

样本股数量从40家扩大到500家 市值覆盖率从18%提升至61%

深证成指扩容, 或为深港通“铺路”

□ 本报记者 王新蕾
实习生 刘少婷



5月20日, 深证成指实施扩容改造。深证成指样本股数量从40家扩大到500家, 扩容之后的深证成指板块分布更趋均衡合理, 对中小型成长型企业代表性更充分。

业内人士纷纷表示, 深成指的大幅扩容, 是在为深港开通作准备。国信证券某资深分析师表示, 新深成指大部分甚至全部股票都有可能成为深港通标的。

从40家扩容到500家

据了解, 深交所于1995年推出深证成份指数(代码399001, 以下简称“深证成指”)作为基准指数, 以反映深圳证券市场的运行状况。过去20年中, 深圳市场发展迅速, 上市公司从120家增加至1640余家, 市场规模和结构都发生了巨大变化, 然而深证成指40只成份股未做相应扩容, 已不能充分反映深圳市场的运行特点。

此次扩容幅度约为11.5倍, 与深市上市

公司总量增幅12.5倍基本一致; 扩容后, 市值覆盖率大幅提升至61%, 而此前的市值覆盖率仅为18%。“基准指数体现市场整体特点与走势, 为此需要达到一定的市值覆盖率, 国际上通常在60%以上。由于深圳市场的中小企业数量众多, 市值集中度低, 厚尾现象非常突出。”据该分析师介绍, “深市规模最大的400家公司仅能覆盖市场50%左右的市值, 而沪市规模最大的50家公司就能覆盖沪市53%左右的市值。对深圳市场而言, 要达到基准指数的覆盖率水平, 样本股数量势必较多。”

扩容后, 深证成指的行业结构与深圳市场能高度吻合。分行业来看, 金融地产行业权重从31%下降到16%, 包括白酒等在内的可选消费行业权重从28%下降到17%; 同时, 信息技术行业权重从12%提升至18%, 成为第一大权重行业, 包含新材料在内原材料行业权重从2%上升到12%。中小板与创业板的样本股公司数量也逐步增加, 这些变化凸显了深圳市场的结构特征。

将带动指数基金规模增加

不少业内人士分析, 深证成指样本股的大幅调整, 可为金融衍生品提供更有利的标的指数, 指数有效性将提高。

“基准指数是反映市场整体表现的标尺, 也是ETF等指数化产品的重要投资标的, 设计上应考虑表征市场和服务投资两种需要。根据深圳市场特点, 选取500家公司作为样本, 指数能较好地兼顾标尺和投资两种功能。”深交所相关工作人员介绍说。

截至2014年底, 跟踪沪深300的基金规模高达1698亿元, 跟踪深证成指的基金规模不到百亿元。指数扩容改造对相关指数基金的运作是否产生影响? 深交所相关人士表示, 根据2014年底数据测算, 配合本次扩容改造, 相关指数基金调整仓位涉及金额约为50亿元。当前, 原深证成指的自由流通市值约1.3万亿元, 新深证成指的自由流通市值超过4万亿元, 具有充足的投资容量和流动性。由于基金调仓金额相对不大, 且涉及股票数量较多, 交易金额分散, 扩容改造对市场及成份股的冲击很小, 基本不影响相关指数基金的净值表现和正常运作。

“扩容将有利于深成指指数基金规模扩容, 扩容后的深成指集中度更低, 操控难度加大, 利于股指期货、股票期权等衍生品的开发。”上述国信证券分析师表示, “针对指数的产品和对冲工具也将增多, 也将带动指数基金规模增加, 这是市场的必然选择。”

或为深港通“铺路”

不少机构认为, 深成指扩容的时点十分特殊, 很可能是在为深港通的开通作准备。

业内人士分析认为, 原本深港通可能覆盖的股票范围有两种, 一种是以深证300指数为基础, 一种是以深证1000指数为基础。而深证成份指数的扩容, 实际上为深港通在A股所涵盖的股票池提供了第三种可能性, 即以新的深圳成份指数的成份为主要的股票池, 是相比前两种可能性更为折中的一种选择。

上述国信证券分析师持相同观点: “如果深港通在年内推出, 新深成指大部分甚至全部股票, 都有可能成为深港通标的。鉴于深港通已经运行较长时间, 资金南下需求已经得到较大释放, 深港通开通后, 资金很可能以北上为主, 外来资金倒流的额度有望进一步扩大。”

市场对于深港通的开启日期充满憧憬, 有消息称深港通所有的系统和IT准备工作将于7月底完成, 最早或在三季度开启。还有业内人士透露, 伴随深成指的扩容, 以及深港通推出的预期, 深证指中所具有的中国独特的品种如白酒、中药等及中国具有比较优势的行业龙头品种如家电个股将最可能受到港资追捧。

我国将对使用新能源车船免征车船税

财政部、国家税务总局、工业和信息化部联合发布
《关于节约能源 使用新能源车船车船税优惠政策的通知》

免征车船税的使用新能源汽车包括



纯电动乘用车和燃料电池乘用车不属于车船税征税范围

对其不征车船税

免征车船税的使用新能源船舶的标准将另行制定

通知并称 将对节约能源车船, 减半征收车船税



新华社发(大星制图)

资料来源: 财政部

人民币再度冲刺“货币篮子”有何作用?

