

引导预期助人民币汇率保持稳定——

央行在港发行央票节奏加快

本报记者 陈果静

6月11日,中国人民银行发布公告称,为完善香港人民币债券收益率曲线,将于6月下旬在香港发行人民币央行票。

公告发布后,离岸人民币迅速拉升约200个基点,并收复了6.93关口。

早在5月21日,中国人民银行官方微博已经对此次央票发行进行了预告。

央行在预告中称,中国人民银行将于近期再次在香港发行人民币央行票。

若如期发行,这将是央行第四次在港发行央票。

5月15日,央行在香港成功发行了两期人民币央票,其中3个月期和1年期央票各100亿元,中标利率分别为3.00%和3.10%。

去年11月和今年2月,央行还通过香港金管局债务工具中央结算系统(CMU)债券投标平台发行了人民币央票。

“从此发行的市场效果来看,发行央票有助于影响对人民币走势的预期。”

中国民生银行首席研究员温彬认为,在离岸市场发行央票的主要目的是调节香港离岸市场上人民币的流动性。

发行央票后,会提高离岸市场上的人民币利率水平,从而增加做空人民币的成本,有助于打掉人民币空头势力。

近一段时间,离岸人民币市场汇率受到国际市场风险偏好变化影响更为凸显,市场情绪变动导致人民币汇率的波动加大。

5月份,人民币汇率从6.7附近跌至6.9左右,一度逼近“7”关口,但随后并未突破,而是在6.9附近小幅震荡。

而当人民币贬值预期增强时,离岸市场往往率先反应,且不容易进行顺周期调节。

作为流动性管理工具之一,在离岸市场发行央票能够调节离岸人民币流动性,稳定市场预期,保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

近日,中国人民银行行长易纲多次

就汇率问题发声。在G20财长和央行行长会议上,易纲表示,将继续深化汇率市场化改革,保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

在接受媒体采访时,易纲指出,人民币基本上是由市场供需决定,这是一种市场机制。

易纲指出,人民币增强弹性对于中国乃至全球经济都有益,因为它发挥了经济自动稳定器的作用。

通过汇率调整,得以平衡国际收支,得以管理人们的预期,“我认为有弹性的人民币汇率机制是非常有益的,我们将继续采用这种市场化机制。”

也正是经历了“8·11汇改”之后,人民币汇率弹性增强,市场适应能力也在逐渐增强,在此轮人民币波动之时,汇率“自动稳定器”功能逐渐显现。

市场上并没有出现极度偏空的情绪。

但为何此时央行在港发行央票节

奏加快?此前,央行在港发行央票均保持着3个月一次的节奏,但为何在5月份发行后,时隔一个月再度发行?温彬认为,这与全球货币政策出现拐点有关。

近期,全球央行迎来一波降息潮,这意味着全球货币政策可能会面临一个拐点。

并且,每年年中都是季节性购汇的旺季,出国留学等因素容易引发购汇量上升,在这一情况下,人民币汇率面临一定的压力。

因此,也有必要缩短在离岸市场发行央票的频率,调节离岸市场人民币的流动性。

对于人民币汇率的波动,近期央行副行长潘功胜也强调,近年来,我们在应对外汇市场波动方面,积累了丰富的经验和充足的政策工具。

根据形势变化将采取必要的逆周期调节措施,加强宏观审慎管理,打击外汇市场的违法违规行

为,维护外汇市场的良性秩序。



最近,资本市场对外资的期望有所增强。Wind资讯统计显示,今年以来,截至6月10日,北向资金近6个月合计流入621.91亿元,南向资金近6个月合计流入527.80亿元。

一般来说,从内地流入港股的资金被称为南向资金,从港股流入内地股市的各类资金(主要是外资)统称为北向资金。

这被部分人士解读为外资大规模回流。此外,6月21日,A股纳入富时罗素全球指数的变动将于收盘后正式生效,算上此前纳入MSCI新兴指数的金融开放成果,很多市场人士更加欢呼雀跃,背后重要的理由是市场对外部增量资金寄予厚望,更多的流动性有望推动A股主要股指短期上扬。

这样的期待不无道理,任何市场“走牛”均需资金助推和关注,从我国资本市场逐步向外资开放的历史看,无论是QFII(合格境外投资者)扩容还是互联互通额度增加,都给A股健康发展带来利好。

