

瞭望驿站

文·高攀

美专家认为中国经济基本面依然稳定

近几个月来,中国经济、人民币汇率和资本外流受到全球高度关注,加之全球金融市场波动增加,投资者担忧情绪明显增多。多位美国专家认为,过去几个月中国经济基本面并未发生重大变化,尽管人民币汇率政策沟通不足增加了市场不确定性,但无需过度担忧资本外流。

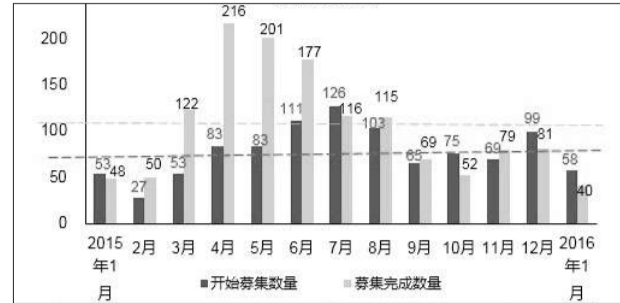
目前中国占全球国内生产总值(GDP)的13%和全球货物贸易的11%。他说,中国已增强汇率弹性,尽管央行仍在干预外汇市场以保持人民币对美元汇率相对稳定,但当资本账户更加开放后,汇率将变得越发难以管理。因而允许储备货币自由交易,让市场决定其外部价值。

人民币将在全球贸易和融资中发挥越来越重要的作用,在人民币计价和跨境交易方面的应用也将更加广泛。对国际欠发达的金融市场,普拉萨德表示担忧,担心阻碍人民币在国际金融交易中的地位上升。他表示,如果领导层对金融改革和其他市场化改革的承诺得到有效执行,同时谨慎应对经济转型的风险,人民币将会成为主要的储备货币。

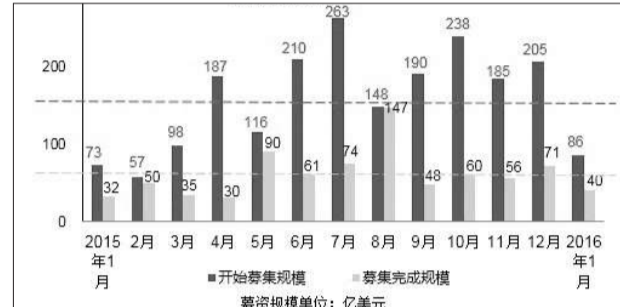
大公共医疗和教育支出,加强社会安全网建设,为社会成员提供更好的社会保障和社会福利。塞策表示,目前中国资本外流可控,中国拥有足够的外汇储备稳定市场,更值得关注的是风险因素:一是市场化改革停滞,或者说市场化改革继续推进但社会安全网配套建设没有跟上,导致改革不能提供足够需求推动经济转型;二是大幅增长的影子银行体系可能出现大额亏损,影响金融稳定。

图说市场

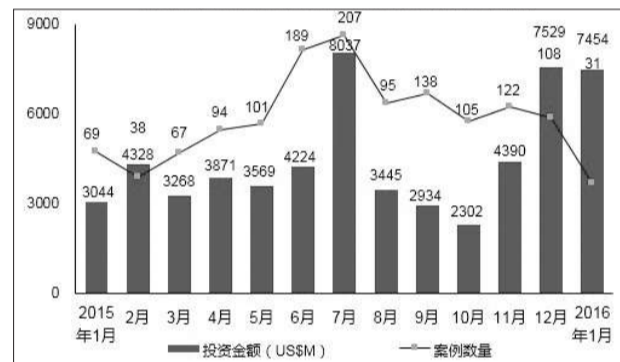
2015年1月至2016年1月中国VC/PE市场募资基金数量



2015年1月至2016年1月中国VC/PE市场募资基金规模



2015年1月至2016年1月中国私募股权投资市场投资规模

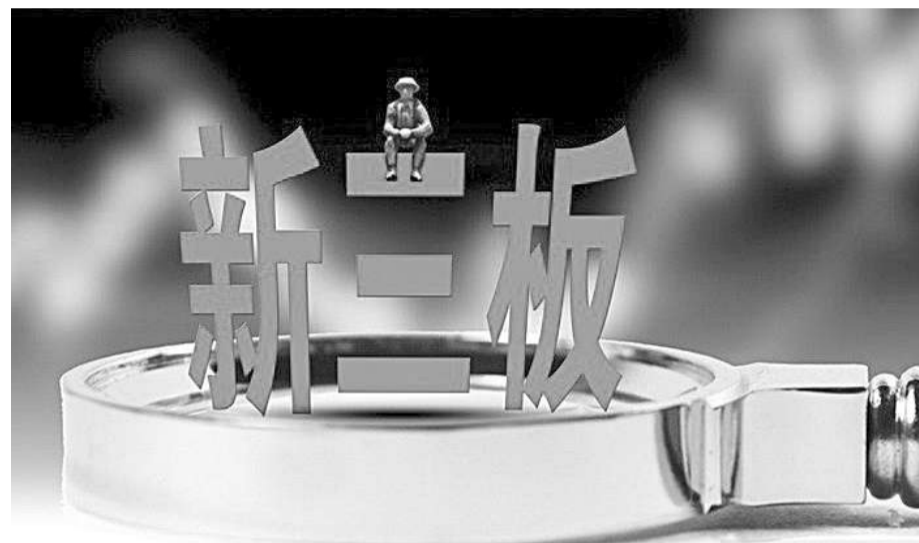


新三板券商,小心违规被罚分

文·实习生 姬诗文 郭晓薇 黄舒宁

新三板主办券商正在迎来前所未有的严格考核监管制度:他们将如同中小学生一样,被按照明确的标准进行打分、排名。4月1日起,《全国中小企业股份转让系统主办券商执业质量评价办法(试行)》,即新三板主办券商实行“执业质量评价”将正式施行。新规首次以量化的方式,提出对未能尽责的主办券商进行“扣分”惩罚。

