

这一年,在变革中突破

文·本报记者 姜晨怡 综合报道



2015年初《经济学人》杂志智库预计的全球2015年GDP增速

人民币加入SDR

12月1日凌晨,国际货币基金组织批准人民币加入特别提款权货币篮子,2016年10月1日正式生效。人民币成为继美元、欧元、英镑和日元之后,加入SDR货币篮子的第五种货币。人民币在SDR货币篮子中的权重为10.92%,超出日元和英镑。这也标志着人民币成为第一个被纳入SDR篮子新兴市场国家货币。

央行副行长、国家外汇管理局局长易纲表示,人民币将是一个更稳定、更广泛被接受的货币,会使中国执行货币政策的考量和政策的制定更加有纪律,考量得更全面,使人民币更加稳健、在全世界的信用更高,结果肯定是减少了你钱袋里的钱的缩水压力。易纲还表示,将来这个人在全世界各地旅游、上学,包括用人民币购物更加方便,人民币是一种被广泛接受的货币。对企业来说,他们考虑投资,那么人民币的跨境投资肯定也会更方便。瑞银中国首席经济学家汪涛表示,人民币加入SDR并不会增加SDR总量,也不意味着IMF成员国必须立刻购买人民币资产。

“人民币加入SDR标志着IMF及其成员国官方对人民币的认可,长期来看政府和私人资产管理部都可能增加人民币资产配置。不过,国内债券市场的发展和流动性、人民币汇率预期等也将影响对人民币资产的配置。”

评论:IMF此前的一份调查表明,已有38个国家持有人民币资产,占其全部外汇资产的1.1%。在2015年6月瑞银进行的年度储备资产管理调查中,有超过70%的受访者表示,他们已经在考虑投资人民币资产,18%的受访者表示将在近期增加其人民币资产。中国人民银行此前也曾表示人民币已成为全球第七大储备货币。

纳入SDR货币篮子,意味着人民币成为了真正意义上的世界货币,名副其实地成为国际货币基金组织180多个成员国的官方使用货币。也将标志着IMF首次将一个新兴经济体货币作为储备货币,大大提升人民币在国际货币舞台的地位,新兴市场获得更大的话语权,象征意义巨大。

股票发行注册制,定了

12月27日,第十二届全国人大常委会第十八次会议审议通过《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)》的议案,明确授权国务院可以根据股票发行注册制改革的要求,调整适用现行《证券法》关于股票核准制的规定,对注册制改革的具体制度作出专门安排。

股票发行注册制改革是我国资本市场股权融资监管制度的重大变革,其核心在于理顺市场和政府的关系,既要解决好发行人与投资者信息不对称所引发的问题,又要规范监管部门的职责边界,充分发挥市场配置资源的决定性作用,防止政府部门对市场的过度干预。实施注册制,就是要真正建立起市场参与各方各自负责的责任体系,建立健全“宽进严管、放管结合”的新体制,突出强调切实保护投资者的合法权益,严格规范市场参与各方的权利和义务,通过职责清晰、监管有力的法律责任规范,建立起强有力的法律约束机制。因此,注册制改革绝不是简单的下放审核权力,而是监管方式的根本转变。

评论:注册制即所谓的公开管理原则,实质

上是一种发行公司的财务公开制度,以美国联邦证券法为代表。它要求发行证券的公司提供关于证券发行本身以及同证券发行有关的一切信息,以招股说明书为核心。

实行注册制,有哪些好处?国泰君安首席经济学家林采宜说,首先,带来透明信息的完备披露;带来市场定价的规则,整个发行的制度实际上都是逐渐宽松的,随着市场的成熟,市场的权力是越来越大,这是整个全球发行制度变化的一个趋势;注册制还会带来真正的退市制度。

注册制以后,股权投资基金对实体项目的介入时点前移,风险投资的专业性提高,投机性下降,整个私募市场的收益率会更加市场化,而对创业和创新的促进作用会加强;新兴产业企业代表着未来发展方向,有着广阔的发展前景,将成为了新上市公司的主力;此外,中国资本市场现在很多的弊端都跟现在的发行制度有关,如果发行制度改掉了,首先会减少壳资源炒作现象,宽进严管使得借壳上市成为过去时;发行门槛降低,发行效率提高,在信息披露监管趋严和退市制度完善的情况下,超额募资带来的风险增加。

股市暴跌千股跌停

2015年注定是中国股市难忘的一年。从牛市起步到疯牛的形成,再到股市暴跌导致个股流动性丧失。

股市暴跌之前,中国经济实际上面临着不小的压力,与此同时,股市的牛市特征极为鲜明。很多经济学家对此有着各种版本的解释,且这些解释也都在论证宏观经济下行与股市上行这对矛盾的合理性。可是,即使种种解释都非常有道理,也不能不顾这样一个事实:市场过快上涨,会透支未来的盈利预期。很快A股便遭遇暴跌,6月19日,上证综指重挫6.42%,创业板指数下跌5.41%,两市近千只个股跌停。从6月15日到8月26日,沪指累计跌幅高达45%。

