

股指期貨今起鬆綁



中金所今年將推進入股巴基斯交易所後的實質性合作。

香港文匯報訊(記者 章蕪蘭 上海報導)股指期貨終於鬆綁。中金所昨晚在官網上宣佈,自17日起,將股指期貨日內過度交易行為的監管標準從原先的10手調整為20手,當日結算時起,滬深300、上證50股指期貨非套期保值交易保證金下調至20%,中證500股指期貨非套期保值交易保證金調整為30%。

限額和保證金俱放寬

2015年下半年A股爆發股災,監管層對期指高度限制,令人氣跌至冰點。但做空機制是否為股災罪魁禍首,坊間至今仍是爭議不斷。有分析認為,在IPO

加速,股市供給不斷增加的背景下,缺乏風險對沖工具已經嚴重制約了增量資金入場,此時若對期指溫和鬆綁,有助於穩定市場預期。

中金所昨晚終於宣佈,在中證監的統一部署下,中金所在綜合評估市場風險、積極完善監管安排的基礎上,按照「發揮功能、動態調整、加強監管、防範風險」的原則,決定穩妥有序地調整有關交易安排。

據悉,17日起,將股指期貨日內過度交易行為的監管標準從原先的10手調整為20手,套期保值交易開倉數量不受此限;當日結算時起,滬深300、

上證50股指期貨非套期保值交易保證金,由目前合約價值的40%調整為20%,中證500股指期貨非套期保值交易保證金調整為30%(三個產品套期保值交易保證金維持20%不變)。此外,滬深300、上證500股指期貨平倉交易手續費調整為成交金額的萬分之九點二。

中金所:建立動態監控體系

中金所網站昨午另刊文稱,將反思總結股市異常波動的教訓,並特別提及防範風險是2017年工作的重中之重。未來將深化依法全面從嚴監管,改進與加

強市場一線監管方式,健全完善以期貨經營機構為樞紐的監管模式,建立股指期貨以成交持倉比為核心的動態監控體系,進一步提升跨市場監管協作效能,會同有關部門形成監管合力,切實保護投資者合法權益。

中金所還提到,要積極發展國債期貨市場,協調有關部門優化、豐富投資者結構,完善反映供求關係的國債收益率曲線。此外,將有序推動金融期貨市場雙向開放,包括推進入股巴基斯交易所後的實質性合作,發揮中歐交易所促進中歐產業合作的積極作用,探索金融期貨市場對外開放可行路徑等。

防過度抽水 再融資傳設限

中證監:監管大股東減持 防預謀清倉套現

香港文匯報訊(記者 章蕪蘭 上海報導)全國證券期貨監管工作會議上周剛落幕,昨日即傳出監管層將推出限制再融資政策。多家境內外媒體同時報道,中證監擬推出再融資市場新政,旨在限制近十倍於IPO的再融資規模,淨化市場環境。並稱大股東與董監高減持亦可能收緊。

彭博引述知情人稱,中證監計劃限制再融資頻率及規模,考慮中的選項,包括1年或1年半內只允許一次再融資,及按照市值一定比例確定再融資規模上限。據指,中證監還考慮改變再融資定價方式,並限制使用募集資金購買理財產品的上市公司再融資。

另據界面新聞從投行人士處獲悉,業內正流傳一份與監管層就最新再融資(非公開)政策變化的溝通紀要。

該紀要稱,中證監或將在今年全國兩會前,以監管問答方式出台相關政策,主要內容涉及再融資的定價方式、規模、頻率等方面。在再融資定價方式上,三年期定增可能發生重大變化,或將無法按照董事會鎖價的方式。

一事一議審核公司

上述報道亦提及,監管層考慮將兩次再融資的間隔時間規定在1年以上甚至更長,同時可能將再融資規模與市值等指標相掛鉤,如再融資

規模佔市值比例1/10左右;另外,再融資募集資金的投向不能涉及類金融業務。擬再融資公司若存在持有大額金融資產、主營業務虧損等問題,不會直接導致被拒,但會更多採用一事一議的實質性審核方式。

WIND統計數據顯示,2016年全年A股市場共計進行248宗IPO,募資總金額1,633.56億元(人民幣,下同);再融資方面,共實施增發737起,均為定向增發,計劃募資15,813.46億元,實際募集15,245.3億元。

