市场曾出现异常波动。不少业内人士表示,这种异常波动表明,A股当前的涨跌停板制度在维护市场稳定方面仍有漏洞,熔断机制比涨跌停板制度更为优先和有效。

在光大证券首席经济学家徐高看来,涨跌停板制度虽然与熔断机制有一定类似之处,但有明显不足。

首先,涨跌停板制度只针对个股,而非整个股票市场,因而难以控制全市场的恐慌情绪。个股的跌停往往具有很大溢出效应,从而扭曲相近股票的价格。在极端情况下,某只股票的跌停很可能增加对类似股票的抛压,从而让跌停的股票范围快速扩大,反而令恐慌情绪蔓延并加大。

其次,涨跌停板制度仅针对股票市场,从而对市场间的恐慌蔓延无能为力。当前我国股票衍生品已大量存在,股指期货等合约也成了股市风险的有效对冲工具。在今年6、7月的股市异常波动中,为对冲跌停股票可能继续下跌的风险,投资者在期货市场大量做空,导致股指期货连续暴跌。而这反过来又进一步加大了股票现货市场上的抛售压力。这种不同市场间的恐慌蔓延和放大难以为涨跌停板机制所阻断的。

“此外,在极端行情出现时,上市公司为了维护自身形象而采取临时停牌措施,停牌家数最多的2015年7月8日高达1442家,超过半数个股停牌,这严重影响了股市正常交易的流动性水

平。”海通证券分析师王旭认为,这也是没有缓冲机制的情况下上市公司主动采取的保护措施,但直接导致未停牌上市公司的利益受损,也是对投资者不公平的。如果有熔断机制存在,这种极端情况就不会出现,也就不可能侵害市场投资者的利益了。

将会成为A股“安全阀”

“我国证券市场散户投资者占比大,更易受非理性情绪影响。”渤海证券对冲交易总部总经理房振明表示,引入指数熔断机制,则可以在市场未出现急剧暴跌之前抑制过度看空投机行为,缓解投资者极度恐慌情绪的蔓延,促使市场信心逐步恢复,解决市场的流动性危机,并为监管层注入流动性提供充足的时间。相反,如果市场出现非理性暴涨的话,熔断机制的冷却效应也会为投资者提供深入冷静思考的时间和空间。因此,双向熔断机制恰如压力容器的“安全阀”。

当然,从境外经验看,熔断机制的引入不是一步到位的理想化过程,也没有统一的做法,而是在实践中逐步探索、积累经验、动态调整。

韩国市场在保留已有涨跌幅制度的情况下,在1997年发生金融危机后,先后引入指数熔断机制和个股熔断机制;由于触发次数较多,于2015年修订了指数熔断机制、涨跌幅限制。伦敦交易所每隔一定时间就会对个股熔断的阈值进行评估和更新。

央行在国务院政策例行吹风会上表示——

我国区域金融改革创新兼顾共性和个性

本报记者 陈果静

12月4日召开的国务院政策例行吹风会上,中国人民银行研究局局长陆磊、货币政策二司司长邢毓静和金融市场司司长纪志宏介绍了区域金融改革创新的相关情况。

目前来看,区域金融改革创新以金融服务实体经济为出发点,选择了基础条件较好、各具特色的地区进行改革试点,确保守住不发生系统性、区域性金融风险的底线,正在为全国深化金融改革和扩大金融开放积累可复制、可推广的经验。

充分考虑地域特色

12月2日召开的国务院常务会议决定,建设浙江省台州市小微企业金融服务改革创新试验区、在吉林省开展农村金融综合改革试验,同时支持广东、天津、福建自由贸易试验区在扩大人民币跨境使用、资本项目可兑换、跨境投融资等方面开展金融开放创新试点,成熟一项、推进一项。

陆磊介绍,区域金融改革创新范围覆盖东部沿海发达地区、中部工业化转型地区、西部欠发达地区、民族和边疆地区,内容涉及金融对外开放、人民币资本项目可兑换、农村金融改革、民间金融和跨境金融合作等。

试点地区的选择还考虑到:一是条件要相对成熟,二是不能形成可复制推广的经验。“我们发现,吉林省的农村金融改革创新已进入较成熟的阶段,而浙江台州在小微企业发展中也积累了相应的金融服