但是,外资青睐并增持A股,仅是我国资本市场自身发展的结果之一,不是根本原因,寄望把所有宝都押在驰援的外资或者某一两个知名指数上,可能产生本末倒置的后果。

所有进入股市的投资者都想赚钱,从投资者角度看,A股的赚钱方式无非有几种:一是赚市场的快钱,包括赚其他投资者的钱,赚货币供给的钱,赚信息不对称的钱等;

二是赚基本面的慢钱,包括赚上市公司发展的红利,赚经济大势的钱,赚企业并购重组的钱等。

过分看重外部增量资金,显然是想赚市场的快钱,希望通过短期流动性供给瞬间扭转全部不利因素,助推股指走高,即便这样的“短牛”与经济和企业基本面毫无关系,只要通过炒作能赚到别人的钱就足矣。

而事实上,类似想割“洋韭菜”、期待更多外部“白衣骑士”的想法过于天真。姑且放下外资的聪明程度不论,脱离基本面的市场能够依靠外部流动性维持“牛市”多久,尚且存疑。

从资本市场发展规律看,任何国家或市场要获得外资持续流入,必须自身发展强大,才可能赢得外部投资者的青睐和尊重。

没有哪个市场是在脱离上市公司内因的情况下,完全依靠外来的力量“吹气球”发展起来的,也没有哪一个市场能够完全凌驾于经济发展大势之上,仅靠外部资金就能力挽狂澜。

股市博弈的实质是对未来预期的博弈,真正稳定预期的“钥匙”不在外资那里,而是掌握在我们自己的手上。

对于国内股市而言,预期比增量资金更重要,而稳定预期的根本动力还是要市场各方“集中力量,办好自己事”。

从长期看,决定股票市场成色和发展走势的仍是经济基本面和上市公司质量。

只要中国资本市场继续稳步推进改革开放的步伐不动摇,坚定不移提高上市公司质量,尊重规律、敬畏市场、敬畏投资者,股市慢牛、长牛自然可期。

不妨多想想如何赚市场「慢钱」

周琳

今年近50家上市公司或“董监高”被立案调查——

证券违法违规监管更趋严格

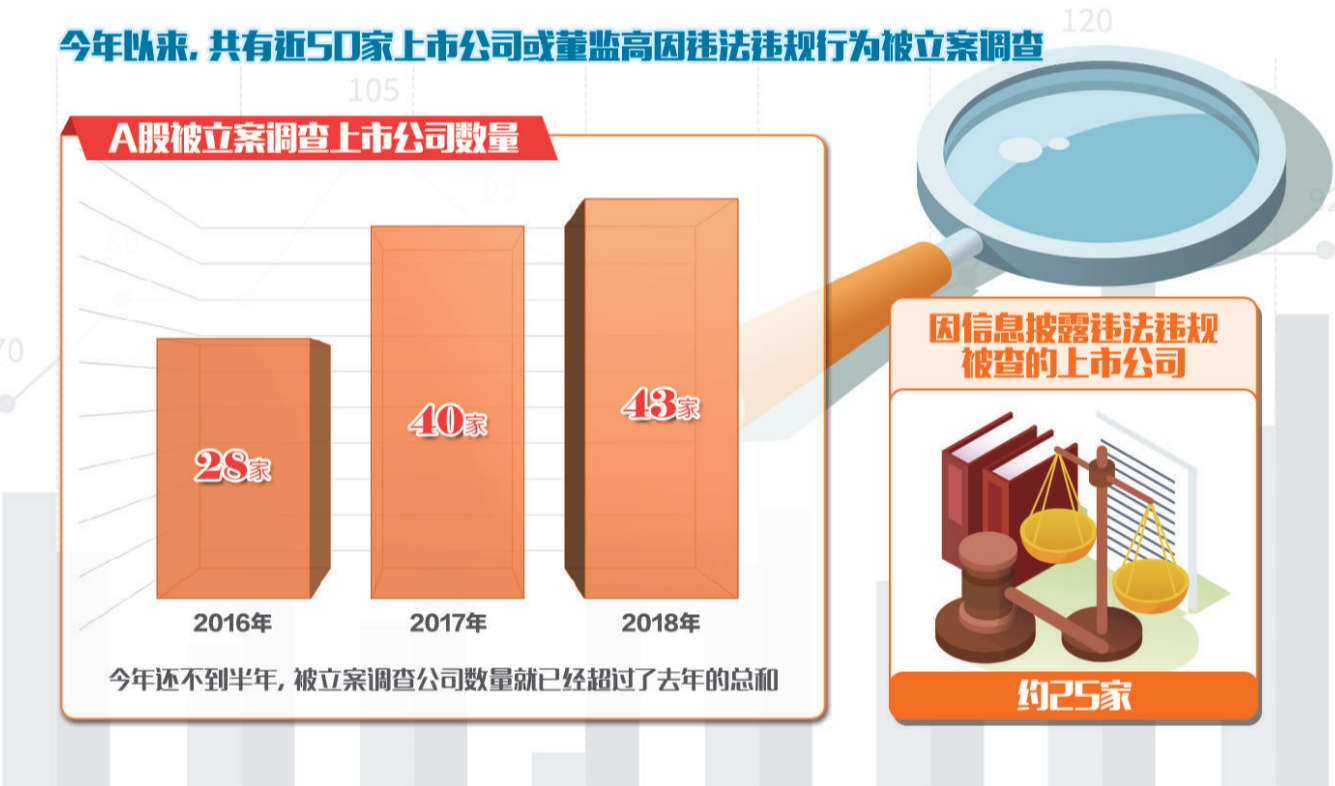
经济日报·中国经济网记者 温济聪



近两年来,由于公司治理不规范,且上市公司及大股东违法成本较低,部分企业经营压力较大,净利润、营业收入等指标不如往年,一些公司不惜铤而走险,企图通过粉饰报表来美化业绩。

随着证监会持续加大对各类违法违规行为的打击力度,今年被立案调查的公司创下近年新高——

今年以来,共有近50家上市公司或董监高因违法违规行为被立案调查



