

# 證監銀監保監傳合併

香港文匯報訊 內地金融業監管機構或將進行重組。據路透社報道，內地正在考慮將銀監會、保監會和證監會合併，成為一個統一的超級監督管理委員會，目前正就此進行討論。有建議認為，人民銀行應作為合併牽頭方。

▲股在6月中至8月期間暴跌超過40%，迫使當局採取前所未有的救市舉措，以防止市場恐慌蔓延，還因此推遲了計劃好的衍生品和期貨市場改善舉措。路透社消息人士指，正是因為各機構在政策回應方面缺乏協調，促使高層領導就合併三家主要金融監管機構一事展開內部討論，這也是改革中國市場的大目標中的一部分。

## 分業監管顯出監管效率低下

現行的「一行三會」分業監管模式，開始於1997年金融危機過後，此後相當長的時間內發揮了重要的作用。但是隨着金融業的快速發展，分業監管在當下的金融業運行中突顯出監管效率低下，以及在應對一些金融創新和國際化程度不斷提高的問題時力不從心。

銀行業協會首席經濟學家巴曙松月初曾表示，2008年國際金融危機爆發後，中國的金融結構發生了巨大的變化，銀行貸款在社會融資總額中的比重大幅降低，『影子銀行』體系快速發展，金融機構的功能邊界逐漸模糊，金融微觀效率不斷提升，但宏觀脆弱性不斷增加。

東方證券銀行業首席分析師王劍也認為，需盡快轉向統一監管，參考部分國家和地區的經驗，建立覆蓋全部金融業的「國家金融監督管理總局」。



■中銀監主席尚福林。資料圖片 ■中證監主席肖鋼。資料圖片 ■中保監主席項俊波。資料圖片

實際上，在11月初公佈的「十三五」規劃中專門提到了統籌協調金融監管，「改革並完善適應現代金融市場發展的金融監管框架，實現金融風險監管全覆蓋」已經成為了建議內容。

## 業界：央行應作牽頭方引領者

對於未來「大金融監管」的可行路徑，目前業界看法不一，而「十三五」規劃建議的提法也還處於文件層面。不過，構建由央行牽頭的「超級監管機構」，在各方的建議中呼聲最高。中央財經大學金融學院教授郭田勇也認為，央行應作為牽頭方和引領者。據21

世紀經濟報道，目前有可能被納入考慮的方案之一是，設立更高層面上的混業監管部門，如「國家金融穩定委員會」，而該機構的首要職責或將包括統籌、協調各條線金融監管部門，監測交叉性金融風險，以及防範系統性金融風險。

上周，人大財經委副主任尹中卿曾在公開場合提出，分業監管體制面臨嚴峻的挑戰，建議金融監管體制應從分行業監管轉向統一監管，把人民銀行、銀監會、證監會、保監會合併為統一的綜合監管機構，設立中國金融監督管理委員會，或是隸屬國務院金融監督管理總局，實現金融業的統一綜合監管。

## 馬駿倡央行建利率走廊

香港文匯報訊 人民銀行研究局首席經濟學家馬駿等撰寫最新工作論文稱，有必要建立利率走廊操作系統，因其在控制短期利率波動上具有優越性，且可降低央行貨幣政策操作成本；此外，應強化將M2增速作為貨幣政策中介目標的作用，給予其以更大彈性。

### 提高貨幣政策透明度

人行網站昨日刊登論文指出，利率走廊的實施有利於穩定商業銀行預期，避免預期利率飆升而出現囤積流動性的傾向，從而達到穩定利率的作用。只有明顯降低短期利率的波動性，商業銀行才有意願使用某種短期利率作為定價的基礎，才可能培育出未來的政策利率。另外，走廊有助於提高貨幣政策透明度。

如果沒有利率走廊，央行只用公開市場操作來平衡可觀測的需求衝擊，在不可測衝擊較大的情況下利率就會波動很大。文章稱，如果建立了可信的利率走廊，即使有很大的不可測衝擊，利率的波動也會被限制在走廊之內，從而降低了利率波動，減少了公開市場操作的需求和調控成本。

### 給予M2增速更大彈性

文章並指出，利率走廊的建設還需要一些配套改革。比如，應該在最高決策層面強化將M2增速作為貨幣政策中介目標的作用，給予M2增速以更大的彈性。要完善央行抵押品制度。要建立可信的利率走廊制度，要求對借債便利工具的合格抵押品範圍不能太窄，要保證抵押品的可得性、規模性、便利性等的要求。

文章認為，貸存比限制、貸款規模數量限制、高存準率、利率管制等會不同程度地弱化和扭曲政策利率的傳導，取消貸存比上限、逐步淡出對貸款的數量限制和較低的存款準備金率將為向新的貨幣政策框架轉型創造條件。

