

中證監修改上市公司股東減持規定



中國證監會新聞發言人鄧鈞。資料圖片
香港文匯報訊 中國證監會新聞發言人鄧鈞表示，證監會在總結前一段實踐經驗和有關研究成果的基礎上，借鑒國際通行做法，

將修改上市公司大股東、董監高減持股份若干規定，滬、深證券交易所也將完善相應的交易規則，引導上市公司有關股東減持行為規範有序進行。同時，中證監擬進一步完善可轉債、可交換債發行方式，將現行的資金申購改為信用申購。

鄧鈞昨天在新聞例會上指出，證監會在監管工作中一直持續關注相應的效果及問題。總的來看，此前相關規定在規範上市公司股東減持行為，促進上市公司穩健經營、回報中小股東，支持資本市場健康發展等方面發揮了積極作用。

但同時，也出現了一些值得重視的新情況、新問題，證監會對此高度重視，專門組織力量進行了研究評估。

避免清倉式減持衝擊市場

少數上市公司的大股東以及對公司經營管理有影響力的股東清倉式減持、斷崖式減持等現象對市場穩定運行造成一定的衝擊，在市場已引起廣泛關注。證監會此前已表示將查處股東減持中的違法違規行為。

可轉債等發行改為信用申購

另外，鄧鈞指出，現行可轉債、可交換債的發行採用資金申購方式，易產生較大規模凍結資金，對貨幣市場和債券市場造成一定的擾動。2015年至今發行的可轉債，發行期間平均凍結資金規模為發行規模的93倍，單隻最大凍結資金量近5,400億元人民幣。

元人民幣。

證監會將對《證券發行與承銷管理辦法》個別條款進行修訂，擬借鑒新股發行經驗，將現行的資金申購改為信用申購，以避免可轉債或可交換債發行時凍結大量資金對債市的影響。

擬建立網上申購違約懲戒機制

據悉，取消申購環節預繳款後，為約束網上投資者獲配後不繳款的失信行為，將建立統一的首次公開發行（IPO）和可轉債、可交換債網上信用申購違約懲戒機制。

新辦法規定網上投資者連續12個月內累計出現三次中籤後未足額繳款的情形時，六個月內不得參與新股、可轉債、可交換債申購。

購。

承銷商還可根據發行規模設置合理的網上申購上限。而可交換債的網上發行由現行時間優先的配售方式調整為與可轉債相同的搖號中籤方式進行分配。

對於網下投資者，承銷商今後不再按申購金額的比例收取保證金，基於管理承銷風險的考慮，可向網下單一申購賬戶收取不超過50萬元的申購保證金，並在發行公告中明確約定網下投資者違約時申購保證金處理方式。

鄧鈞表示，鑒於基本養老保險基金同時具有公眾資金和社會保障資金性質，明確了基本養老保險基金享受同公募基金、社會保障基金相同的優先配售待遇。

央行調整人民幣中間價形成機制

擬引入逆周期因子 冀緩解市場「羊群效應」

香港文匯報訊（記者 海巖 北京報道）對於中國央行擬調整人民幣中間價形成機制的傳聞，中國外匯市場自律機制秘書處昨日證實，考慮在人民幣兌美元匯率中間價報價模型中引入逆周期因子，以適度對沖市場情緒的順周期波動，緩解外匯市場可能存在的「羊群效應」。引入逆周期因子的方案由工商銀行牽頭的外匯市場自律機制匯率工作組提出，近日自律機制已開會討論並認可，該模型參數將由各報價行根據對宏觀經濟和外匯市場形勢的判斷自行設定，但未透露新模型何時啟用。

市場人士指出，此次中間價報價機制調整將弱化收盤價影響，增大中間價的不確定性，近日中間價明顯強於預測值，可能以引入逆周期因子進行調節。

削弱收盤價對中間價影響

彭博新聞報昨日報導，人行已於本周通知中間價報價銀行修改人民幣兌美元中間價的形成機制公式，在原有機制基礎上，新增「逆周期調節因子」部分。報價行將於近期開始使用新的公式進行每日中間價報價。新公式下，中間價=收盤匯率+一籃子貨幣匯率變化+逆周期調節因子。央行提供的逆周期調節因子公式框架中提供了部分設定好的系數。對比新舊公式，當前的央行係數設置下，逆周期調節因子會削弱上日16:30收盤價對中間價的影響，減少市場過度波動給中間價帶來的衝擊。

外匯市場自律機制匯率工作組在答記者問時表示，引入逆周期因子的主要考慮是，匯率根本上應由經濟基本面決定，但

在美元指數出現較大幅度回落的情況下，人民幣兌美元匯率多數時間都在按照「收盤價+一籃子」機制確定的中間價的貶值方向運行。分析顯示，當前中國外匯市場可能仍存在一定的順周期性，容易受到非理性預期的慣性驅使，放大單邊市場預期，進而導致市場供求出現一定程度的「失真」，增大市場匯率超調的風險。