元大證券分析師王清認為,若推出限制再融資政策,中小創企受到的影響可能較大,因這些公司喜歡做資本運作,通過再融資講個故事,拿到錢以後沒有用於企業中長期發展,資金或閒置、或者拿去購買理財產品。

旭方:資金「脫虛向實」

旭方投資合夥人王晨指,控制再融資是政府引導資金「脫虛向實」

政策的一部分,旨在引導資金流向符合國家產業政策支持的領域,對市值偏大、主營業務健康的公司影響不大。

此外,同日還有消息稱,近期一些上市公司重要股東(持股5%以上股東)頻繁減持、「精準」減持、「清倉式」減持等行為,引發市場廣泛關注,監管部門有望進一步完善大股東及董監高減持制度,使上市公司股東減持股份必須依法合規,不能肆意妄為。

275公司呈「清倉式」減持

Wind統計數據顯示,截至2月15日,今年以來滬深上市公司共發佈232份減持公告,A股上市公司重要股東、董監高及其親屬的淨減持金額累計達107.68億元,去年的減持金額累計達3,609億元。去年有338位股東在經歷一輪或多輪減持後,持股數已變為零,實現「清倉式」減持,涉及275家上市公司。

截至發稿,中證監未對上述傳聞作出公開回應。



外電指,中證監或將在今年全國兩會前,以監管問答方式出台再融資相關政策。

市傳證監會對再融資的監管措施

- 再融資募集資金投向不能涉及類金融業務
- 鼓勵可轉債和優先股等再融資方式,未來可轉債發行條件或有所降低
- 限制再融資頻率,1年或1年半之中或只允許一次再融資
- 再融資規模或與市值等指標相掛鉤
- 使用募集資金購買理財產品的上市公司,再融資或有障礙

證監嚴把關 A股振信心



深圳成指及創業板指昨日分別微升0.75%及0.28%。

香港文匯報訊(記者 章蕪蘭 上海報導)傳聞中證監將重招監管,不但將收緊再融資,亦可能規範大股東、董監高減持。消息明顯提振股民心,再加上中國人民銀行在公開市場大幅投放流動性,令A股昨日重拾升勢,三大股指全線收紅。

A股市場亂象叢生,但監管已明顯趨嚴。新華社昨日亦發文稱,中國資本市場進入「嚴監管時代」,隨着稽查執法風暴的強勢來襲,變革、重塑、定位三個關鍵詞正標註着資本市場發展的新方位。據了解,目前已有近70家IPO企業主動撤回申請,讓一些心存僥倖、意圖「帶病申報」的企業和中介機構知難而退。

人行加速放水涉千億

若能正本清源,對A股自然是重大利好,當日又有消息稱,監管重拳或瞄準再融資與大股東減持,更令散戶振奮。與此同時,公開市場上亦傳「捷報」。前日超額續作3,935億元(人民幣,下同)中期借貸便利(MLF)後,央行昨日加速放水,開展2,500億元逆回購操作,令公開市場重獲單日淨投放。在對沖1,500億元的到期量後,實現淨投放資金1,000億元。

滬指全日微漲0.52%

早盤兩市主板小幅低開後,很快震盪走

高。證券、有色及煤炭等權重板塊輪番拉升。午後一度有所退潮,但尾市又重新向上。截至收市,上證綜指報3,229點,漲16點或0.52%;深圳成指報10,253點,漲76點或0.75%;創業板指報1,897點,漲5點或0.28%。

不過,整體大市成交額再度回落至5,000億元以下,僅錄得4,515億元,較周三收窄近700億元,其中滬市成交2,266億元,深市成交2,249億元。

盤面上,板塊漲多跌少,多元金融、有色、煤炭、包裝材料等升幅均超2%,券商股同時發力,其中中原證券漲停,華安證券升逾8%。兩市僅石油、保險、電信等少數板塊收跌。

萬家文化復牌曾跌停

影星趙薇旗下的龍薇擬入股萬家文化,但融資方案未獲銀行批准,萬家文化昨復牌,曾一度跌停,全日收跌8.49%。

華訊投資分析指,當前A股走勢仍然較為糾結,滬綜指在前期高點附近,沒有增量資金介入,要一舉突破站穩難度極大,大市短期在3,200點一帶的震盪鞏固修復還期,至少還將持續1至2周,並建議近期操作主題需緊跟蹤央企混改、「一帶一路」、年報行情、低位補漲潛力的小題材品種等。

飲奶茶排3小時 是網紅還是人瘋?