务的平台性、产品性和体制、机制上好的经验。”陆磊表示,因此,选择这些地方要看能不能下一步在“三农”和小微企业发展领域形成可复制、可推广的经验。

在试点方案的制定中,更充分地考虑地方的个性。以吉林为例,吉林是农业大省、粮食大省。数据显示,2014年吉林省第一产业在GDP中的占比是11.4%,全年粮食总产量706亿斤,占全国总量的5.8%,位居全国第4位,每亩942斤的单产更是高居全国首位。

“设计吉林省农村金融改革试点方案时,主要还是考虑到未来这样一个农业大省和粮食大省,在走向适度规模经营、提升农业生产的质量方面,金融应该如何给予相应的支持。”陆磊说。

又如广东、天津和福建三个自贸试验区,虽然各自的试点方案有其共性——都是在借鉴上海成功经验的基础上,进一步扩大人民币跨境使用、深化外汇管理改革,实行限额内资本项目可兑换,允许区内机构借用外债,同时加强监测与管理,完善区域金融监管协调机制等。但三地也有自己的个性,在制定指导意见时,也充分考虑了三地经济金融特点,如广东立足粤港澳推动金融市场对接、天津结合京津冀协同发展探索同城化综合金融服务、福建以海峡两岸金融合作为重点完善金融同业合作机制等。

着力支持薄弱环节

“三农”和小微企业服务问题是世界性难题。其核心原因是存在大企业、大

中型企业与小微企业在融资层面、市场准入层面诸多的不匹配,这一问题并非中国独有。在我国经济转型升级的关键时期,更需要着力支持这些薄弱环节。因此,区域金融改革试点也高度关注经济发展中的薄弱环节。

金融支持“三农”方面,纪志宏透露,“两权抵押”试点有望明年正式开始。今年8月,国务院下发了《关于开展农村承包土地的经营权和农民住房财产权抵押贷款试点的指导意见》。但由于涉及法律调整,需要提请人大授权,目前正在走程序。估计明年开始,这项农村金融领域的改革就可以得到法律保障。

目前,在支持小微企业方面,也在探索如何拓宽其融资渠道。其中重要的一项是支持小微企业通过发行短期融资券、中期票据、中小企业和公司债券等,在境内外资本市场上进行直接融资。同时鼓励其通过资产证券化的方式筹资、推进未上市小微企业改制综合产权转让和融资等。“融资渠道的拓宽要基于基础设施建设,在小微企业方面,主要是完善信用体系建设。”陆磊说。

守住风险底线

针对区域金融改革试点中可能出现的风险,陆磊表示,下一步,央行将会同有关部门和相关地方政府在上述各方案落实过程中,按照风险可控、分步有序推进原则,积极研究制定实施细则,稳妥有序推进各项改革,成熟一项、推进一项,确保

守住不发生系统性、区域性金融风险底线,为全国深化金融改革和扩大金融开放积累可复制、可推广的经验。

在现有的试点方案中,也有相关的风险防御机制。如浙江台州的试点方案中提出,完善金融监管和风险防范机制,规范民间融资行为;金融支持广东、天津、福建三地自贸区建设指导意见中也提出,加强监测与管理,完善区域金融监管协调机制。

在提及被广泛关注的资本项目可兑换进程及推进过程中的潜在金融风险之时,邢毓静表示,目前我国资本项目可兑换的程度比大家想象的要高得多,也快得多,但并没有出现大的金融风险。“所以从这个角度来说,我们今后还会继续遵循市场需求,在促进贸易投资便利化和风险可控的前提下,稳妥有序地推动人民币资本项目可兑换。”邢毓静说。

目前,人民币资本项目可兑换主要差距在于,个人资本项目可兑换程度还不够高,同时金融市场还不够开放。目前,针对个人资本项目可兑换方面,上海、广东、天津、福建自贸区都有一些新的创新和试点。其中,上海自贸区在个人人民币跨境使用以及个人资本项目可兑换方面已经做了一些新的试点和筹划。同时,金融市场的开放也在有序进行中。

对于接下来更进一步的区域金融改革试点方案,陆磊表示,目前央行牵头正在研究中,今后将逐步推出,预计将涉及科技金融、绿色金融、普惠金融等相关领域。

热点 点击

71个创新集群去年营收超3.4万亿元

12757家企业中高新技术企业占三成

本报泉州12月4日电 记者董碧娟报道:科技部火炬中心主任张志宏在今天举办的“装备制造+互联网”创新型产业集群工作现场会上介绍,据不完全统计,2014年32家试点集群和39家培育集群内企业营业总收入超过34546.8亿元,出口总额1432.8亿美元,实际上缴税费总额1785.3亿元。