下跌以多米诺骨牌式的反应上演:先是机构主动降杠杆,随后前期大涨的个股开始暴跌,导致高比例配资账户开始爆仓,配资平台为自保开始强制平仓,使得更多的股票暴跌,最后甚至连非配资账户也开始抛售股票。

评论:2015年的股市创造了多纪录:超过1700点的史上最长年度上影线;126万亿元史上年度最高成交量,超过1990年以来总成交量的30%;5178点创史上第三高点;非单边市中,振幅超过70%;3个月17次(准)千股跌停。2015年成交了131万亿的巨量,比2014年涨了近3.5倍,是史无前例的新纪录。日成交量曾达到过2.2万亿,是全球之最,也是人类历史上空前的。2015年的另一个新纪录是场内配资达到2.27万亿,这是非常大的一个量。从杠杆率水平来看,A股杠杆率已经超越美国。场外配资更是个不得了的数据,到现在仍未摸清场外配资到底有多少,所以地球顶5178点的时候,一收杠杆,市场就下行。到2850点杠杆率非常低,不到9000亿的时候,市场才止跌。市场的振幅,杠杆率起了一个非常大的作用。在2015年,2亿人开了股票账户,这个数据也是历史上从未有过的入场规模。

总而言之,2015年的股市是大起大落的一年。

央行5次降息4次降准

2015年短短一年内,央行四次降准、五次降息,让整个市场的融资成本下降。截至10月24日,金融机构一年期贷款基准利率下调0.25个百分点至4.35%;一年期存款基准利率下调0.25个百分点至1.5%。

据调查显示,93%的参与机构认为,央行今年年底前会维持一年期存款基准利率在1.5%不变;但33%的参与机构预计,基准利率未来三个月里会继续下降;在2015年已降息五次的基础上,市场预期央行明年仍有可能继续降息。

2月4日:降准0.5个百分点;3月1日:降息0.25个百分点;4月20日:降准1个百分点;5月11日:对称降息0.25个百分点;6月28日:降息0.25个百分点定向降准0.5个百分点;8月26日:

降息0.25个百分点,降准0.25个百分点;10月24日:降准0.5个百分点 降息0.25个百分点。

评论:年内五次降息,稳增长依然是货币政策第一目标,同时,央行着力理顺货币政策传导机制,解决企业融资难融资贵的现实。资本市场暴跌对下半年投资和消费的不利影响也逐步显现。企业贷款意愿低迷,降息可以进一步降低实体经济的融资成本,提高企业筹资需求。我国经济增速今年3季度降至6.9%,为1992年以来最低水平。经济增长下行压力不减,促使央行今年连续5次降息,并多次普遍及定向降准,以降低融资成本,刺激经济增长。对于百姓来说,每月房贷还的少了,但经济下行的压力仍会传递到生活的方方面面。

亚投行成立

财政部部长楼继伟12月25日宣布,《亚洲基础设施投资银行协定》正式生效,亚投行宣告成立,标志着全球迎来首个由中国倡议设立的多边金融机构,在国际经济治理体系改革进程中具有里程碑意义。

据财政部网站消息,截至2015年12月25日,包括缅甸、新加坡、文莱、澳大利亚、中国、蒙古、奥地利、英国、新西兰、卢森堡、韩国、格鲁吉亚、荷兰、德国、挪威、巴基斯坦、约旦等在内的17个意向创始成员国,已批准《亚洲基础设施投资银行协定》(以下简称《协定》)并提交批准书,股份总和占比50.1%,达到了亚投行的成立条件。

对此,财政部部长楼继伟表示,这是国际经济治理体系改革进程中具有里程碑意义的重大事件,标志着亚投行作为一个多边开发银行的法人地位正式确立,“亚投行将作为多边开发体系的新成员、新伙伴,和世行、亚行等现有多边开发银行一道,为促进亚洲地区基础设施互联互通和经济可持续发展做出积极贡献。”

评论:亚投行候任行长金立群曾担任我国高级财政官员,他将在明年1月通过投票正式获得任命。管理团队的其他成员也将在那时齐聚一堂。亚投行在开业初期仍将立足传统基础设施领域,促进成员国的互联互通,努力实现经济增长和就业增加。具体而言,亚投行运营初期的项目将重点立足能源、交通、城市发展、农村发展、物流等5大领域,此后才会陆续将项目延伸至其他生产性领域。此外,亚投行的运营有望增强对“一带一路”项目的融资支持。

亚投行是第一个由中国发挥主要作用的多边金融机构。我国约有26%的投票权,意味着它实际上对重要事务拥有否决权。为满足发展中国家的需求,新银行发放贷款的速度会比较快。但由于日本和美国依然持观望态度,一些观察家认为亚投行很难获得最高信用评级。这可能会增加资金成本。

首家互联网金融银行诞生

李克强1月4日在深圳前海微众银行敲下电脑回车键,卡司机徐军拿到了3.5万元贷款。这是微众银行作为国内首家开业的互联网民营银行完成的第一笔放贷业务。该银行既无营业网点,也无营业柜台,更无需财产担保,而是通过人脸识别技术和大数据信用评级发放贷款。