## 中鋼債務再延期 80銀行被套750億

香港文匯報訊(記者孔愛瓊上海報道) 央企債務違約再現。近日中鋼股份公告稱，規模20億元(人民幣，下同)的「10中鋼債」再延期一個月，這也意味着中鋼仍有可能成為內地首例債市違約鋼企。之前還曾有媒體報道，截至去年底中鋼債務逾千億元，牽涉境內外80多家銀行。

中鋼稱，為維護投資人權益，保障投資人利益，公司擬以所持上市公司中鋼國際的股票為債券追加質押擔保。目前各相關方正在協商有關方案，現將回售登記調整為2015年9月30日至2015年12月16日。據悉，這是中鋼第二次延後了期限。

據了解，「10中鋼債」是中鋼股份與2010年發行的票面利率5.3%的20億元債券，為期7年，原本在今年10月到期。當時中鋼表示公司無力兌付到期本息，若投資者行使回售選擇權勢必出現違約風險。因此10月16日稱，將回售登記調整到11月16日，不料延期一月後債務危機依然沒有解除，只得再次延期一個月。

### 業內料未來債市違約陸續有來

中鋼債務問題早在今年中曾曝光，當時《財新周刊》援引中國銀行等牽頭的債委會統計稱，截至2014年12月，中鋼集團及所屬72家子公司債務逾1,000多億元，其中金融機構債務近750億元，牽涉境內外80多家銀行，還有一些信託、金融租賃公司。

中鋼集團擁有中鋼股份99%的股權，但近期走勢並不突出，昨日收盤跌3.9%，報16.51元，尤其是午後跳水明顯，而投資者也在擔心一旦中鋼集團違約，其股價更會跌跌不休。央企違約已有先例，今年保定天威就因無力償還到期債務，打破「不壞金身」神話。隨着部分產能過剩的行業盈利能力和募資能力減弱，業內料未來或還有債市違約發生。

## 滬指高開低走 險守3600

香港文匯報訊(記者孔愛瓊上海報道) 三大股指昨日早盤全線高開，不過午後券商股回落下探，帶動股指以掉頭向下走。截至收盤滬指跌0.06%報3,604點，深成指跌0.86%報12,511點，創業板指跌2.86%報2,717點。市場活躍度有所增加，兩市成交重回萬億大關達1.27萬億元(人民幣，下同)，其中滬市成交5,215.2億元，深市成交

7,508.3億元。

### 券商股引導股指走勢

昨日券商股亦成為引導股指上下的行情節拍器，早盤板塊大幅飆升逾7%，國信證券、東方證券等5股漲停，雖然午後出現一波跳水行情，但總體仍維持住上漲趨勢，截至收盤漲幅達1.38%，17個個股上漲。

此外軍工、農村相關板塊亦漲幅不錯，機器人和環保板塊也整體走強。

而跌幅前的是基因測序、徐翔概念和寬帶中國等概念。分析人士認為目前缺乏熱點，前期熱炒題材今日全部回落，市場封板的個股熱點也非常散亂。

### 分析：大金融概念將走俏

對於後市判斷，機構依然看好。巨豐認為滬指便創下反彈新高，顯示做多信心已恢復，逐步抬高市場重心可能性更大。建議低吸布局受益「十三五」規劃的藍籌股和年報高增長的成長股，依舊是當前主要的策略。

華泰證券首席分析師羅毅表示，未來五年要有30萬億元的資金進入市場，而縱觀地產、信託、互聯網金融等過度沉澱的領域，資金進入股市可能性更大。

而本土資金又偏向券商股，因為券商股目前估值和盈利增長都不錯，因此判斷下一輪風口將吹到大金融概念。

## 樂視鳥巢文化設50億產業基金

香港文匯報訊(記者田一涵北京報道) 樂視體育和鳥巢文化中心昨日共同發起設立鳥巢樂視體育文化產業基金，基金管理規模為50億元，成立後將全方位加速體育商業生態系統的培育。

創新商業模式提供金融服務，助力優質創新企業的發展，目前投資和意向項目已有15個。二期將增設美元基金，對接國際資源，引入海外體育創新技術和產品，加快其實現本土化和商業化。

樂視體育頻道基礎上成立，此後佈局「賽事運營+內容平台+智能硬件+互聯網服務」四大業務。依托國家體育場的鳥巢文化中心開放8個月以來已先後舉辦近200場與文化體育產業相關的路演、發佈、研討會、展示會等多項活動。

據了解，樂體創投首期為人民幣基金，為國內體育創新產品和樂視體育成立於2014年，在原

## 熱烈歡迎湖北省長王國生率團蒞港 暨 祝賀2015鄂港經貿合作洽談會圓滿成功



## 中國·永康五金指數

2015/11/15期中國·永康五金市場交易周價格指數評析



一、五金市場交易周價格總指數概述  
據監測，「中國·永康五金指數」五金市場交易周價格總指數本周(2015/11/15期)收報於99.65點，與上期(2015/11/08期)的99.77點，小幅下跌了0.12個百分點。

