

修改后的新股网上网下发行细则明确

一年3次中签但未缴足资金将限制申购

市场动向

人民币首个夜盘走低

专家称不会对汇率预期有太大影响

本报北京1月5日讯 记者温齐聪报道:今日晚间,上海证券交易所、深圳证券交易所发布《新股网上网下发行实施细则问答》,对《网上发行实施细则》和《网下发行实施细则》进行了部分修改。

上交所方面,《网上发行实施细则》修改部分包括:一是取消了投资者在申购委托时应全额缴纳申购资金的规定,明确了投资者应根据最终确定的发行价格与中签数量缴纳申购款的要求及相关业务流程;二是明确投资者连续12个月内累计出现3次中签但未足额缴纳认购资金情形的,将被列入限制申购名单,自其最近一次放弃认购次日起的180日(含次日)内不得参与网上新股申购;三是要求投资者自主表达申购意向,证券公司不得接受投资者全权委托代其进行新股申购;四是明确了由于投资者资金不足放弃认购的中签新股由主承销商负责包销或根据发行人和主承销商事先确定并披露的其他方式处理。

《网下发行实施细则》修改部分:一是取消了网下投资者应于申购日足额缴纳申购资金的有关规定,明确了网下投资者根据最终确定的发行价格与获配数量缴纳认购资金的要求及相关业务流程;二是明确了新股网下发行申购日与网上申购日为同一日,网下发行申购时

间为T日9:30至15:00;三是明确了对于通过发行人与主承销商自主协商直接定价方式确定发行价格的,发行人拟公开发行的股票全部向网上投资者直接定价发行,不再安排网下发行。

深交所方面,《网上发行实施细则》修改部分:一是业务流程调整。取消新股申购预缴款后,投资者申购日(T日)申购时无需缴纳申购款,T+2日根据中签结果缴纳认购款;二是强调自主申购。明确规定投资者应自主表达申购意向,证券公司不

得接受投资者全权委托代其进行新股申购;三是落实投资者申购约束机制。细化和明确“网上投资者连续12个月内累计出现3次中签后未足额缴款的情形时,6个月内不得参与新股申购”的处理方式和处理原则;四是弃购股份处理。明确因投资者资金不足而放弃认购的股份,因结算参与人资金不足而被无效处理的股份由主承销商包销或根据发行人和主承销商事先确定的其他方式处理;五是小盘股全部网上发行。明确公开发行股票数量在

2000万股(含)以下且无老股转让计划的,应当直接定价全部向网上投资者发行。

《网下发行实施细则》修改部分:一是业务流程调整。取消新股申购预缴款后,网下投资者T日申购时无需缴纳申购款,获配后T+2日再缴纳认购款;二是弃购股份的处理。因配售对象资金不足而被无效处理的股份可由主承销商负责包销,或根据相关规定中止发行,或由承销商按照事先公布的原则配售给其他参与申购的投资者。

证监会回应市场关切表示——

将限制一定时间内股东减持股份比例

本报北京1月5日讯 记者曹力水报道:中国证监会新闻发言人邓舸今天就“大股东减持股份政策即将到期,是否出现集中减持”“指数熔断机制是否引发昨日市场波动”等问题进行了解答。

邓舸表示,虽然大股东股份的流通市值不小,但并不是都有现实减持需求。从近年来实际情况看,大股东减持60%是通过大宗交易、协议转让进行的,有效缓解了对市场的压力,大股东

通过集中竞价交易减持金额占总流通市值的比例只有0.7%左右。目前证监会正在研究完善规范上市公司大股东、董监高减持股份的规定,对通过集中竞价交易减持股份的,建立减持披露制度,并在一定时间内对减持股份的比例进行限制,引导其通过大宗交易、协议转让等途径减持,既可实现应对股市异常波动临时性措施的有序退出,又可防止大股东集中减持对市场造成冲击。这个规

定将于近日公布。

针对有观点认为“指数熔断机制引起了1月4日市场大跌”,邓舸表示,熔断机制对稳定股市具有重要作用,其主要功能是为市场提供“冷静期”,从1月4日市场情况看,熔断机制发挥了一定的冷静期作用,对于保护投资者合法权益具有积极意义。引入指数熔断机制是一项全新的制度,在我国还没有经验,市场对新规则的有一个逐步调整适应的过程。