引導市場關注經濟基本面

自律機制秘書處表示，逆周期因子根據宏觀經濟等基本面變化動態調整，有利於引導市場在匯率形成中更多關注宏觀經濟等基本面情況，使中間價報價更加充分地反映中國經濟運行等基本面因素，更真實地體現外匯供求和一籃子貨幣匯率變化。

舊機制恐加劇人幣貶值壓力

此前人民幣兌美元中間價採取「收盤價+一籃子匯率」的報價機制，市場機構根據

公式計算的預測值與中間價很接近，因此有觀點認為，該機制過於透明導致市場預期一邊倒，反而加劇貶值壓力。

德國商業銀行首席中國經濟師周浩表示，此前並未收到具體通知，但近期中間價比預測值更強，可能就有逆周期因子存在了，主要目的可能是想增加不確定性。

提升人幣匯率雙向波動預期

申萬宏源債券分析師孟祥娟稱，近期中間價持續走強，與央行調整報價機制、弱化前日收盤價的影響有關，目的是在美元走弱時期促使中間價走強，雙管齊下引導人民幣匯率雙向波動預期。

民生證券宏觀分析師張瑜預計，逆周期因子大概率是在單純的中間價+CFETS的兩條腿聯動關係中增加一些調控，增強央行把持力，日間一籃子變動也會考慮在內，或邊際弱化收盤價格的影響，減少未來可能發生的盤間交易慣性產生的擾動，匯率彈性或有所下降。



中國外匯市場自律機制秘書處昨日證實，考慮在人民幣兌美元匯率中間價報價模型中引入逆周期因子。資料圖片

人民幣中間價形成機制

現機制：中間價=收盤價+一籃子匯率變化

新機制：中間價=收盤價+一籃子貨幣匯率變化+逆周期調節因子

小資料

中國外匯市場自律機制

中國外匯市場自律機制成立於2016年6月24日，是由中國銀行間外匯市場成員組成的市場自律和協調機制，在符合中國有關匯率政策和外匯管理規定的前提下，對人民幣匯率中間價報價行為、銀行間市場和銀行櫃檯市場交易進行自律管理。

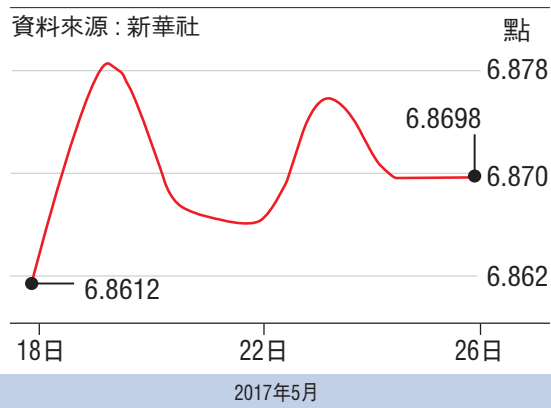
目前下設三個工作組，分別為匯率工作組、銀行間市場交易規範工作組、外匯和跨境人民幣展業工作組。其中，匯率工作組由中國工商銀行牽頭，負責對人民幣匯率中間價報價行為進行自律。

■記者 海巖

人民幣續創逾三個月新高

人民幣兌美元中間價昨微跌3點

資料來源：新華社



香港文匯報訊 人民幣匯率連日走，昨日兌美元匯價即期續創逾三個月收盤新高。有銀行外匯交易員稱，人民幣大漲已

影響市場預期，昨天日內客盤購匯較多。而昨天外匯市場自律機制確認人民幣中間價模型將調整，將增加市場對匯率穩定的預期。

昨天人民幣兌美元中間價輕微低開3個基點，報6.8698，但在岸和離岸人民幣繼續雙雙大漲。在岸市場人民幣兌美元收報於6.8610，較上日升68基點或0.10%；但成交額回落至232.51億美元，較上日減少27%。離岸人民幣升破6.82關口，大升逾300基點。

外匯交易員指出，近期離岸CNH表現搶眼，盤中匯價亦刷新逾三個月半月高點，且高於在岸匯價近200點，也有助人民幣淡化貶值壓力；另外昨早離岸人民幣同業拆息短期利率大幅上

行，加劇離岸CNH空頭緊張情緒。有中資行交易員稱，此次中間價模型調整會降低匯率彈性，市場預計匯率會更加穩定。

離岸搶眼 助淡化貶值壓力

離岸人民幣香港銀行同業拆息不同期限利率明顯上升。其中周四已漲139個基點的隔夜同業利率昨日續升359個基點7.75650%，創1月9日以來新高；一周期同業拆借利率亦大漲247個基點至7.90767%。

另外，對於昨天有媒體稱，央行要求各大行在滿足流動性的前提下，美元全部上存央行。央行官方微博晚上闢謠稱，有關消息不屬實。當前銀行體系美元流動性正常，人民銀行沒有採取任何要求商業銀行上存美元的措施。

星美控股展開B輪融資

香港文匯報訊（記者 莊雅敏）星美控股（0198）行政總裁楊榮兵昨在傳媒午宴上表示，今年會繼續收購影院及院線，維持今年新增500間影院的目標，仍要多收購100間影院，預計未來5年每年票房可增長15%至20%，在1年至2年內由目前電影票市場第二位躍升至第一位。由於收購需要大量資金，目前正進行B輪融資，規模比A輪融資

