

瞭望驿站



人民币:加入SDR 长路依旧漫漫

声明还说,为确保各方有充足时间进行调整以适应新的变化,新的货币篮子将于2016年10月1日正式生效。

早在2010年,国际货币基金组织就曾对人民币“入篮”的可行性进行评估。自那以后,中国采取了一系列措施加快人民币国际化进程。

IMF认为,人民币“入篮”将使货币篮子多元化并能代表全球主要货币,从而有助于提高SDR作为储备资产的吸引力。

IMF还将篮子货币的权重调整为:美元占41.73%,欧元占30.93%,人民币占10.92%,日元占8.33%,英镑占8.09%。

IMF总裁拉加德当天在执董会结束后说,人民币“入篮”是中国融入全球金融体系的重要里程碑,也是IMF对中国过去几年改革货币和金融体系取得进展的认可。

拉加德说,持续和深化这些努力将带来更加强劲的国际货币和金融体系,反过来也会支持中国经济与全球经济的稳定增长。

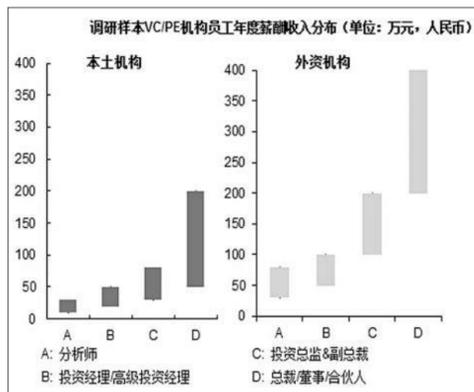
国际货币基金组织(IMF)执董会11月30日批准人民币加入特别提款权(SDR)货币篮子,新的货币篮子将于2016年10月1日正式生效。IMF当天发表声明说,执董会当天完成了五年一度的SDR货币篮子审议,认为人民币符合“入篮”的所有现有标准。自2016年10月1日起,人民币被认定为可自由使用货币,并将与美元、欧元、日元和英镑一道构成SDR货币篮子。

织管理层和工作人员在SDR审查过程中的辛勤工作以及广大成员国的支持表示赞赏。人民币加入SDR有助于增强SDR的代表性和吸引力,完善现行国际货币体系,对中国和世界是双赢的结果。

声明说,人民币加入SDR也意味着国际社会对中国在国际经济金融舞台上发挥积极作用有更多期待,中方将继续坚定不移地推进全面深化改革的战略部署,加快推动金融改革和对外开放,为促进全球经济增长、维护全球金融稳定和健全全球治理作出积极贡献。

SDR是特别提款权(Special Drawing Rights)的缩写,其含义是兑换“可自由使用”货币的权利。它是IMF于1969年创设的一种补充性储备资产,与黄金、外汇等其他储备资产一起构成国际储备。IMF通常每5年对SDR进行一次例行审查,主要内容是SDR货币篮子的货币构成及权重。(据新华社)

图说市场



国内外主要投资机构业务管理费用与员工薪资占总营业收入比重

Table with 4 columns: 机构名称, 总营业收入, 业务管理费用, 员工薪资. Rows include 黑石, KKR, 中科招商, 九鼎投资, 硅谷天堂, 明石创新, 同创伟业.

数据来源:清科集团

“掘金”在新三板创新层

文·本报记者 姜晨怡



近期,证监会发布新三板开展转板试点、实施分层制度的消息,股转公司便紧跟着推出了分层方案具体标准。24日,《全国股转系统挂牌公司分层方案》(下称《方案》)正式落地并公开征求意见,总体思路为“多层次、分步走”,起步阶段将挂牌公司划分为创新层和基础层。其中,创新层公司将有限进行制度创新试点。

截止到11月30日,挂牌企业达到4385家,总股本达到2463.07亿股,成交金额95237.51万元。虽然挂牌企业众多,但新三板市场如今正面临着严重的分化现状,四千多只股票只有极少部分受到关注,另一部分则无人问津,甚至有股票自挂牌以来从未有过交易,沦为“僵尸股”。