对人民币而言, 这个5月尤为关键。国际货币基金组织(IMF)在今年5月份讨论是否将人民币纳入特别提款权(SDR)的一篮子货币, 并在今年年底做出最后决定。事实上, 人民币早在2010年就曾向“货币篮子”冲刺, 当时人民币因“不可自由使用”而被拒之门外。SDR的“货币篮子”究竟是个什么篮子? 人民币的加入又将带来怎样的变化?

SDR是IMF于1969年创设的一种国际储备资产, 用以弥补成员国官方储备不足, 其价值目前由美元、欧元、日元和英镑四种货币组成的一篮子货币决定。

瑞银证券中国首席经济学家汪涛介绍, SDR又被称作“纸黄金”, 它不是货币, 也不是对IMF的债权, 而是对IMF成员国可自由使用货币的潜在求偿权。成员国在发生国际收支逆差时, 可用它向国际货币基金组织指定的其他成员国换取外汇, 以偿付国际收支逆差或偿还国际货币基金组织的贷款, 还可与黄金、自由兑换货币一样充当国际储备。

目前, SDR的价值根据由美元、欧元、英镑和日元四种主要货币构成的一篮子货币的当期汇率确定。所占权重分别为48.2%、32.7%、11.8%和7.3%。“这四种货币中, 退出量化宽松的美元因即将加息的效应令新兴市场恐慌, 欧元则随着逾万亿规模的QE推出“跌跌不休”, 日元更是持续大幅贬值。”中国社科院金融研究所研究员张跃文表示, “由于SDR篮子货币计入成员国的央行储备, 因此这个篮子中的货币贬值将使相关国家外汇储备缩水, 从而影响国际金融市场稳定。”

越来越多的市场人士认识到, SDR的分配机制不尽合理: 一方面, 美元的权重占比较大; 另一方面, 由于分配取决于成员国在IMF中的份额, 发达国家所分配的SDR明显大于发展中国家, 易造成“富者越富, 穷者越穷”的局面。为了

加强SDR分配的均衡性, 增加新兴市场国家和发展中国家的代表性和发言权, IMF表示将综合考虑有关国家的经济实力、外贸情况等要素, 选择有代表性的货币加入“货币篮子”。

民生银行首席经济学家温彬坦言, 此前“可自由使用”货币标准中关于在国际银行借贷和国际债券发行中的使用情况对新兴市场经济体货币来说很难达到, 而如今的评估标准采用“储备资产标准”, 涉及在官方外汇储备中的使用情况、拥有市场交易量、外汇衍生品市场交易量、拥有市场化的利率工具这四个方面。这意味着加入SDR货币并不要求其发行国实现资本项目完全可兑换, 但该国货币必须“被广泛使用”和“大量交易”, 并获得IMF执董会70%以上的投票支持。

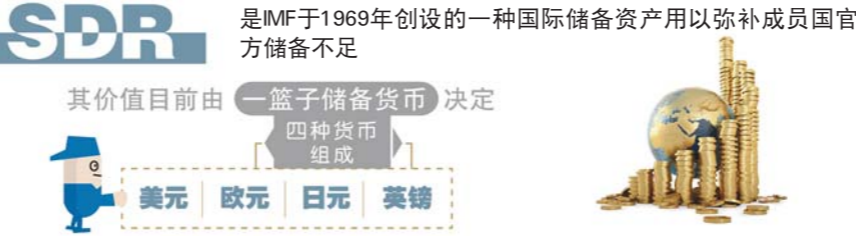
鉴于我国金融改革持续推进以及人民币的可用性大幅提高, 多家机构发布报告认为, 今年人民币被纳入SDR货币篮子为大概率事件。

环球同业银行金融电讯协会最新数据显示, 目前人民币是全球第二大贸易融资货币, 也是全球第五大最被广泛使用的交易货币。一系列事实表明, 人民币已经发展成为维护全球金融稳定的重要力量, 同时具备了成为国际储备货币的基本条件。

中国商务部国际贸易经济合作研究院研究员白明认为, 将人民币纳入SDR可增强后者的代表性和稳定性, 提高其作为国际储备资产的吸引力, 也顺应了IMF自身改革的需求。

