

李克强：注重定向调控 持续激发市场活力

加大对新创企业财政支持和金融服务

据新华社电

近日，中共中央政治局常委、国务院总理李克强召开部分新登记企业负责人座谈会。

实施简政放权特别是改革商事登记制度以来，全国新登记企业出现井喷式增长，今年上半年全国新登记企业168万户，同比增长57%。其中新登记私营企业158万户，从业人员达1009万人，同比增长43%。在上半年下行压力较大的情况下，之所以经济能够保持平稳运行，新增企业超过去年同期，简政放权及相关改革发挥了重要支撑作用。这类企业经营状况如何，面临哪些问题，李克强牵挂于心。他请来十余位新创企业负责人座谈。

李克强说，大家来自最基层，代表着最新创业力量的声音，你们敢于创业的精神值得充分肯定。李克强开宗明义发问：办企业的动力和资金从哪来，经营范围是什么，希望政府帮助解决哪些困难。企业负责人纷纷表示，国家简政放权、实施“先照后证”和将注册资本改为认缴制的改革举措，极大激发了社会创业的热情，为有创业意愿的人提供了施展拳脚的舞台。同时他们也反映新创小微企业贷款难还很突出、一些方面前置审批还较多、部分行业税费负担重等问题。李克强认真听取他们的发言，就相关问题与大家深入交流。

李克强说，上半年经济运行保持在合理区间，市场预期稳中向好。但也要看到当前仍有

在下行压力，必须坚持区间调控，注重定向调控，持续激发市场活力，增强发展动力。新登记企业是市场经济发展的新生力量，而且大多从事服务业，可以为群众提供更多消费选择，带动大量就业，符合国家结构调整和产业升级大方向，发展潜力很大。企业进入市场，就意味着要承担经营风险和社会责任，政府也有义务为大家发展加油助力。一是要继续简政放权，创造好的营商环境。决不能让企业被各种不合理的规定捆住手脚，走不动，行不远，甚至关门停业。政府要加快取消不必要的前置审批和资质资格认证等，下决心打掉前进路上一个个“障碍栏”，使企业经营更加便利。二是要加大对新创企业的财政支持和金融服务。针对融资

难、成本高等问题，研究对新小微企业的扶持政策，金融机构既要讲经济效益，也要讲社会效益，承担社会责任，为小微企业发展服务。三是政府和企业要共同营造公平竞争的市场环境。市场经济是法治经济，也是道德经济，要靠信用做基础，靠公平规则竞争，企业要讲诚信，政府也要依法严格监管，打击处罚违法违规行为，这也是为诚信经营助力。总之，要通过深化改革、转变政府职能，把该放的放开，该扶的扶好，该管的管住，使新创企业在公平公正的环境中不断成长壮大，持续健康发展。你们的成功具有标杆意义，会吸引更多的后来者创业，最终让群众受益，也为经济发展和结构调整作出贡献。

宏源申万联姻需与时间赛跑 中投系券商开启整合大幕

本报记者 蔡宗琦

宏源证券和申银万国联姻方案的发布，意味着证券行业这起迄今为止规模最大的市场化并购案进入实际操作阶段，更是为中投系券商整合拉开大幕。

从方案本身来看，这份合并计划被点评为兼顾多方利益，合并本身也被寄予厚望。但亦有分析指出在眼下牌照放开、行业准入放开的局面下，整合成功与否还取决于多种因素，宏源申万还需与时间赛跑。

进入实际操作阶段

事实上，宏源申万联姻方案从发布到推进的节奏可谓高效，25日晚5点多，公告发布，当天晚上7点双方就联合召开新闻发布会。随后的周末两天，包括员工会议、机构推介会、投资者说明会等在内的活动一应铺开。28日，停牌已久的宏源证券将复牌，并购活动的推进将进入实际操作阶段。

“此次合并从停牌到现在，花了八个月时间，这个时间不算长也不算短，是一个正常的并购活动必须要花费的时间”，对于这次并购，申银万国董事长李剑阁向中国证券报记者表示，接下来还有很多事情要推进，包括股东对并购方案表态、交由证监会审批等，全部流程走完还需要一个月左右时间。从公告信息来看，8月11日宏源证券将召开第一次临时股东大会。

