打新资金回流 美联储加息“靴子”落地

A股量价齐升现普涨格局

本报北京12月17日讯 记者何川报道：今天A股市场量价齐升。早盘两市双双高开，上证综指随后在房地产、钢铁等板块带动下接连攀升，午盘依旧维持高位震荡走势。板块方面，申万一级行业指数全线收红，充电桩、大数据等概念股集体爆发。截至收盘，上证综指报收3580点，上涨1.81%；深成指报12825.48点，上涨2.51%。两市成交近万亿元，较前一交易日明显放大。

消息面上，第二届世界互联网大会正在浙江乌镇举行，我国将大力实施网络强国战略、国家大数据战略和“互联网+”行动计划。美联储今天凌晨宣布将联邦基金利率提高0.25个百分点，新的联邦基金目标利率将维持在0.25%至0.50%的区间。这是美联储2006年6月以来的首次加息。

国金证券策略分析师黄岑栋认为，促使A股市场大幅上涨的利好因素很多。美联储加息利空兑现之后，市场做多情绪得到释放。“与历次加息周期不同的是，美联储此次加息是在量化宽松政策以及维持7年之久的零利率政策之后推出的，当日美联储加息如期兑现市场预期后，利空已基本出尽，之前场外观望资金大量入市，促使股市量价齐升。”

此外，当日盘面上，房地产、钢铁板块上涨分别达4.86%、3.44%，成为大盘上行的助推器。兴业证券近期发布的研报认为，在当前经济下行压力加大的背景下，房地产行业重要作用凸显，预期政府扶持力度将持续加大。

对于后市走势，黄岑栋认为，由于之前股市已有一定调整，预计在美联储首次加息后，A股有望出现短期的反弹机会，但能否持续上涨还有待观察。A股未来走势还是取决于宏观经济基本面、货币政策等国内因素。

巨丰投顾分析师郭一鸣表示，美联储加息的“靴子”落地之后，做多热情逐步涌现。当日成交量明显释放，这和之前“打新”资金回笼有着直接关系，有助于推动股指走高。

10月份以来ST板块涨幅逾三成，部分连续亏损公司股价屡创新高——

“炒壳”投机何时休

本报记者 周 琳

今日焦点

▲ 很多渴望获取上市资格的企业，往往选择买壳上市的路径，这是壳公司股价大涨背后的重要逻辑之一

▲ 从长远来看，随着股票发行注册制的推出，壳将不再成为稀缺资源，炒作借壳、保壳的现象或许会降温

岁末年尾，A股市场保壳行情和摘星脱帽行情再度上演。10月份以来，ST板块在2个多月的时间内涨幅超过30%，*ST元达、*ST星美等个股股价更是创出历史新高。

同花顺iFind统计显示，截至12月14日，发布2015年年报业绩预告的22家*ST上市公司中，14家公司预计扭亏，2家减亏，2家不确定，4家“报忧”，其中2家“续亏”的公司退市风险增加。《关于改革完善并严格实施上市公司退市制度的若干意见》实施逾1年，在股票发行注册制渐行渐近的背景下，未来随着公司上市成本降低，这样的“保壳热”能否长久延续？

壳资源的价值

“在目前我国证券市场实行核准制的情况下，退市公司依然是极少数，即便是经营业绩不佳的公司也具备相对稀缺的‘壳资源’，形成了独特的保壳、借壳、卖壳市场。很多渴望获取上市资格的企业，往往选择买壳上市的路径，这是壳公司股价大涨背后的重要逻辑之一。”财富证券研究发展中心分析师龚滨说。

从保壳上市公司的特点看，一般这类公司市值较小，通常不超过100亿元，大股东持股比例相对不高。同时，壳公司往往业务转型前景不明朗，或者业绩不佳，自身重组意愿强烈，有意通过各种手段实现保壳。“简单地说，盘子小、易并购、有想象空间是壳资源被热炒的重要诱因。”金牛理财网研究员何法杰说。

对于连年亏损的ST板块公司来说，今年以来资产出售、资产重组和财政补贴等仍是其试图扭亏、保壳的主要手段。但这也为炒壳行为提供了空间。

据财富证券统计，近年来A股上市公司借壳上市成功家数逐步增多。截至9月底，今年实际发生借壳案例67家，已完成借壳上市25家，实际完成数已达到去年全年水平。而去年借壳案例数为30余家，2013年实际完成借壳案例数超过10起。

“从以往的借壳上市案例看，壳资源本身经营难以为继，想早脱身的情况很多，但从主动买壳角度看，交易成本乃是首要因素。从收购成本看，市值规模（含股价、股本规模）为最重要因素。另外，股权结构单一且大股东持股比例较小的上市公司有利于新股东对其集中收购。”龚滨说。

降温仍需时日

自2001年以来，A股退市的公司数量不足100家，仅占目前全部上市公司的3%左右。上市公司退市难一直是A股市场的一大“顽疾”。这种近乎“有进无出”的状态使ST股票经常被爆炒，也造成很多业绩不佳的“戴帽”公司被追捧，制约着股市的优胜劣汰。