摩根大通中国首席经济学家朱海滨表示, 人民币加入SDR的象征意义非常重要, 这可以被视为国际社会对我国日益增长的经济重要性和在全球金融市场作用的一种认可。与此同时, 人民币加入SDR也可以成为国内金融市场改革继续推进的一大动力。(据新华社上海电)

国际货币基金组织(IMF)在今年5月份讨论是否将人民币纳入特别提款权(SDR)的一篮子货币, 并在今年年底做出最后决定

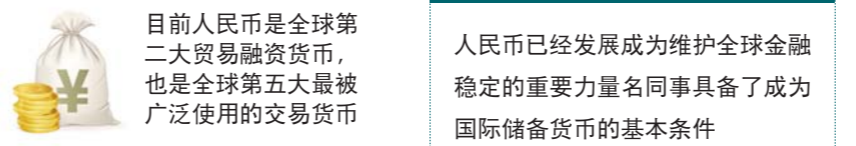


财经专家介绍 SDR又被称作“纸黄金”, 它不是货币, 也不是对IMF的债权, 而是对IMF成员国可自由使用货币的潜在求偿权。



这个篮子中的货币贬值将使相关国家外汇储备缩水, 从而影响国际金融市场稳定

据最新数据显示



一系列事实证明 人民币已经发展成为维护全球金融稳定的重要力量名同事具备了成为国际储备货币的基本条件

制图: 冯晓蕾

保护投资者权益是众筹模式关键



我们关注财经热点

□ 李铁

京东股权众筹平台上线一个月以来, 各类股权融资项目融资额达到1.19亿元; 淘宝众筹上线仅46天的一款39元的小K智能插座实现了超35万人参与、总计211万元的众筹金额。最具创新力的互联网企业纷纷扎堆众筹, 说明了目前众筹融资模式的火热。

一般来讲, 众筹融资是指通过互联网, 从大量个人或组织获得较少的资金来满足项目、企业或个人资金需求的活动, 起源于2009年4月成立的专为具有创意方案的企业筹资的美国众筹网站平台Kickstart, 随后传遍世界各地。根据投资者获得回报形式的不同, 众筹包括捐赠型、回报型(实物型)和股权型等类型。

相比传统的融资模式, 众筹具备很多优势, 包括: 低门槛, 无论身份、地位、职业、年龄、性别, 只要有想法都可以发起项目; 多样性, 在国内的众筹网站上的项目类别包括设计、科技、音乐、影视、食品、漫画、出版、游戏、摄影等; 依靠大众力量, 支持者通常是普通的草根民众, 而非公司、企业或是风险投资人。

对于当下中国而言, 众筹模式的优势还在于解决小微企业融资难的问题, 成为很多因资质无法从银行渠道贷款的个人和小企业主的重要融资渠道。不过, 众筹模式也同样面临项目失败、资金链断裂、平台倒闭等风险, 尤其需要认清与非法集资区分的红线。

根据《最高人民法院关于审理非法集资刑事案件具体应用法律若干问题的解释》, 非法集资的4个要件包括: 未经有关部门依法批准, 承诺在一定期限内给出资人还本付息(包括货币、实物和其他形式)、向社会不特定的对象筹集资金、以合法形式掩盖其非法集资的实质。因此, 从特点来看, 众筹模式或多或少有着非法集资之嫌。

对此, 有众筹网站负责人表示, 众筹模式本身其实是一种团购的形式, 和非法集资有本质上的差别。所有的项目不能够以股权或是资金作为对支持者的回报, 项目发起人更不能向支持者许诺任何资金上的收益, 项目的回报必须是实物(如产品、出版物), 服务或者媒体内容。支持者对一个项目的支持属于购买行为, 而不是投资行为。

例如, 某众筹网站目前正在进行某款自开收众筹, 该项目提出用528元的支持即可换来1支伞, 同时享受每年免费更换一次ALICE新款雨伞的特权, 终身免费使用。这种说法只适合于捐赠型、回报型(实物型)两种模式, 并不适用于以股权为回报的股权型众筹模式, 股权众筹还与《公司法》关于股份有限公司两百人以下发起人的规定有所冲突。因此, 长期以来监管部门的态度也是模棱两可。直到2014年11月, 国务院常务会议提出“开展股权众筹融资试点”, 股权众筹的地位才事实上得到认可, 监管也逐步提上了日程。2014年12月18日, 证券业协会起草了《私募股权众筹融资管理办法(试行)(征求意见稿)》, 两个月

后, 又对该办法进行修改, 降低了投资者准入门槛。对于真正体现“众”特点的公募股权众筹, 监管部门表示, 正在对股权众筹融资进行调研, 适时将出台相关指导意见, 有望将股权众筹纳入公募的一种。

