

# 部际联席制试水金融“混业监管”，意在为金融改革铺路

## 金融监管告别单打独斗

### 政策速递

列金融改革做铺垫,相关部门强化沟通,更有利于疏导一些政策上的阻碍。

### 融合

#### 不替代不削弱现行各部门分工

根据《金融监管协调部际联席会议制度》,联席会议的主要职责和任务包括:货币政策与金融监管政策之间的协调;金融监管政策、法律法规之间的协调;维护金融稳定和防范化解区域性系统性金融风险的协调;交叉性金融产品、跨市场金融创新的协调;金融信息共享和金融业务综合统计体系的协调以及国务院交办的其他事项。

中国社会科学院金融研究所法与金融研究室副主任尹振涛指出,在中国金融业发

展的大背景下,考虑到路径依赖和改革成本,要更好地完善监管协调问题,成立一个实体性的监管协调部门,形成一套完善的协调机制和制度框架是必要的。

《金融监管协调部际联席会议制度》强调,联席会议重点围绕金融监管开展工作,不改变现行金融监管体制,不替代、不削弱有关部门现行职责分工,不替代国务院决策,重大事项按程序报国务院。联席会议通过季度例会或临时会议等方式开展工作,落实国务院交办事项,履行工作职责。

### 压力

#### 金融混业经营倒逼统一监管

业内专家认为,中国金融目前主要

面临三大风险:一是银行业高达5000亿元以上的不良贷款风险;二是银行体系内9.7万亿元地方融资平台贷款风险以及包括通过信托、地方债等其他举债方式的地方债务风险问题;三是影子银行风险。

“实际上,无论是银信合作、银证合作还是银保合作,以银行为核心的金融产品混业发展十分迅速。银行参与混业经营要么就是以金融控股公司的模式出现,要么就是与其他金融机构合作开展业务渗透。”某银行投行部人士分析称。

该人士同时分析,银信合作通道被严格监管后,证券公司与保险公司的资产管理业务开启,券商与保险公司则成为银行与信托合作的桥梁。金融行业内

混业经营的格局早已悄然形成。

据统计,截至目前,16家上市银行中,有7家银行设立了证券公司和保险公司,9家银行设立了基金公司,11家银行设立了金融租赁公司,3家设立信托公司,3家设立金融消费公司,1家设立资产管理公司。

记者获悉,央行也正在与证监会、证监局合作,共同推动银行信贷资产证券化交易新系统的组建,一旦券商等机构参与其中,信贷资产证券化产品则将面临证监会和银监会两头监管的矛盾。因此,在“信贷资产证券化将常态化发展”以及“加快多层次资本市场发展”的要求下,统一协调的监管也是当前大势所趋。

(来源:经济参考报)

### 昨日市况

## 香港恒生指数再跌152.56点



8月21日,香港恒生指数收报21817.73点,比上一个交易日收市下跌152.56点,跌幅为0.69%。全日总成交551亿港元。

新华社发

## 变盘窗口开启 市场望选择方向

本报海口8月21日讯(记者陈平)21日,沪深两市围绕前收盘一带窄幅弱势缩量震荡,继前一交易日后再收一支阴十字星。沪综指收报2072.96点,微涨0.02%;深成指收报8236.09点,涨幅为0.02%。创业板指数和中小板指数分别上涨0.47%和0.80%。量能同比萎缩,两市共成交1703亿元。

水泥板块领跌,房地产、银行、电子支付、运输物流、柔性电子、水利建设、网络安全等跌幅居前;互联网金融、安防概念领涨,智慧城市、智能电网、大数据、电子信息、稀土永磁、医疗器械等涨幅居前。整体看来市场依然围绕科技股和题材股做文章。

21日最大亮点就是光大证券没有被封跌停板。全天成交14.48亿元,跌5.87%,报收10.27元/股。受其影响,金融服务板块居跌幅榜第三位。不同的是,当日券商股大多出现反弹,而不少银行股则出现下跌。