上海腌篤鮮

最近上海流行「排隊」,大城市見過世面的消費者排成九曲十八彎的隊伍,僅僅為了一杯從三線城市出來的奶茶。特別之處還在於,隊伍末尾有服務生在苦口婆心勸人別等,但不少顧客一聽要排3個小時反而更興奮要堅持。這不是電視劇的場面,而是切切實實的「網紅經濟」效應下之營銷現狀。

這杯吊足上海消費者胃口的奶茶叫「喜茶」,從毗鄰港澳的珠江三角洲江門市發跡,在嘗試過廣州、深圳等地的成功後,又跋涉千里闖蕩上海灘。當然,此前九成九的上海人沒聽說過這個牌子,惟在網絡社交名人為其吆喝下,喜茶旋即在上海「一炮而紅」,開張至今不過短短幾天,每天爆紅到排隊3個至4個小時才可買到。

網紅經濟規模過千億

目前越來越多的消費開始和網紅進行對接,網絡上的龐大流量能夠通過消費的形式進行展現和落地,網紅本身就成為一種商業模式。招商證券研報指出,由於能夠更精準地把握顧客需求、流量成本低、轉換率高,網紅普遍銷量高、盈利能力強,預測網紅經濟市場規模過千億元(人民幣,下同)。

有從事互聯網營銷的人士說,網紅作為一種新經濟的產物,從最初的「網絡紅

人」擴展到如今「網絡走紅事物」,依託互聯網聚集到的眾多粉絲,隨時都有落地變現的可能。目前吃的穿的用的都可以是網紅,甚至部分地產項目也開始走網紅路線。

爆紅快銷聲匿跡也快

不過,也有人將網紅經濟歸納到現象級產物,認為短時間內突然爆紅而被眾所周知的產品,穩定性有待考量,或將稍縱即逝或者面臨轉型。而且,互聯網上新生事物層出不窮,用戶喜新厭舊心理也十分嚴重,很難長期維持盈利。

從喜茶來看,剛進入上海還在眾人的「嘗鮮期」,因此叫好聲連連。但從其發家的廣州、深圳來看,作為消費指南的大眾點評網上已經出現不少失望的評論,其中「難喝」、「價高」是低星級評價裡較集中部分。此外,上海人雖然喜歡「喝鬧忙」(湊熱鬧),但過度排隊等待亦讓人心生不滿,因此也出現「排隊幾小時,換一杯中等口味的茶,不值得」等評論。

另從內地各奶茶品牌規模來看,不少品牌的門店數量都有幾百上千家,十分廣泛,而喜茶規模還未過百,遠不能和那些「老牌」相比。一旦消費者厭倦了排隊,不知道以網紅姿態降臨上海的喜茶,是否還能持續進賬?畢竟,人來瘋效應成長久經營之道。

記者 孔雯瓊



上海顧客感歎排隊買「喜茶」奶茶的隊伍壯觀。

北京節後首賣地無驚喜

香港文匯報訊 北京昨日迎來農曆新年後首輪土地拍賣,位於房山區良鄉鎮的兩宗地塊「低價」拍出。

賣出兩地均屬限價房地

據21世紀經濟網報道,上述兩地均為限價房地塊,商品住房銷售均價不超過38,994元(人民幣,下同)/平方米,且最高銷售單價不得超過40,944元/平方米,另外

還包含有一定的配建比例。

按照規定,兩地在出讓中設定合理上限價格。事實上,拍賣現場爭奪並不複雜,兩地的競價次數均不超過十輪,未能觸及價格上限。最終,龍湖、首開、保利、中海聯合體以23.25億元拿下其中一地塊,溢價率為10.7%;金地、旭輝聯合體則以18.1億元競得另一地塊,溢價率為9%。

中原地產首席分析師張大偉認為,兩地

塊位置太偏遠,距離良鄉核心區還有數公里,配套欠缺,位置偏遠,所以企業積極性有限。而成交價中,若剔除地塊中的配建部分,兩塊地的實際住宅部分樓面價均在2萬元/平方米左右,已經不低。隨着北京樓市調控的深入,以及對土地出讓的限制越來越多,北京的土地市場將逐漸平穩,除位置優越地塊外,預期非熱點地塊將繼續降溫。