2016 金融市场展望
同股票市场一样,债券市场、期货市场、外汇市场,也是我国金融市场的重要组成部分。当前,这三大市场在制度建设方面不断完善,在与实体经济融合发展方面也日益加深。2016年,市场走向如何,制度建设上又会有哪些突破?请看本报记者的分析——

2016年 政策速递
9月以来,熊猫债发行明显上升,累计发行约200亿元
2015年债市
7月,人民银行进一步放开相关境外机构进入银行间债券市场,审批制改为备案制,投资额度放开,交易品种也相应拓宽
6月,允许私募基金重返银行间债券市场,可参与现券、回购、远期和借贷交易,进一步扩大了投资者群体
2015年上市期货期权品种
镍、锡、10年期国债、上证50指数、中证500指数
2014年上市期货期权品种
聚丙烯、热轧卷板、晚籼稻、铁合金、玉米淀粉
2014年3月15日 银行间即期外汇市场人民币兑美元交易价浮动幅度扩大至2%
2015年8月11日 央行宣布调整人民币利率中间价报价机制
2015年12月1日 国际货币基金组织宣布,人民币2016年10月1日加入SDR
2015年12月11日 中国外汇交易中心发布CFETS人民币汇率指数,人民币汇率将参考一篮子货币

债市 开放程度加深 制度逐步夯实

2015年,我国债券市场取得了瞩目的成绩。展望2016年,在人民币国际化、利率市场化等背景下,债市对外开放程度有望进一步加深;资产证券化基础资产类型将更加丰富;债券市场波动性或增加,风险控制应当作为首要考量因素。

银华基金副总经理姜永康预测,当前,从国外机构配置中国债券规模看,还远低于美日韩等国家的水平,随着海外机构未来对我国债市配置的增加,按照境外机构境外托管比重,未来会有近1

倍空间的配置需求。国家金融与发展实验室理事长李扬认为,完善的债券和货币市场是构建其他金融市场的基础。未来应当加快培养人民币离岸金融市场,鼓励更多的中外企业在离岸市场发行债券,为离岸市场提供可投资的债券产品,形成离岸市场资金的沉淀和良性循环。

在制度建设方面,中债资信公司金融业务专业信用评审委员会主任李欣预计,信息披露范围将逐步扩大到更多品

种,比如,不良资产、信用卡分期等产品。同时,参与主体的增多也在客观上要求对各市场参与机构的尽职履职能力进行客观评价,这就要求有一套对中介机构的评级标准和体系。

“债牛”行情已经持续了两年时间。然而,随着收益率下行空间逐渐缩小,债券信用违约风险时有发生。因此,业内对2016年债市行情能否持续普遍存疑。姜永康认为,利率还有进一步下行空间和时

利率还有进一步下行空间和时,中长期债券市场可持乐观态度。但中短期看,风险不容小觑

期市 更多期货期权品种有望推出

经过20多年的发展,我国期货市场与我国经济 and 实体产业的联系和融合日益加深,一些较为成熟品种如铜、铁矿石、PTA等期货价格甚至成为国内外贸易的重要定价参考,国际影响力日益增强。在2015年新上市6个期货期权品种之后,目前国内期货市场期权品种总数已达52个,2016年这一数量有望再度扩大。

2015年8月,上海国际能源交易中心发布了三批业务规则征求意见稿和原油期货标准合约征求意见稿。至此,关于原油期货上市的业务规则草案已经出齐,这意味着作为国内第一个全球性期货品种的原原油期货进入挂牌倒计时。

“原油期货一旦推出,不仅能完善我国原油期货品种结构,为国内石化及相关行业、企业提供重要风险对冲工具,而且有助

助于提升我国在国际大宗商品市场上的定价能力。”北京工商大学证券期货研究所所长胡俞越表示。

此外,农产品期权试点也有望大力推进。2015年召开的郑州农产品(白糖)期货论坛上,郑州商品交易所有关负责人表示,将积极推动白糖期权上市工作,完善白糖价格形成机制,丰富涉糖企业风险管理工具。

而大连商品交易所相关负责人2015年也曾表示,将扎实做好豆粕期权上市的各项准备工作,力争早日平稳上市。

与此同时,市场建设也有望同步推进。胡俞越表示,相关部门早在2014年就已草拟出了《期货法》草案第二稿,但由于2015年下半年股市出现异常波动,导致《期货法》立法工作有所推迟,预计今年期货立法进程将加速。