同花顺iFind系统显示，截至12月14日，今年以来共有42家被实施ST。仅有*ST博元、*ST新都2家公司被暂停上市，没有1家公司主动放弃壳资源。

12月9日，国务院常务会议审议通过了拟提请全国人大常委会审议的《关于授权国务院在实施股票发行注册制改革中调整适用<中华人民共和国证券法>有关规定的决定（草案）》。草案明确，在决定施行之日起两年内，授权对拟在上海证券交易所、深圳证券交易所上市交易的股票公开发行实行注册制度。这意味着，我国股票发行注册制正渐行渐近。

中国证监会表示，将出台多项举措护航注册制。其中包括要严格实施上市公司退市制度，对欺诈发行和重大违法的上市公司实施强制退市，坚决清除出市场。

“从长远来看，随着股票发行注册制的实施以及退市制度等配套措施的推出，依靠编故事、拉补贴的保壳公司将不再稀缺，炒作借壳、保壳的现象或许会降温。”何法杰说。

央行将建扶贫金融专项评估机制

金融机构支持扶贫将单独考核

本报北京12月17日讯 记者张忱报道：12月16日，中国人民银行会同发展改革委、财政部、银监会、证监会、保监会和扶贫办联合召开全国金融助推脱贫攻坚电视电话会议。会议提出，将建立扶贫金融专项评估机制，督促引导金融机构积极参与精准脱贫攻坚计划；监管部门对金融机构支持扶贫开发将单独考核；并要创新运用货币政策工具，引导金融资源向贫困地区聚集。

央行副行长潘功胜指出，人民银行将建立扶贫金融专项评估机制，督促引导金融机构积极参与精准脱贫攻坚计划。要创新运用货币政策工具，引导金融资源向贫困地区聚集。健全贫困地区金融组织体系，充分发挥互补优势。推动金融产品和服务创新，拓宽融资渠道。加强金融基础设施建设，优化金融生态环境。新时期金融扶贫工作的重点是大力发展普惠金融，增强贫困地区金融服务的可获得性。要建立健全金融扶贫工作机制，明确金融扶贫第一责任人，做到分工明确、责任清晰、考核到位。

银监会主席助理杨家才表示，银行业金融机构也要通过单列信贷资源、单设扶贫机构、单独考核服务覆盖率、单独研发金融产品，支持扶贫开发。

沪“金改40条”首项实施细则出台

允许区内企业外债资金意愿结汇

本报上海12月17日电 记者沈则瑾报道：国家外汇管理局上海市分局今天发布《进一步推进中国（上海）自由贸易试验区外汇管理改革试点实施细则》，明确了允许区内企业（不含金融机构）外债资金实行意愿结汇等内容。据悉，这是上海自贸试验区“金改40条”印发后发布的首个实施细则。

根据“金改40条”的要求，《实施细则》坚持以服务实体经济、促进贸易投资便利化为出发点，重点实施了以下几项外汇管理政策创新举措：一是允许区内企业（不含金融机构）外债资金实行意愿结汇，赋予企业外债资金结汇的自主权和选择权；二是进一步简化经常项目外汇收支手续，允许区内货物贸易外汇管理分类等级为A类的企业外汇收入无需开立待核查账户；三是支持发展总部经济和结算中心，放宽跨国公司外汇资金集中运营管理准入条件，进一步简化资金池管理；四是支持银行发展人民币与外汇衍生产品服务，允许区内银行为境外机构办理人民币与外汇衍生产品交易。

据悉，这是国家外汇管理局上海市分局为贯彻落实《中国（上海）自由贸易试验区总体方案》等文件精神，更好地服务于上海自贸试验区国家战略的一项重要举措。

齐商银行：倾力支持创业创新和实体经济发展 打造科学完善的小微金融服务体系

齐商银行成立于1997年8月28日，是国家批准在全市18家城市信用社基础上组建的股份制商业银行。2009年2月13日，经中国银监会批准更名为齐商银行。现有注册资本金18.74亿元，在职员工2600余人。

在省市各相关部门、人民银行和银监部门的高度重视、关心支持和悉心引导下，截至2015年10月末，齐商银行资产总额770亿元，居全省城商行第五位；各项存款余额646亿元，各项贷款余额430亿元，存贷款规模均居全省城商行第四位，在全市18家银行机构中均处于领先地位。

近三年来，年均上缴税金近5亿元，2014年度在淄博市纳税百强（国税）中名列第八位，全市金融机构位居前列。五级分类口径不良贷款率1.92%，各项主要经营指标均达到监管标准，综合经营水平位于山东银监局辖内城商行前列。2010年至2014年度，在中国银监会的监管评级中，连续五年保持在“3级A”以上。

齐商银行党委书记、董事长杲传勇表示，“作为一家城商行，自成立以来，我行始终坚持‘中小企业主办行’的市场定位，着力服务于区域中小企业，积累了较为丰富的小微金融发展经验。”