创新型产业集群是指产业链相关企业、研发和服务机构在特定区域集聚,通过分工合作和协同创新,形成具有跨行业跨区域带动作用和国际竞争力的产业组织形态。科技部于2011年启动实施创新型产业集群试点建设工作。

张志宏介绍,71家集群共有企业12757家,其中高新技术企业4088家,占总数的近三分之一;从业人员296万人,其中大专以上156.1万人;共有科技企业孵化器167家,国家级技术转移机构76家;2014年获得发明专利授权17254件,平均每个集群243件,形成国家或行业标准848项,平均每个集群近12项。

来自全国15家装备制造类创新型产业集群和14家新一代信息技术类创新型产业集群的代表、集群所在地区科技主管部门的代表等进行了交流探讨。9个泉州本地企业、研究机构与中关村移动互联网、合肥公共安全、洛阳轴承等集群企业的合作项目签订了合作协议。

大额存单发行主体范围进一步扩大

机构数由102家增至243家

本报北京12月4日讯 记者张忱报道:中国外汇交易中心今日发布消息称,为进一步推动大额存单及同业存单市场发展,逐步扩大金融机构负债产品市场化定价范围,现决定将大额存单和同业存单发行主体范围进一步扩大。

具体来看,大额存单发行主体扩大至11月底以前发行过同业存单的地方法人金融机构及外资银行,机构个数由目前的102家扩大至243家。同时,同业存单发行主体范围由市场利率定价自律机制核心成员与基础成员,进一步扩大至观察成员,机构个数由目前的479家扩大至643家。

本次新增纳入大额存单发行主体范围的金融机构主要是城商行、农商行和农信社,包括沧州银行、莱商银行等40家城商行;安徽桐城农商行、山西运城农商行等87家农商行;德州德城区农联社、文成县农联社等12家农信社及东亚银行、三井住友银行2家外资行。

民生银行首席研究员温彬认为,大额存单是商业银行突破存款利率管制的创新工具,在后利率市场化时代,大额存单对银行稳定负债规模、进行主动负债管理仍具有重要作用。尤其对于城商行、农商行和农信社来说,作为支持小微企业和“三农”的主力,被纳入大额存单发行主体为其增添了一个更灵活的资本补充渠道。

我国电影票房首次突破400亿元大关

“十三五”期末有望破千亿元

新华社北京12月4日电 (记者史竞男) 记者4日从国家新闻出版广电总局电影资金办获悉,截至12月3日晚,2015年全国电影票房收入为400.5亿元,同比增长47.4%。这是中国电影票房历史上首次突破400亿元大关。

据统计,其中,国产影片票房收入为237.2亿元,进口影片票房收入163.3亿元,国产片票房占比为59.2%,同比增长70.9%。

票房排名前10的影片中,国产影片为6部,分别为《捉妖记》《港囧》《夏洛特烦恼》《煎饼侠》《澳门风云2》和《西游记之大圣归来》;其余4部进口影片为《速度与激情7》《复仇者联盟2:奥创纪元》《侏罗纪世界》和《碟中谍5:神秘国度》。

此外,据统计,截至3日,2015年全年城市影院票房观影人次为11.4亿,同比增长48.1%。截至11月底,全国银幕总数接近3.1万块,城市影院超过6200家。

据业内专家预测,未来5到10年,中国电影将迈向更有质量、发展更快的黄金期。到“十三五”期末,中国电影年票房很有可能达到1000亿元。

12月1日起全国推行增值税电子发票

需要纸质发票可以自行打印

本报北京12月4日讯 记者崔文苑从国家税务总局获悉:自2015年12月1日起在全国范围推行增值税电子发票系统。

税务总局日前发布《关于推行通过增值税电子发票系统开具的增值税电子普通发票有关问题的公告》,对通过增值税电子发票系统开具的增值税电子普通发票代码号码和编码规则进行了明确。税务总局有关负责人介绍说,增值税电子普通发票的发票代码为12位,编码规则为:第1位为0,第2—5位代表省、自治区、直辖市和计划单列市,第6—7位代表年度,第8—10位代表批次,第11—12位代表票种(11代表电子增值税普通发票)。发票号码为8位,按年度、分批次编制。

公告同时明确,增值税电子普通发票的开票方和受票方需要纸质发票的,可以自行打印增值税电子普通发票的版式文件,其法律效力、基本用途和基本使用规定等与税务机关监制的增值税普通发票相同。