对于这一分层制度,中国股权投资基金协会秘书长李伟群认为,有利于让投资者更客观地了解并评估这些挂牌企业的投资价值。什么样的企业能进入创新层?据全国股转系统公司副总经理隋强表示,按照前一年年报的情况初步估计,目前新三板能够进入创新层的企业大约在五六百家左右。机构普遍认为,在分层制度推出之后,优质的企业标的融资效率更高,但我们一直相信,市场不会有全面性充裕的流动性,机会也

一定是结构性的,依旧会存在很难获得市场融资的企业。

对此,李伟群认为,出现两层之间分化的情况是合理的,将来也会在实践中及时进行调整和优化。“现在选择分两层可能也要试一段之后才会评估它的优劣,在未来也可能有一些调整和变化。”李伟群说。

据机构测算,2015年上半年,能够符合创新层的企业,整体净资产收益率和营业收入分别是14.58%和25.09%,高于创业板的9.73%和23%,中小板的9.36%和8.58%,并且历史财务数据也显著优于创业板和中小板。

另一方面,80%的这些企业分布于多元金融、信息技术、工业、医疗保健四大行业,考虑到创新层企业在盈利能力、成长能力以及行业结构方面的优势,未来进入该层次的股票在估值上或将面临上升机遇。

《意见》还指出,现阶段暂不降低投资者准入条件,暂不实行连续竞价交易。

目前,新三板投资门槛为500万元。新鼎资本董事长张弛称,新三板降低投资者门槛,正是吸收了A股的教训。“A股目前85%资金都在散户手中,导致机构永远赚散户的钱,市场是一

个信息不对称的市场。为了保证新三板持续发展,投资者门槛一定不会降低。”

隋强近日对媒体表示,将建立常态化、市场化的退出机制,制定并发布股票终止挂牌的实施细则,隋强称“这项工作已经在走程序,很快将实

专家观点

实行新三板分层管理制度利大于弊

文·李勇

11月24日,全中国中小企业股份转让系统公布了关于《全国股转系统挂牌公司分层方案(征求意见稿)》公开征求意见的通知。按照该方案规定,在目前新三板起步阶段将挂牌公司划分为“创新层”和“基础层”,以后随着新三板市场的不断发展和成熟,再对相关层级进行优化和调整。

在没有实行分层管理的情况下,正如沪深主板市场如今依然存在着类似“僵尸股”这样的坏孩子一般,快速发展高歌猛进之中的新三板市场也存在着良莠不齐的现象,好公司与差公司混为一谈,一些优质公司都想转板去创业板上市。在实施了分层管理制度之后,将部分优质公司纳入“创新层”挂牌,同时又在“创新层”积极进行制度创新,并且引入储架发行制度与股权激励机制,方便挂牌公司再融资,同时通过“大力发展和培育机构投资者队伍”为“创新层”引入流动性。至此,“创新层”挂牌公司的投资价值就可以得到充分的挖掘。在优秀公司都集中在“创新层”的情况下,“创新层”挂牌公司就会成为投资者关注的重点,如此一来,“创新层”公司转板到创业板上市

的意愿就不会很强烈了。从而有效地将一些优质挂牌公司留在新三板“创新层”。

不仅如此,新三板分层管理制度的出台和落地,还有利于降低投资人信息收集成本,极大地方便了投资者的投资。因为在新三板分层的情况下,一些好的企业,优秀的公司都会集中在“创新层”,而一些相对平庸,或业绩普通甚至亏损的公司就会被安排在“基础层”。如此的安排,让投资者对企业的优劣以及企业投资的风险了然于胸,从而降低了因信息不对称而给投资者带来的