对于宏源申万的合并，从整合及战略角度

宏源申万联姻需与时间赛跑

中投系券商开启整合大幕

找准定位。

这种担忧并非无稽之谈，此前西南证券意欲收购国都证券，最后以失败告终，对此有观点认为重要原因之一在于收购拖延时间过长，行业格局快速发生变化，使得原本定下的收购价格问题暴露。目前，证券行业面临创新发展的局面，行业格局变化快、洗牌加速，申万宏源过渡阶段若处理不当、人员流失必将影响整体优势。

25日宏源证券发布的公告中，也对此次并购可能存在的问题进行了详细披露，其中和合并相关的风险就包括审批风险、可能因涉嫌内幕交易取消合并的风险、短期偿债能力不足以及投资损失、强制换股、行使现金选择权的风险等。

魏涛则认为，纵观整个国际的金融史都是一个并购史，金融行业的发展一定要通过并购来做大做强资金，来满足客户的需求，中国也不例外，在证券行业也是一个并购的历史。申银万国与宏源证券未来“一加一不能大于二”取决于很多因素：一是新的公司能否有一个好的机制；二是两家公司在业务上能不能有互补性，这将直接决定后果；三是申银万国和宏源证券都是汇金实际控制人旗下，企业文化都有共同之处，从这个角度来看，两家兄弟公司的整合成本和代价是最小的。

中投系券商整合大幕开启

值得关注的是，申万与宏源合并之后的上市公司将成为一个投资控股平台，目标是发展成为以资本市场为依托的国内一流投资控股集团。中

央汇金对存续公司合计持股比例由55.38%上升至57.92%，为存续公司实际控制人。

“此次重组也意味着中投系券商开启整合大幕”，魏涛指出，近年来，被视为拥有国内证券公司半壁江山的中投公司，对旗下证券公司股权的收放、整合以及推动上市历程，显示出做大做强势在必行。此前中投旗下参控股10家证券公司，其中3家由中央汇金持有，7家由建银投资持有。按照持股比例大小，可分为全资持有（中投）、绝对控股（银河、宏源、西南、申万、中金）和参股（中信建投、国泰君安、齐鲁和瑞银）。

通过对旗下券商股权不断梳理，中投公司逐渐淡出国泰君安证券、西南证券、齐鲁证券等券商。通过与上海国资就申银万国和国泰君安证券股权的换股，中投公司提高了对申银万国的控股权，退出国泰君安证券。通过股权转让和增资扩股等手段摊薄在西南证券和齐鲁证券的持股比例。2008年2月，中央汇金旗下建银投资将所持有的西南证券41.03%的股权转让给重庆国资委旗下的重庆渝富以推动其借壳上市，建银投资持股下降到9.09%，西南证券定向增发后中央汇金持股比例进一步被摊薄。此次申万与宏源的重组无疑壮大了中投公司旗下境内A股市场证券业务平台的实力。

魏涛表示，在成功完成银河证券的H股发行之后，目前中投麾下的“顶尖投行”中金公司也传出香港上市的消息，想必中金的成功上市将带来中投系公司的强势回归，未来发展值得期待。

落实重组办法监管要求 股转系统细化具体流程

全国股份转让系统发布就重大资产重组业务指引答记者问。股转系统表示，《非上市公司重大资产重组管理办法》发布后，为规范股票在全国中小企业股份转让系统公开转让的非上市公众公司重大资产重组行为，落实《管理办法》的监管要求，全国股份转让系统公司制定了《全国中小企业股份转让系统非上市公众公司重大资产重组业务指引（试行）》，对公司重大资产重组的具体操作流程做了细化规定。

《业务指引》的主要特点体现在以下三方面：一是全面落实《重组办法》的要求。《业务指引》及配套指南严格按照《重组办法》的要求，对公司申请暂停转让、提交内幕知情人信息、发行股份购买资产等具体环节进行了明确规定。二是注重可操作性。鉴于大部分公司此前缺乏重大资产重组的实操经验，《业务指引》及配套指南重点对重大资产重组的各环节进行了较详细的拆解，具有较强的可操作性，能够起到“重组流程说明书”的作用。三是与股票发行等业务规则相衔接。由于公司在重组实操中经常涉及发行股份购买资产，《业务指引》明确了发行股份购买资产构成重大资产重组的规则适用及操作程序，避免同一行为重复适用股票发行规则及重组规则。