因信息披露违法违规被查的上市公司约25家

被立案调查公司增多

截至6月10日,今年以来,共有近50家上市公司或上市公司的“董监高”因违法违规被立案调查。

而2016年、2017年和2018年这3年中,A股分别有28家、40家和43家上市公司被证监会立案调查。

今年还不到半年,被立案调查公司数量就已经超过了去年的总和,创下新高。

在这近50家上市公司中,包括了*ST赫美、*ST秋林、聚力文化、深大通、乐视网、ST天润、南都电源、熊猫金控、*ST康得、太平鸟、四环生物等多家知名上市公司。

举例来看,5月28日,*ST赫美发布公告,收到中国证监会《调查通知书》,因公司涉嫌信息披露违法违规,根据证券法的有关规定,决定对公司立案调查。

其实,自2018年下半年开始,*ST赫美就发布收购高知名度标的的公告,并购买易、与英雄互娱重组,但均以失败告终。4月2日,深交所对*ST赫美下发关注函称,该公司3月28日公告中表示与英雄互娱重组项目进展顺利,4月2日即表示股份转让协议终止。

要求公司自查是否存在虚假记载或误导性陈述、是否充分披露重组终止风险、是否涉嫌“忽悠式”重组等。

也有一些曾经的白马股“马失前蹄”。1月15日,康得新公告称,第一期10亿元超短期融资券实质违约,第二期5亿元超短期融资券存在不确定性。

信披违法违规占大头

去年底,康美药业公告称,因涉嫌信息披露违法违规被证监会立案调查。到今年4月30日,康美药业又公告称,由于核算账户资金时存在错误,造成货币资金多计299.44亿元。

今年以来,*ST赫美、*ST秋林、聚力文化、腾信股份、ST天宝、*ST刚泰、*ST毅达、怡球资源、*ST素菱、*ST仁智、*ST皇台、*ST飞马、三圣股份、盛运环保、*ST欧浦、*ST利源、金刚玻璃、天翔环境、东方金钰、香溢融通、天山生物、四环生物、蓝丰生化、*ST康得、ST冠福等约25家上市公司均因信息披露违法违规而被查,占被调查总数的大半。

证监会新闻发言人高莉表示,信息披露违规案件主要呈现四个特点:一是财务造假手法隐蔽复杂;二是涉案领域涉及公司债等业务;三是多种违法行为交织,信息披露违法违规的背后,往往隐藏着不法关联交易、违规资金占用、恶性利益输送等严重违法的线索;四是不少案件违法手段恶劣,有的持续多年实施财务造假且金额巨大,有的还涉嫌背信损害上市公司利益等多项违法犯罪。