市场人士认为,美联储加息会议将出台,宜警惕对市场造成较大波动。随着震荡空间的逐渐收窄,沪综指变盘的窗口已经逐渐开启,进行方向性选择势在必行。(观点仅供参考 入市风险自担)

## 市场忧虑美国退出QE,资金加速撤离新兴市场

# 亚洲金融风暴重演? 机会不大

### 主因分析:亚洲主要国家各项经济金融指标均已明显改善

本报讯 亚太股市20日普跌,其中最引人注目的是今年曾分别创下历史新高和多年新高的印尼和泰国股市。今年5月创下历史新高的印尼雅加达综合指数当日重挫3.21%,回吐今年以来的全部涨幅,至今累计下跌3.28%;同样在今年5月创下19年来新高的泰国证交所指数下跌1.97%,回吐今年全部涨幅,累计下跌1.51%。

分析人士指出,市场对美联储将收紧货币政策产生担忧,导致资金流出亚太区、回流欧美市场。预计短期内特别是在美联储22日公布货币政策会议纪要前的近几个交易日,这种资金外流的现象或延续。

### 新兴市场将面临严峻的资本撤离考验

业内人士表示,随着投资者越来越确信美国将逐步退出量化宽松政策(QE),加上新兴市场经济出现疲态,近期资金大规模由新兴市场转向欧美市场的趋势更加明显。如果美联储如其此前所暗示的,在9月就开始缩减购债规模,亚洲市场将面临更严峻的资本撤离考验。

美国新兴市场基金研究公司(EPPFR)最新的统计数据,上周全球新兴市场股票基金在过去的12周内第8次出现资金净流出,新兴市场

债券基金则继续扩大着自5月底以来的资金流出规模。而近期EPPFR监测的欧美股基均实现强劲的资金净流入,欧洲股基金净流入额在最近一周创下66周以来的高点。

分析人士指出,来自多方的数据显示,资金正加速从亚太区市场,特别是新兴市场撤出,并快速流入欧美市场。

### 金融危机? 短期的阵痛可能在所难免

美国QE退出因素在金融市场掀起的巨浪,勾起了各界对于新兴市场,特别是亚洲可能再陷重大危机的担忧。不过,

多数业内人士都认为,现阶段,亚洲不大可能再演类似1997年金融风暴那样的全面危机,但短期的阵痛可能在所难免。

以印度为例,经济学家最近将印度经济本财年的增长预期下调至5%,而今年早些时候这一预期还是6.5%。过去两年间,印度卢比累计贬值约28%,接近上世纪90年代初危机时的状况。

在泰国,当地经济上个季度出现了自这轮全球金融危机以来的首次萎缩。泰国政府近期宣布,下调对今年的经济增长预测。

但多数业内人士都认为,现阶段,亚洲不大可能再演类似1997年金融风暴那样的全面危机,因为当前亚洲各政府

和企业的外债水平都低于十几年前,并且很多经济体都积累了不菲的外汇储备。

中金的经济学家近日指出,金融市场最近的焦点集中于美国退出QE和中国经济增长放缓。这两件事对新兴市场都不利;前者可引发资本回流美国,后者会拖累其他新兴市场出口及增长。但中金通过分析认为,总体上,由于资本流向逆转以及内部长期存在的结构性问题,目前主要新兴经济体面临的风险在上升;但与1997年亚洲金融危机时相比,主要国家各项经济金融指标都明显改善,目前新兴市场爆发大规模金融危机的可能性较小。

(来源:中国证券报、上海证券报)

### 中国经济

## 四大“缓冲器”可御险

据新华网上海8月21日电(记者有之新)近一时期,市场对美联储将在9月缩减QE规模的预期在国际上引发不安情绪,印尼等新兴市场股市和汇市出现“亚健康”。不过,分析认为,美国退出QE对我国的影响是喜忧参半;同时,中国经济还有四大“缓冲器”来缓解负面冲击。