李克强总理在深圳考察首家互联网银行——前海微众银行时说,你们要在互联网金融领域闯出一条路子,给普惠金融、小贷公司、小微银行发展提供经验。要降低成本让小微客户切实受益,这也能倒逼传统金融加速改革。可以说,微众银行一小步,金融改革一大步。

深圳前海微众银行将办成以重点服务个人消费者和小微企业为特色的银行。前海微众注册资本30亿元人民币,主要股东为腾讯、百业源投资和立业集团,分别持股30%、20%和10%。继“腾讯系”的深圳前

海微众银行之后,背靠蚂蚁金服和阿里巴巴的浙江网商银行在杭州开业。

评论:作为首家互联网银行,前海微众银行从一开始就赚足了眼球,但发展并非一帆风顺。在微众银行前行长曹彤离职仅三个月,该行副行长郑新林也提交了离职报告。其业务开展的并不如想象中顺利,腾讯在社交和大数据方面的优势并没有为微众银行贡献如想象中的蓬勃发展。这是为何?随着互联网的崛起,似乎互联网公司能够涉足任何行业,还都能做的很好:汽车、手机、视频、娱乐,甚至是农业和金融。可金融不是那么容易就能上手的,业务也不是拍脑门就能做的。风险控制、数据管理、资产评估等等,都非一朝一夕练就。任何新生事物都会经历些许波折,从这个角度看,互联网银行和互联网金融相关业态,必然会达成普惠金融的快车,让金融惠及更多百姓。

养老金入市正式获批

8月,《基本养老保险基金投资管理办法》(简称《管理办法》)的出台为加快基本养老保险的市场化投资运营已经基本铺平了道路。《管理办法》对养老金投资范围进行了明确规定:投资股票、股票基金、混合基金、股票型养老金产品的比例,合计不得高于养老金资产净值的30%。《办法》还提出养老金可以投资国家重大项目和重点企业股权的比例,合计不得高于养老金资产净值的20%。

评论:目前,绝大多数国家的公共养老金均采用市场化投资运营方式,但是市场化专业化程度在不同国家存在较大差异。养老金投资运营方案出台突

破了观念和体制的双重“禁锢”,数万亿美元的养老金终于可以运转起来保值增值。养老金入市的目的是保值增值。长期来看,养老金入市会给A股带来巨额长线资金,中长期内对股市带来实质性利好。经济学家宋清辉表示,作为长期机构投资者,养老金可以为资本市场提供稳定的资金来源,可改善资本市场结构,间接促进实体经济发展,而资本市场又能为养老金保值增值提供平台。中国社会科学院世界社保研究中心主任郑秉文也认为,养老金投资将逐步成为资本市场的压舱石,带动优质资金进入资本市场,不断提高资本市场的质量。

互联网金融指导意见出台

7月18日,经党中央、国务院同意,中国人民银行、工业和信息化部、公安部、财政部、国家工商总局、国务院法制办、中国银行业监督管理委员会、中国证券监督管理委员会、中国保险监督管理委员会、国家互联网信息办公室联合印发了《关于促进互联网金融健康发展的指导意见》。

自此,互联网金融行业将迎来“大洗牌”。一直饱受关注的P2P更是大事不断,呈现冰火两重天的局面。4月,据《华尔街日报》报道,平安银行旗下的P2P平台陆金所和金融资产交易所完成4.85亿美元融资,估值接近100亿美元。陆金所董事长兼首席执行官李斌表示,公司计划将所筹资金用于拓展业务,力争成为机构投资者买卖资产抵押证券等金融资产的主要平台,同时证实了陆金所这轮融资的规模。即便是在今年资本市场不景气之下,P2P月度成交额也屡创历史新高。据网贷之家发布的《中国P2P网贷行业2015年10月月报》显示,2015年10月,P2P行业整体成交量达1200亿元。而历史累计成交量一举突破万

亿元大关,达到10983亿元,P2P网贷正式迎来万亿时代。而另一方面,跑路者也有之,让投资者人心惶惶不已。12月,总部位于北京的互联网金融平台e租宝遭经侦调查,40余人被警方带回调查,随后,e租宝的公司网站以及线下机构都已停止推广、发布新产品,同时暂停其他一切日常业务。

评论:(关于促进互联网金融健康发展的指导意见)将互联网银行、互联网保险、互联网证券、互联网基金、互联网信托以及互联网消费金融明确写进了文件,这是互联网金融发展史上非常大的跨越,说明互联网金融不仅仅局限在第三方支付、P2P和众筹等领域。《意见》是中国互联网金融发展过程中的一个里程碑和新起点,是我国官方的、全面系统阐述互联网金融的规范性文件,具有非常重要的意义。互联网金融将是无准入门槛、无行业规则、无监管机构。《意见》出台后,明确了P2P由银监会主管,众筹由证监会主管,另外一些传统金融机构做互联网金融的,由原有的监管机构监管。监管机构的责任和分工已经明确。