相关阅读

新三板创新层分层标准

- 标准1:净利润+净资产收益率+股东人数 (1)最近两年连续盈利,且平均净利润不少于2000万元(净利润以扣除非经常性损益前后孰低者为计算依据); (2)最近两年平均净资产收益率不低于10%(以扣除非经常性损益前后孰低者为计算依据); (3)最近3个月日均股东人数不少于200人。 标准2:营业收入复合增长率+营业收入+股本 (1)最近两年营业收入连续增长,且复合增

投资风险,减少了投资成本。

回顾历史,多数新三板公司未能通过新三板挂牌来实现融资和提升企业品牌价值的初衷,主要是存在着估值、融资与流动性方面的障碍。

相对于主板的充沛流动性而言,新三板市场由于对市场投资者的投资准入门槛有所限制,加上股票公司本身的业绩差异较大,使得习惯了主板市场估值体系的投资者在投资新三板时没有一个相应的参照估值体系,无法对挂牌公司价值做出相应公允的判断,其交易价格低于新三板公司持股股东的心理价位。原始股东不愿意低价卖出股权,致使很多有意向的股权交易由于对估值的判断分歧导致无法成交,其后果是挂牌公司股权的流动性近乎为零。

新三板分层管理制度的实行,让原本处于“盲人摸象”状态的新三板估值体系逐渐明确,在此基础上,使得新三板公司的股权交易会日渐红火起来,这不仅解决了新三板公司老股东的融资问题,同时也解决了新三板股权交易的流动性问题。

然而,在新三板内实行分层管理制度,有人欢喜有人忧。与进入“创新层”的优质挂牌公司相比较,更多身处“基础层”的挂牌公司就会鲜有投资者问津,这对于那些业绩平庸、企业发展缺少成长性的公司而言,弊大于利。因此,如何在实行分层管理制度的前提下,让大量身处“基础层”挂牌的公司不被市场冷落,这是新三板市场需要直面的一个现实问题。如果这个问题得不到有效的解决,未来将会成为新三板发展的一大障碍。(作者系中兴汇金投资研究部研究员)

资本市场

沪港通一年成绩单: 累计交易额2.13万亿

上海证券交易所最近举办沪港通开通一周年总结暨研讨座谈会,中国证监会副主席方星海出席并致辞,上交所理事长桂敏杰发表讲话。去年11月17日,沪港通鸣锣开通。数据显示,截至2015年11月16日,沪港通运行一整年,累计交易额2.13万亿元人民币。其中,沪股通共230个交易日,交易金额1.54万亿元人民币,累计使用总额度1207.06亿元人民币,占总额度的40.24%;港股通共225个交易日,交易金额5898.60亿元人民币,累计使用总额度921.48亿元人民币,占总额度的36.86%。

更值得关注的是,沪股通开通当日日均交易金额38.34亿元人民币,至今年10月份日均交易金额已达47.27亿元人民币,增长了24%;港股通开通当日日均交易金额4.62亿元人民币,至今年10月份日均交易金额已达17.27亿元人民币,增长了240%。同时,运行一整年,沪股通569只标的股票和港股通295只标的股票全部发生交易。

在投资者方面,沪股通方向,香港市场121家券商参与其中,投资者以机构为主,个人投资者占比较小。港股通方向,内地94家券商开通了交易权限,已开通港股通交易的账户中,大部分为个人投资者,机构投资者占比较小。

面对沪港通运行一年的“成绩单”,方星海表示,自正式开通以来,沪港通下股票交易总体平稳有序,交易结算、额度控制、换汇等各个环节运作正常,其间经受了国际资本市场和内地资本市场大幅波动的检验,实现了预期的目标。沪港通对改善A股流动性和投资者结构,对人民币国际化,对巩固香港国际金融中心地位和推动上海国际金融中心建设,都发挥了重要作用。