分析人士指出,与其他新兴经济体不同,中国具有四个重要的“缓冲器”来缓解美联储货币政策收紧造成的负面影响:

一是我国的资本项目还未实现完全可兑换,国际资本仍不能快速带来冲击。

二是中国央行强调的两个“池子”,即超过3万亿美元的外汇储备和20%的存款准备金率锁定的基础货币。这两个池子让央行可以在美元汇率上升和国际化资本外流的情况下,通过干预外汇市场以稳定人民币汇率及预期,或降低存准以稳定国内流动性。

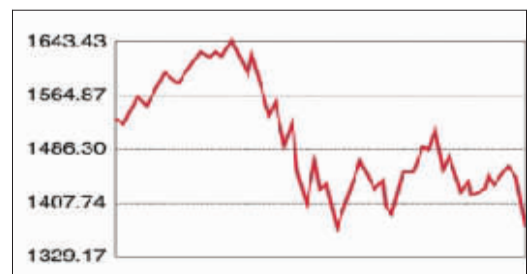
三是我国非常重视吸取历史上拉美和东南亚金融危机教训,对外债特别是短期外债采取了比较严格的规模控制。

四是相较于其他新兴经济体,中国的经济增长相对平稳、通胀水平更低。鉴于我国的经济基本面更为稳健,对于冲击的防御性也更强。

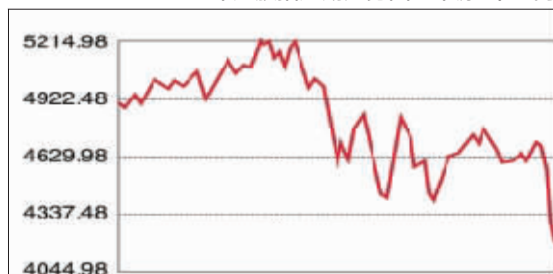


漫画来源 CFP

泰国股指近期走势图。来源:中证网



印尼股指近期走势图。来源:中证网



### A股影响

## QE退出预期或有短期效应

本报讯 QE退出预期升温,对未来A股影响几何?大智慧分析师贺信表示,印尼市场最近表现比较糟糕,但是A股市场没有“传染”,表现相对比较平稳,主要是因为印尼市场中有70%的资金来自于海外的投资集团,一旦出现资金撤离现象则会发生连锁反应,这也是造成印尼股市重挫的最大“元凶”。而国内股市的资金来源中,外资所占比例非常低(QFI/I/ROPII/部分热钱),所以两者不可同日而语,不可用印尼股市下跌的逻辑来解释A股市场。

大智慧分析师汪啸骅则认为,A股目前处于自身的周期中,外盘的传导现象并不明显。虽然目前资金有撤离新兴市场、回流发达国家股市的迹象,对于A股市场而言也将有不小的压力,但是在这个过程中,也会导致美元升值,进而也就意味着人民币的贬值,有望推动国内外贸易形势继续发生好转,所以整体还是一个有利有弊的局面。两相抵消后,国内市场更多还是会受“内因”决定,“外因”的干扰可能会有短期效应,但是不会有太大的影响。

(来源:新华网)

## 光大证券非金融企业债务融资业务被暂停

本报讯 光大证券周三盘后发布公告称,公司20日收到中国银行间市场交易商协会的通知,因公司近日出现交易异常事件反映出公司在内控合规、风险管理等方面存在重大问题,该协会要求公司进行自查。

根据通知,公司非金融企业债务融资工具承销业务将被暂停,并对该业务相关业务流程、电子系统、内控合规、风险管理、人员管理等体系进行自查,提出相应的整改方案。自查结果和相关整改方案应于8月30日前报交易商协会。

通知指出,公司对于此前承销的已发行债务融资工具应继续履职尽责到债务融资工具存续期结束。光大证券表示,公司于2012年11月28日获得非金融企业债务融资工具承销业务资格,由于该业务在公司尚处于起步阶段,截至目前,公司在该业务上实现项目收入约54万元。(来源:新浪)