类违法违规行为。

北京理工大学公司治理与信息披露研究中心主任张永冀表示,对于信披违规,首先应加大对违法违规责任人的处罚力度,提高其违法成本,对信披违法违规“零容忍”。

要持续加大对上市公司直接责任人的处罚力度,按信披违法违规情节的轻重,从行政处罚、民事责任直到追究直接责任人的刑事责任。

资本市场的执法应是全面监管、全链条监管,不留死角,监管趋严也不会只是一阵风,而是具有长期性和持续性。

一方面,要对涉嫌重大信息披露违法违规的上市公司财务报表抽样式审查,加大监管和惩处力度;另一方面,新股IPO发行是证券市场的入口,也要在源头上把好关,维护资本市场健康稳定发展。

其次,强化会计师事务所、券商等中介机构责任。会计师事务所及其注册会计师是市场约束机制的核心一环,是资本市场的“看门人”。

再次,强化投资者教育,加大对投资者尤其是中小投资者的保护力度,倡导价值投资理念。

提升上市公司质量

提高上市公司质量是企业自身发展的内在要求,也是杜绝或减少上市公司被立案调查的根本之策。

中国证监会日前表示,上市公司和大股东必须牢牢守住“四条底线”:一是不披露虚假信息,二是不从事内幕交易,三是不操纵股票价格,四是不损害上市公司利益。

对照这“四条底线”,上市公司要认真开展自查自纠。对于问题严重、拒不整改或整改不力的,证监会将综合运用监管措施、行政处罚、市场禁入、刑事移送等手段,追究公司特别是大股东、上市公司董监高、实控人的责任。

华融证券常务副总经理张建军表示,上市公司是资本市场的基石,只有不断提高上市公司的质量,增强投资者的获得感,才能推动资本市场健康发展,从而助力国民经济转型升级。

为此,上市公司首先要聚精会神做强主业,提升资产质量,不断增强盈利能力,这是让股东分享企业发展红利的基石。

今年一方面要提升存量上市公司质量,另一方面也要通过科创板等渠道提升增量上市公司质量。



科创板开板准备工作基本就绪

本报北京6月11日讯 记者周琳报道,中国证监会副主席李超在日前举行的2019财新峰会香港场发表讲话时表示,科创板开板各项准备工作已基本就绪。

目前主要制度规则基本出齐,发行上市审核注册、市场组织、技术系统测试、投资者教育等各项工作按计划推进,开板前的各项准备工作已经基本就绪。

支持粤港澳大湾区生态环保建设

首只柜台广东地方债将售

本报讯 记者庞彩霞报道:工商银行广东省分行将于近期开售首只柜台广东省地方政府债。

根据广东省财政厅统一部署,广东省政府5年期“粤港澳大湾区生态环保建设专项债券”将于6月18日至6月20日在柜台市场发行,这次是广东省首次通过银行渠道向广大个人和中小对公投资者销售地方政府债券。

业内人士表示,柜台广东省地方政府债券属于政府信用AAA级别,具有安全性高、流动性好、投资交易起点低以及利息收入免征所得税与增值税等优势,可较好满足低风险偏好客户的投资交易需求,丰富对公和个人客户的投资选择,也有助于拓宽广东省地方政府债券的发行与投资交易渠道。

债券所募集资金将用于支持粤港澳大湾区生态环保建设。

本版编辑 梁睿

中国银行保险监督管理委员会四川监管局关于换发《中华人民共和国金融许可证》的公告

下列机构经中国银行保险监督管理委员会四川监管局批准,换发《中华人民共和国金融许可证》,业务范围:许可该机构经营中国银行保险监督管理委员会依照有关法律、行政法规和其他规定批准的业务,经营范围以批准文件所列的为准。现予以公告:

交通银行股份有限公司成都新希望路支行
机构编码: B0005S251010035
许可证流水号: 00706191
批准成立日期: 1991年07月22日
住所: 四川省成都市锦江区新希望路4号
发证机关: 中国银行保险监督管理委员会四川监管局
发证日期: 2019年06月06日

交通银行股份有限公司成都自贸试验区支行
机构编码: B0005S251010073
许可证流水号: 00706194
批准成立日期: 2015年09月21日
住所: 四川省成都市天府大道南段2039号36栋“极地二期办公楼”1层1号、2号、3号、4号、25号
发证机关: 中国银行保险监督管理委员会四川监管局
发证日期: 2019年06月06日

以上信息可在中国银行保险监督管理委员会网站(www.cbrc.gov.cn)查询。