至于监管方向, 业内普遍认为, 保护出资人利益应是立足点, 这也是目前所有众筹模式欠缺的部分, 捐赠型和回报型众筹模式同样也需要制度方面的约束。作为国内最早也一直是最大的众筹平台, “点名时间”于2014年4月宣布放弃众筹的模式, 最主要的原因就是众筹模式保护机制失衡, 无法保护出钱一方的权益。

2012年4月, 美国通过JOBS法案明确规定, 所有众筹交易都必须通过注册的中介人。就每个项目来讲, 其融资规模在12个月内不能超过100万美元, 同时限制每一个特定投资者的融资规模, 不得超过其年收入的5%。在限定融资规模和加入第三方的同时, 该法案还规定了比较全面严格的信息披露要求, 如发行人的详细资料、主要管理团队的情况介绍、募集项目的商业计划等多重信息, 以保护出资人权益。

证监会发布货币市场基金监管征求意见稿

据新华社北京电 中国证监会15日发布《货币市场基金监督管理办法(征求意见稿)》, 针对货币市场基金与互联网融合发展的新业态做出了规定, 重在处理好货币市场基金创新发展与防范风险的关系。

证监会新闻发言人邓舸说, 证监会已会同中国人民银行对《货币市场基金管理暂行规定》进行修订。修订后的规定拓展了货币市场基金投资范围、支持货币市场基金份额上市交易或转让, 拓展了货币市场基金支付功能等。完善了货币市场基金投资期限及比例等监管要求, 强化货币市场基金流动性管理系统性制度安排。

此外, 根据货币市场基金与互联网深度融合发展的新业态, 修订后的规定对货币市场基金的销售活动与披露提出针对性的要求。

在修订后的《暂行规定》基础上, 证监会结合近年来货币市场基金发展情况及监管实践, 借鉴境外货币市场基金改革的最新经验, 发布《货币市场基金监督管理办法(征求意见稿)》及其配套规则《关于实施〈货币市场基金监督管理办法〉有关问题的规定》, 公开向社会征求意见。

我国首次发布资产证券化信息披露指引

据新华社北京电 由中国银行间市场交易商协会制定的《个人汽车贷款资产支持证券信息披露指引(试行)》和《个人住房抵押贷款资产支持证券信息披露指引(试行)》15日发布并开始实施, 这是我国首次针对资产证券化发布专门的信息披露指引。

据交易商协会有关负责人介绍, 两个指引及附件信息披露表格借鉴了发达国家信贷资产支持证券信息披露的通行做法, 目的是规范发起机构、受托机构等资产支持证券信息披露义务主体在注册、发行和存续期间的信息披露行为, 提高信息披露质量, 加强市场风险防范, 切实保护投资者利益, 构建市场化的激励约束机制。

中债资信金融业务部分分析师张志毅告诉记者: “过去资产证券化实行的是审批制, 金融机构提交的发行说明书五花八门, 由审批部门承担了绝大部分把关和风险判断责任。4月初央行宣布改为注册制后, 其风险就要交由市场和投资者自行识别和判断, 那么每一种资产支持证券都必须有相应的、充分的信息披露。未来投资者对外部评级机构的评级报告要求也会变高。”

市场人士普遍认为, 首先制定个人车贷和个人房贷资产支持证券信息披露指引, 一方面是因为这两类产品是当前资产支持证券的主体, 另一方面也代表了市场未来的主流方向。

交易商协会是银行间债券市场、同业拆借市场、外汇市场、票据市场、黄金市场和金融衍生品市场等银行间市场自律组织, 截至2014年末, 共有各类会员5290家。

国泰租赁累计向社会提供超300亿元融资租赁服务

□ 记者 王爽 通讯员 韩菊 报道
本报济南讯 日前经国家发改委核准, 我省最大的融资租赁企业国泰租赁成功发行8亿元企业债券, 所筹资金将全部用于省内中小企业融资租赁项目, 将进一步拓宽融资渠道、降低资金成本, 更好服务于实体经济发展。

据介绍, 对于融资租赁企业而言, “资金”既是企业的生产资料, 也是企业运营的血液, 更是开拓融资租赁项目的重要保障。近年来, 为拓宽融资渠道、创新融资方式, 更好地服务于实体经济发展, 国泰租赁通过资产证券化, 发行企业债、私募债、短期融资券等多种融资手段, 募集资金近40亿元, 不仅降低了企业总体运营风险和成本, 而且增强了为企业提供“资金”服务的主动权。借助多元化的融资渠道和灵活多样的业务模式, 截止到2014年底, 国泰租赁已为社会提供300多亿元的融资租赁服务。

□ 责任编辑 白洁