当前和未来一段时期将充满改革、创新、开放的机遇。上交所也将牢牢把握难得的历史机遇,进一步提升上交所市场国际化水平,加快推进内地资本市场双向开放进程。一是在总结沪港通开通一周年的基础上,积极优化和完善沪港通机制,更好地发挥沪港通作为同时区交易所互联互通模式的示范效应;二是积极推进上交所、深交所和中金所合资成立的中欧交易所顺利开业和平稳运行,为内地资本市场国际化探索新的方式和路径;三是全力推出上海自贸区国际金融资产交易平台,在总结沪港通经验基础上,适应境内外投资者需求,完善交易规则和交易机制;四是积极落实中英两国元首会谈成果,研究推出沪伦通,探索跨时区交易所互联互通合作新模式。

第二看台

中国科技金融智库网络搭建交流平台

11月29日,“中国科技金融高层论坛2015暨第五期东丽湖论坛”在天津举行。由全国12家高校及科研单位共同发起设立的“中国科技金融智库网络”正式落户天津市科技金融研究院,将努力建设成为全国科技金融理论创新与实践的高水平智库。

经济的发展依靠科技推动,而科技产业的发展需要金融的强力助推。本属于不同领域的科技与金融如何更深度融合,推动创新创业,是本论坛的核心议题。

在科技部资源配置与管理司副司长邓天佐看来,科技资源和金融资源这两个生产中最活跃的要素,正以前所未有的程度进入了相互融合、相互促进的新阶段。邓天佐表示,“科技金融”内涵就是发挥政策的引导,利用政府这只“看得见的手”来调动市场配置资源这只“看不见的手”的力量,把这两方面的要素很好地结合起来,

这就是“科技金融”生态的核心。

该论坛由天津财经大学、东丽湖论坛组委会、科技部中国科学技术发展战略研究院等单位共同主办,中央财经领导小组、国务院发展研究中心、科技部、天津市相关部门人员,清华大学、北京大学、南开大学等高校知名学者以及中兴通讯、国民信托等企业代表共200多人参加。此前,东丽区已经举办了四期“东丽湖论坛”,主题涉及“金融创新”“智能技术”“企业转型”“智能制造”,以推动跨界合作。

本次论坛期间,“中国科技金融智库网络”正式落户天津科技金融研究院。这一智库网络由天津财经大学、清华大学、中山大学、上海科技金融研究院共12家国内知名院校和研究机构共同发起成立,面向全国系统研究科技金融,开发金融产品。据天津财经大学校长李维安介绍,他们设立的第一个课题是如何为“轻

资产”的科技型中小企业建立一套新的评价体系,解决“融资难”。

李维安说,科技专家、金融专家、信用评级、财务会计弄在一起,探索建立新的机制和评价体系。下一步要把世界的科技金融研究力量总和起来,共同为改善科技金融政策条件,提出科技金融的对策。

作为本次论坛的主办方,东丽区自2012年被认定为“天津市科技金融示范区”以来,逐步完善科技金融政策体系,搭建了以海河高新区科技金融大厦为主的科技金融对接平台,整合区内的投资、担保、小贷、融资租赁、基金等各种资源,设立首次创业投资政府引导基金,为创新创业营造了优质环境。目前,东丽区科技型中小企业从2013年的3000多家增加到现在6000多家,约占全市的五分之一。通过“增新减旧”的方式,区内产业结构不断优化。据东

丽区金融办副主任柴梅介绍,我们建立了一个科技金融专营机构——华科金控科技金融有限公司,注册资本目前是一个亿,近期我们要马上增资,由他们专门做我们东丽区的科技金融工作,前期是融资策划的顾问,帮助中小微企业融资。第二个职能是引资,引进相关的投融资机构。第三个就是投资方面,东丽区由华科金控发起设立了一系列基金。

柴梅表示,下一步,借助“中国科技金融智库网络”等资源落户天津,东丽区将继续创新资本投入方式,提升企业融资能力。柴梅说:“明年第一重要任务就是想把我们东丽区的中小微企业的信用评价体系建立起来。对接一些大数据管理中心,我们提供企业资源,广泛搜集中小微企业信用的情况,通过我们对接银行,想解决中小微企业融资难的问题。”