## “易信”商标有人申请在先 网易“易信”或成山寨?

据新华网上海8月21日电(记者叶健)网易版“易信”一经问世,不少用户纷纷下载。不过,一些细心的用户发现,在网易版“易信”前,已经有一款“易信”问世。更严重的是,记者在中国商标网查询发现,已有两家企业在申请注册“易信”商标。这意味着,网易版“易信”一出生,就可能遭遇没有“名分”的尴尬局面。

记者查询发现,市场上另一款“易信”是北京金诚和讯科技发展有限公司的产品,而金诚和讯在2012年9月份就已经申请注册商标。更重要的是,金诚和讯申请商标的类号是38号,涵盖了“提供与全球计算机网络的电讯联接服务”,而这正是网易版“易信”的服务领域。

## 茅台飞天53度酒 跌破千元

### 与最高价比已遭腰斩

本报讯 记者从众多购物网站及实体购物商城了解到,贵州茅台飞天53度酒的销售价格已经跌破千元。据悉,茅台飞天53度酒零售价从上世纪90年代的一两百元一路上扬,到2011年最高时达2000多元一瓶。

在茅台网上商城,贵州茅台的五星飞天53度酒和新飞天53度酒的价格都还在1500元以上。但是在京东等众多购物网站上,从今年二季度就陆续开始出现千元以下的茅台酒。

据记者了解,在主流实体店,飞天53度的价格还保持在千元以上,但在个别商超,茅台飞天53度已经跌破千元。(来源:证券时报)

## 顺丰首次融资 联想投资增益速递

# 快递变成“高富帅” 资本上演“抢破头”

的增益速递于8月18日启动网络试运行。面对目前激烈的市场竞争,公司方面称,将依托联想的品牌,打造有别于传统快递的新型快递物流公共服务平台。

对于资本纷纷转变态度的原因,中国快递咨询网首席顾问徐勇表示,目前国内快递行业的基本格局已经确定,新进入者除了巨额投资之外还要有长期亏损的准备,“现在进军快递行业,打造全国性快递网络都需要100亿元投资,还不如投资地产等其他业务。”他认为,面对资金和风险问题,最好的方式还是通过参股并购切入,但行业优质的投资标的也已所剩无几。

徐勇认为,近两年资本开始追捧快递行业,主要是看重其未来市场潜力巨大,快递配送在资金流、信息流、物流中必不可少,作为最后一公里也愈发受到重视。而与传统货运市场的低迷相比,快递市场持续高速增长。国家邮政局上周公布的数据显示,1-7月,全国规模以上快递服务企业业务量累计完成45.9亿件,同比增长60.8%;业务收入累计完成747.7亿元,同比增长34.6%。

同时,目前EMS正在冲刺上市,而包括圆通等民营快递也都在筹备上市计划,上市后的利益空间也吸引了资本介入。(来源:广州日报)



制图:石梁均

本报讯 今夏快递业频频迎来重磅“玩家”,产业、资本竞相追逐令快递业成了香饽饽。继顺丰成立20年来首次融资后,近日联想控股借道其投资的增益速递切入快递市场,近日又有业内爆料称,一家全国性的快递公司正在商谈转卖,转让价近2亿元。有分析人士指出,快递业基本格局已定,新进入者除了巨额投资外还需面对长期亏损,行业优质投资标的也所剩无几。

近两年电商迅猛发展带动快递发展热潮,甚至有业内人士认为现在是物流最好的融资时期,估值最高。浙商创投投资部副总经理李军华则表示,当初谁都不看好快递,现在抢破头高价要进。

日前,顺丰确认获元禾控股、招商局集团、中信资本战略投资,三机构将持有不高于25%的股份,总投资近80亿元。有业内人士指出,与顺丰接触过的投资机构不下百家,但顺丰更希望找到合格的战略投资者。也有风险投资人表示,全国性快递公司可投资标的只有10家,顺丰的估值不算贵。

另一方面,联想控股成员企业投资