二、五金市場交易主要分類商品周價格指數簡況  
在本期十二大類五金市場交易周價格指數中，指數漲跌表現為四個大類上漲，七個大類下跌，一個大類持平。門及配件、車及配件、五金工具及配件、機械設備等四個大類周價格指數不同程度上漲，機械設備漲幅居首，環比上漲0.19個百分點；運動休閒五金、日用五金電器、廚用五金、建築裝潢五金、機電五金、通用零部件、安防產品等七個大類周價格指數不同程度下調，運動休閒五金跌幅居前，環比下跌1.02個百分點。電子電工大類周價格指數與上期持平。

三、本期五金市場交易價格指數漲跌幅位居前列分類商品運行分析

(一) 機械設備周價格指數，小幅回升  
機械設備本周價格指數收於99.79個百分點，環比上漲0.19個百分點，漲幅值位居十二大類第一。該類別價格指數本周小幅上漲，主要受其類別下二級分類中的「清理設備」價格指數影響，環比上漲1.37個百分點。

(二) 五金工具及配件周價格指數，震盪運行  
五金工具及配件本周價格指數收於100.41點，環比上漲0.15個百分點，漲幅值位居十二大類第二。五金工具及配件周價格指數的上漲主要是受該類別下二級分類中「手工工具」周價格指數的影響，環比上漲1.46個百分點。

(三) 門及配件周價格指數，平穩運行  
門及配件本周價格指數收於98.80個百分點，環比上漲0.09個百分點，漲幅值位居十二大類第三。該類別價格指數本周小幅上漲，主要受其類別下二級分類中的「門產品(整件)」價格指數影響，「門產品(整件)」本周價格指數收於100.79點，環比上漲0.18個百分點。

(四) 運動休閒五金周價格指數，小幅下跌  
運動休閒五金本周價格指數收於103.19點，環比下跌1.02個百分點，跌幅值位居十二大類之首。該類商品周價格指數的

下調主要因素是受二級分類中的「保健護理器具」的影響，本周價格指數收於96.55點，環比下跌3.78個百分點。

(五) 通用零部件周價格指數，止漲回落  
通用零部件本周價格指數收於102.97點，環比下跌0.44個百分點，跌幅值位居十二大類第二。該類別價格指數的下跌，主要受其類別下二級分類中「軸承」的影響，本周價格指數收於121.52點，環比下跌3.29個百分點。

(六) 日用五金電器周價格指數，延續下行  
日用五金電器本周價格指數收於98.20點，環比下跌0.42個百分點，跌幅值位居十二大類第三。該類別價格指數本周下跌，主要受其類別下二級分類中「兒童用品」的影響，「兒童用品」環比下跌6.61個百分點。

五金市場(分大類)交易價格指數漲跌幅表

指數類型	本周指數	上周指數	漲跌幅(%)
總價格指數	99.65	99.77	-0.12↓
門及配件	98.80	98.71	0.09↑
車及配件	96.68	96.59	0.08↑
五金工具及配件	100.41	100.26	0.15↑
運動休閒五金	103.19	104.25	-1.02↓
日用五金電器	98.20	98.61	-0.42↓
廚用五金	101.09	101.17	-0.09↓
建築裝潢五金	98.73	98.77	-0.04↓
機械設備	99.79	99.60	0.19↑
機電五金	99.53	99.60	-0.08↓
電子電工	101.05	101.04	0.00
通用零部件	102.97	103.42	-0.44↓
安防產品	98.53	98.57	-0.04↓

五金商品(分中類)交易價格指數漲跌幅前十位排名表

漲幅前十類商品(%)	跌幅前十類商品(%)
1 手工工具 1.46↑	1 兒童用品 -6.61↓
2 清理設備 1.37↑	2 保健護理器具 -3.78↓
3 配電輸電設備 1.13↑	3 軸承 -3.29↓
4 砂處理設備 1.04↑	4 文具校具辦公用品 -1.74↓
5 高壓電器 0.73↑	5 電源 -0.81↓
6 模具 0.50↑	6 衡器及儀表 -0.57↓
7 工具車 0.43↑	7 電動工具 -0.40↓
8 摩托車 0.41↑	8 緊固件 -0.33↓
9 泵 0.33↑	9 廚房設備 -0.28↓
10 展覽器材 0.26↑	10 廚房工具 -0.27↓

製作單位：中國·永康五金指數編制辦公室  
浙江中國科技五金城集團有限公司  
網址：http://www.ykindex.com/  
電話：0579-87071566 傳真：0579-87071567

中國科技五金城官方微信平台：

第七屆中國(永康)國際門業博覽會  
2016年5月26日—28日在永康國際會展中心舉行