的25億元人民幣更大，正與國有銀行、央企等大型機構接觸當中。

楊榮兵表示，旗下主要經營及管理三四線城市院線的子公司成都潤運於今年初完成達25億元人民幣A輪融資。

成都潤運今年初引入包括建銀國際在內4名投資者，以換取成都潤運擴大股權合共約15.63%，並計劃在A股上市。他指前期工作進展順利，雖然A股上市排隊壓力

大，但文化行業屬「國家導向」的行業，故有信心可成功上市。

主席鄭吉崇認為，目前內地戲院多數在廣場內，未來5年相信將有5,000至8,000間廣場建立，如果每個廣場都有一間戲院，市場空間很大。他又指，內地與香港的購票平台不同，內地會用「倒貼」型式吸引客戶採用其平台，而香港反而會收取手續費，但目前第三方平台的戲院補貼力度下降，相信對規模較小的戲院有較大影響，未來集團會加強整合戲院市場。

神州控股百億拓貴州大數據

香港文匯報訊（記者 周亞明 貴陽報導）從諸如可以幫助市民代辦港澳通行證簽注這樣的瑣事開始，神州控股（0861）於貴州投資的「築民生」平台取得了預期的成功。作為其早期收穫的一部分，近日神州控股贏得貴州省政府的一份合約，將在這裡投入百億元人民幣，下同拓展大數據業務。

貴州省委常委、常務副省長秦如培和神州控股CEO林陽於在2017中國大數據產業博覽會期間代表雙方簽約。貴州省省長孫志剛、神州控股董事局主席郭文出席簽約儀式。根據協議，神州控股將累計投入約百億元，在貴州省承諾提供的諸政策環境、產業聚集、先行先試、引領示範等方面的優勢條件下，把貴州建設成為全國互聯網+大數據服務、大數據API應用、互聯網+產業模式的標桿，推動政務服務升級與數據共創產業。

郭文對本報記者表示，「政府購買服務」式的「築民生」平台取得了成功，為公司拓展貴州業務打下良好基礎。

「築民生」平台獲市政府肯定

該公司早前投入並與今年2月初上線的「築民生」平台已獲貴陽市政府肯定，並開始被當地市民熟知和使用。據了解，貴陽市政府用「政府購買服務」的方式，每年支付1,500萬元，神州控股利用其擁有自主知識產權的API技術、Daas和Paas，應用區塊鏈技術和微服務網關等，打造安全可控的「互聯網+民生服務」模式。

節前觀望 A股縮量微升



圖為海口某證券公司營業部的股民關注股市動態。

香港文匯報訊（記者 章蘿蘭 上海報導）內地端午小長假（5月28至30日）將至，投資者觀望情緒濃烈，A股總體呈縮量震盪，但近期銀行等權重板塊十分給力，滬綜指日線收出三連陽，昨日微幅上揚0.07%，中小創則差強人意，深成指與創業板指收市分別下挫0.35%、1.02%。

業界：提防流動性不足

央行周五在公開市場上進行了200億元（人民幣，下同）7天期逆回購操作，200億元人民幣14天期逆回購操作，同日有200億元逆回購到期，當日實現淨投放200億元。本周央行累計開展3,800億元逆回購操作，因同時有4,100億元逆回購到期，故實現淨回籠300億元。

華創證券研報分析，近期資金面的寬鬆不可持續，短期可能會逐步收緊，屆時短端利率會再次上行，長端利率也就沒有下行空間。亦有市場人士提醒，5月底還

要提防去年稅款匯算清繳，對流動性的衝擊。

流動性不容樂觀，且端午小長假將至，A股幾乎全日維持悶局。截至收市，滬綜指報3,110.06點，漲2.23點，或0.07%；深成指報9,859.23點，跌34.55點，或0.35%；創業板指報1,759.63點，跌18.06點，或1.02%。兩市共成交3,795億元，較周四縮量近500億元，其中滬市錄得1,713億元，深市錄得2,082億元。由於大盤藍籌股造好，滬綜指周內上揚0.63%，周線兩連陽；而深市則明顯走弱，深成指周跌1.12%，創業板指周跌2.3%。

航空股走強 內銀撈市

中國民航局透露，要着力打造京津冀、長三角、珠三角三個世界級機場群，刺激機場航運板塊集體走強，升逾2%領漲兩市。其中中國國航漲5%、吉祥航空漲4%、深圳機場升3%。

此外，貴金屬、船舶製造、工程建設、銀行等板塊也升幅居前。西藏板塊、智能穿戴、增強現實等板塊則領跌。

科德投資建議，節後可繼續挖掘銀行股行情。據其分析，近期大盤調整過程當中，雖然老牌銀行股股價已接連創出新高，但是目前絕大多數銀行股的市盈率都在十倍以上，這一市盈率水平在滬深兩市來說有足夠吸引力，行業機會突出。