齐商银行积极响应国家加大对中小企业金融支持力度的号召，充分发挥体制优势，扎实推进战略转型，于2009年12月成立了全国第四家、全省首家拥有独立牌照的小企业信贷专营机构——齐商银行小企业金融服务中心（简称“中心”），成为发展小微金融业务、培育提升核心竞争力的“新引擎”。成立以来，中心以“大力开展普惠金融业务”为己任，以“做最好的小微企业金融综合服务商”为发展愿景，累计发放小微企业贷款160多亿元，支持2.3万多户小微企业，带动20多万人创业就业，上缴利税超过3000万元，贷款不良率保持在万分之一点四的低位。

截至今年10月末，全行小微企业贷款余额达到284.6亿元，占全部贷款的66.1%，小微贷款获贷率达到99.83%。在淄博市主办、淄博银监分局承办的“全市小微企业金融服务专项活动”中，连续三年获评先进单位，荣获“金典奖—中国小微企业金融服务客户满意十佳典范品牌”和山东省“企业经营管理科学创新成果奖”等荣誉称号，被中国银监会评为“全国银行业金融机构小微企业金融服务先进单位”。

经过多年的探索实践，齐商银行总结出了一整套独具特色小微金融的服务经验。在今年12月的山东省城商行支持小微企业现场会上，杲传勇向到会的省内各级领导、城商行同仁推广了宝贵经验。

一是以“专业化”机制为基础，打造小微金融运营新模式。小企业金融服务中心成立之初，即按照银监会关于小企业贷款“六项机制”及“四单原则”的要求，结合自身实际，构建了独具特色的小微金融业务条线。

二是以“标准化”流程为抓手，创建小微金融服务新效率。小微金融人力成本高、单位产出低、短期见效慢等先天不足制约着金融机构从事小微金融工作的热情。齐商银行针对小微企业融资需求“短、小、频、急”的特点，按照“纵向条线细分、横向流程精简”的原则开展持续优化和提升。

三是以“数据化”为动力，开辟小微金融产品新领域。齐商银行积极运用互联网、大数据等技术，持续抓好小微金融创新。积极响应国家“互联网+”号召，制定小微金融“齐乐融融e+”战略，布局互联网金融领域。此外，还与国内知名电商平台建立数据共享体系，开发了具有独立知识产权的“先知预测”风控模型，实现了对小微企业的线上批量授信。

其中，针对微贷客户推出的“鑫用贷”荣获“山东省银行业服务小微企业优秀金融产品奖”；针对农户推出的“出疆棉补贴融资”荣获“山东省银行业服务三农十佳金融产品奖”；“齐动力—启程信用农机贷”被中国银行业协会评为“2014年服务三农二十佳金融产品奖”，“齐动力—知识产权质押贷款”在省内率先推出后，得到广大客户的好评。

四是以“技术化”为核心，构筑小微金融风控新体系。齐商银行建立了以财务数据定量分析与非财务因素定性分析相互印证、相互补充为主的独具特色的小微客户风险防控技术，在实践中总结出了“六看一听一谈”、“七看七重”、“三详问、三检验”等贷款调查方法，并在全省城商行系统率先引进国际先进微贷技术，梳理优化信贷内控流程，建立本行的小微贷款IT系统，实现了国际微贷技术的落地、转化与提升。

专营机构在全省城商行系统率先与中国小额信贷机构联席会联合成立“中国小微企业信贷技术研发基地”，以全国8000余家小额信贷机构的授信经验和授信案例为样本，制作了《齐商银行小微信贷技术产品综合手册》，逐步形成了独具特色并具有国内领先地位的小微贷业务标准化体系，并在国内小微信贷领域形成了广泛的影响力和辐射作用。

五是以“团队化”为保障，注入小微金融发展新后劲。针对小微金融业务对专业人才的需求特点，齐商银行高度重视并持续加强人才培养和团队建设，充分发挥专营机构“试验田”与“孵化器”作用，定期聘请外国专家开展小微信贷技术培训，累计培训300余名小微客户经理，并在西安、滨州、东营、潍坊、济宁、威海等6家分行建立了独立的微贷业务团队，打造了一支平均年龄不到30岁，有活力、接地气、能吃苦的小微金融服务团队。

当前，我国经济发展进入新常态，城商行群体面临金融改革深化及竞争日趋激烈的严峻形势，亟待推进战略转型、实现创新发展，提升适应新常态、引领新常态的能力和水平，而做强、做优小微金融业务不仅是达到这一目标的有效途径，更是勇于担当、积极支持“大众创业、万众创新”和实体经济发展的重要责任。

在今后工作中，齐商银行将认真贯彻上级部门的决策部署，深入探索、扎实推进，谋求新突破。下一步，齐商银行将以“提升小微金融服务效率，打造标准化、易复制、商业可持续的发展模式，持续做强做优小微金融”为目标，以美国富国银行为标杆，打造独具特色的小微金融服务体系，拓宽领域、提升效率，争做省内最好的“小微企业综合金融服务商”和全国领先的“普惠金融银行”，切实解决好小微企业融资难题，为全省经济社会持续健康发展做出新的更大的贡献。 （文/李刚、高丽雅）

·广告