汇市 人民币波动加大但不会大幅贬值

2015年末最后一周,人民币汇率出现明显波动,中间价下行至年内最低水平。2016年1月4日,人民币汇率又延续了2015年末的趋势继续走弱。展望2016年全年,外汇市场前景如何?业内专家认为,没有必要对人民币汇率过度担忧,人民币对美元双边汇率的弹性还在增加,双向波动幅度也会加大,但人民币汇率不会大幅贬值。

主要原因,是市场对2016年初个人购汇规模加大的预期。中金公司首席经济学家梁红认为,随着开年个人5万亿美元的年度购汇额度得到刷新,在人民币贬值预期的影响下,市场对于2016年初是否会出现个人集中购汇的情况存在诸多顾虑。“个人购汇或可触发市场过度反应,导致人民币汇率短期超调。但汇率中期走势主要取决于经济基本面,受个人购汇行为影响有限。”梁红表示。

人民币汇率的变化也取决于资本流出趋势。交通银行首席经济学家连平认为,随着美联储加息和美元走强,我国面临资本流出压力,但是,我国外汇储备充足,存款准备金率相对较高,有这两座“巨型水库”,可以保证充足的外汇供给和人民币流动性,足以对冲美联储加息带来的资本流出压力,人民币汇率也不会大幅贬值。

我国外汇储备充足,存款准备金率相对较高,可以保证充足的外汇供给和人民币流动性,人民币汇率不会大幅贬值

劲,也将对人民币汇率产生影响。民生证券研究院执行院长管清友认为,美元的实际有效汇率关键取决于美国经济的基本面。未来,如果美国并没有出现明显的技术进步,那么美元高位震荡的可能性更大。“如果我国经济能够比美国更快的实现改革转型,借此提高人民币的贸易和投资吸引力,那么人民币将重回坚挺。”管清友说。

22部门发布联合惩戒备忘录 失信上市公司发债将受限

本报北京1月5日讯 记者顾阳报道:由国家发展改革委、中国证监会牵头,人民银行、中央文明办等22个部门联合签署的《关于对违法失信上市公司相关责任主体实施联合惩戒的合作备忘录》日前印发实施。

从联合惩戒的对象看,包括依法受到行政处罚、市场禁入的上市公司及其控股股东、实际控制人、持股5%以上的股东、上市公司收购人、上市公司重大重组的交易各方,以及这些主体的董事、监事、高管人员等责任主体。《备忘录》还专门明确提出,惩戒对象以上市公司控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员为主。

《备忘录》同时指出,对于公众性与上市公司相似的公众公司、境外上市公司、债券发行人、拟上市公司等,参照关于违法失信上市公司及相关责任主体的联合惩戒措施办理。

在联合惩戒措施上,《备忘录》明确了包括限制发行企业债券,限制在银行间市场发行债券,禁止参加政府采购活动,设立商业银行或者分行、代表处以及参股、收购商业银行审批参考,设立证券公司、基金管理公司、期货公司审批参考等16条具体措施。这些措施既严格依法依规,又具有较强的针对性与可行性。

9项金融服务国家标准发布

银行须尽力避免客户排长队

本报北京1月5日讯 记者韩霖报道:今天,质检总局、国家标准委联合中国人民银行共同发布了《银行业网点服务基本要求》等9项金融国家标准,系统提出了金融服务技术规范。标准将于6月1日实施。

其中,《银行业网点服务基本要求》国家标准规定了服务环境和功能、服务管理、消费者权益保护等方面的基本要求,提出了咨询引导服务、自助服务、柜面服务、理财服务、智能服务等5类服务功能分区及具体要求,为客户提供更加专业的金融服务。

与之配套的《银行业网点服务评价准则》标准,提出了94项具体评价指标。其中,69项为基础性指标,包括营业网点应配备缓解、避免客户排长队的功能设施和工作措施等,是所有网点应达到的基本要求;25项为差异性指标,包括营业网点根据客流量弹性排班,设置弹性柜台或服务窗口等,为各网点实现差异化服务提供指导。《银行业产品说明书描述规范》明确了产品说明书应列明产品适合的客群、服务费用、预期收益、风险分析等36种实质性要素,使购买者更加全面、客观地了解银行产品的使用、收益和风险等信息,将“看不见、摸不着”的银行产品以“清晰透明、统一规范”的产品说明书形式呈现给客户,充分保障客户知情权。