问题,为数不少的企业几乎零成交,以往暴涨行情恰如明日黄花。除了前几个月资本市场宏观行情不佳外,新三板企业种种不良行为也被认为是削弱投资者信心。新规发布,主办券商必须对到挂牌企业的督导作用,减少不良行为,振奋市场信心。



券商应对量化考核

4月1日即将实施的《全国中小企业股份转让系统主办券商执业质量评价办法(试行)》中纳入主办券商执业质量评价的指标,主要包括四类:一是执业质量负面行为记录;二是被采取自律监管措施、纪律处分、行政监管措施和行政处罚的情况;三是对市场发展的贡献;四是其他对评价有重要影响的事项。

分类评价的周期保持一致。全国股转公司于每年8月31日前,会按照综合点值、扣点原则和加扣点原则,确定主办券商上年的评价点值,按规定进行分档,并公示所有主办券商分档结果。

新规有利于优质科技企业发展

国世平教授对笔者说,目前新三板存在包括业绩不良、资金操作违规等方面的很多问题。在他看来,实行新三板“执业质量评价”对于控制不良经济行为刻不容缓。

国世平指出,即将实行的“执业质量评价”可能不利于有潜力但尚欠发展的中小科技企业。由于资金较少、规模较小,还没有足够发展的小型科技企业可能无法达到即将实行的“执业质量评价”的标准,从而面临严重的生存问题。

资本市场

八部委发文 加强金融支持工业力度

人民银行、发展改革委、工业和信息化部等八部委日前联合印发《关于金融支持工业稳增长调结构增效益的若干意见》,从加强货币信贷政策支持、提高资本市场、保险市场对工业企业的支持力度,推动工业企业融资机制创新、加强风险防范等方面提出了一系列支持工业转型升级、降本增效的金融政策措施。

瞄准新三板问题“对症下药”

对于中国资本市场来说,最常见于新闻头条的是新三板,市场内每天总有一两只股票以一天几百倍的涨幅博得众人的眼球和羡慕。但这种涨幅背后却掩盖不了新三板现行交易制度的种种不足。

到0.01%水平。徐铁云向记者透露,新三板出现很多不良行为,主要体现在以下方面。首先,推荐挂牌阶段尽职调查不充分、申报材料存在错误或遗漏、信息披露存在重大不实、内核流程不合规等行为。

延伸阅读

证监会公布新三板违法违规案件

2015年11月6日,中国证监会官网发布公告称《证监会首次对6宗涉新三板违法违规案件履行行政处罚事先告知程序》,称“近期,我会对首批新三板市场中的违法违规行为加大查处力度,首批6宗案件调查处理完毕,已经进入告知程序。

证监会表示,对上述6宗新三板违法违规案件,证监会采取了与主板市场统一的执法标准,对虚假陈述、内幕交易、操纵市场等各类违法行为予以严惩,形成对新三板违法行为的有效震慑,切实维护新三板市场秩序与投资者合法权益,为更好发挥其服务创新、成长、小型企业的功能保驾护航。

第二看台

在谨慎中闻到一丝复苏的味道

文·潘晔 姚玉洁 吕昉

2016年是“十三五”开局之年也是供给侧结构性改革元年,一些结构性矛盾不可避免的通过银行资产结构和质量反映出来。我们不宜低估2016年的困难和挑战,站在2016年初看经济,银行家们心情复杂——实体经济是肌体,金融是血液,经济环境的变化必将促进银行等各类金融机构进行力度较大的适应性调整。

长期专注小微企业贷款的泰隆银行,也表示开局良好。泰隆今年提出“巩固小、突出微”口号,服务进一步下沉,聚焦贷款额50万元以内的小商小贩等普惠群体。据泰隆银行上海分行行长徐耀渊称,今年其在上海的小微贷款有望逆势增长30%。

交通银行董事长牛锡明说,2015年“实体经济受寒、商业银行感冒”,信贷投放“357”效应(即信贷大投放后,三年出现不良,五年风险爆发,七年大量损失),存款利率上限彻底放开、互联网金融异军突起等多重因素叠加影响下,银行盈利明显承压。2016年银行资产质量压力不小,利润增长困难较多,改革发展任务依然较重。

“经济L形”何时迎来拐点,取决于改革转型和结构调整进展,这是一场改革和风险的赛跑。“银行家们坦言,过往的经济发展模式和银行经营模式渐趋式微,2016年总体上仍属筑底期,要两到三年才可能走出低迷。但新的商业模式正在孕育,而问题和矛盾的存在也为银行未来的发展提供了动力和机遇。