对于重大资产重组的信息披露监管，股转系统表示，为落实《重组办法》中对股转系统公司自律监管职能的要求，将在原有的信息披露程序基础上增加一道审查环节。

具体来说，公司在申请暂停转让时，会事先确定最晚恢复转让日，且首次董事会召开之日（T日）与最晚恢复转让日间应当有至少9个交易日的时间间隔（即最晚恢复转让日不早于T+9日），从而保证首次信息披露的时点（T+2日）与最晚恢复转让日（T+9日）间至少相距7个交易日。由于公司从申请证券恢复转让到实现证券恢复转让还需2个交易日，上述时间安排保证了股转系统公司有5个交易日的时间对信息披露文件的完备性进行审查。如5个交易日内股转系统公司未提出异议，则视为默示同意，公司可以正常进行信息披露并申请恢复转让；如股转系统公司发现信息披露文件的完备性存在问题，则有权要求公司进行相应的调整，公司应当视情况申请推迟最晚恢复转让日。（顾鑫）

上交所《证券法苑》 迈上新起点

上海证券交易所《证券法苑》创刊五周年座谈会7月26日在京召开。会议总结回顾了《证券法苑》的办刊历程，提出了进一步办好《证券法苑》的意见和建议。与会专家认为，立足我国实践，借鉴境外经验，解决现实问题，正是《证券法苑》区别于传统学术期刊的特色所在。《证券法苑》推出的一系列高质量研究课题，为证券法的修改与完善，为资本市场的法治建设提供了重要理论支撑。

上交所副总经理徐明表示，《证券法苑》将继续秉承创刊宗旨和理念，坚持办刊的风格和特色，进一步提高集刊质量、扩大研究范围、完善办刊方式、提升办刊水平，努力为资本市场和资本市场法治建设做出新贡献，希望得到各界一如既往地支持。（周松林）

金融期货行情解读

期债短期或有支撑

25日，A股早盘呈现窄幅震荡走势，临近收盘，突然拉升，上证、深证、中小涨幅超1%。现货方面，有色、石油、煤炭领涨，无下跌板块领跌。最近几天，权重板块持续发力，带领大盘指数持续上扬，但缺乏业绩支撑的蓝筹难以持久，上冲沪深300指数2300一线后回落概率大，短多投资者注意及时止盈，趋势投资者观望。

25日，国债期货主力合约TF1409合约收报93.270元，相较于前个交易日的结算水平，大涨0.332元，约为8BP的水平，三个合约总计成交接近2000手。国债期货当日午盘后联袂股指大幅走高，应该与官方的调查失业率数据表现强劲有关系。6月份官方调查失业率5.05%，连续四个月下降，并且完成全年7.3%的新增就业目标，这或许给了央行货币政策更大操作空间。但利率的结构性矛盾没有实质性解决，短期期债或有支撑，但中线期债走势仍不清晰。（首创期货研发中心）

2014-7-25 金融期货交易统计表

沪深300股指期货主力合约行情					
简称	成交量	期持仓量	开盘价	收盘价	期现货价差
IF1409	603,992	103,623	2,243.8	2,274.6	2,264.2
IF1409	46,219	52,474	2,244.0	2,260.0	2,269.2
IF1412	8,325	11,794	2,255.6	2,297.0	2,284.4
IF1503	1,684.0	1,037.0	2,272.0	2,311.8	2,299.6

5年期国债期货行情

沪深300股指期货主力合约行情					
代码	收盘价	涨跌	涨跌幅%	成交量	持仓量
TF1409-C-2200	90.2	30.4	50.84	7191	12355
TF1408-C-2350	20.7	12.7	158.75	4057	5370
TF1408-C-2350	50.2	23.4	81.25	3963	8306
TF1412-C-2200	22.9	-13.5	-32.53	2330	3900
TF1408-P-2200	16	-5.2	-24.53	2270	4143
TF1408-P-2150	10.5	-1.5	-12.5	2236	6243
TF1408-P-2100	4.6	-2.3	-33.33	1,974	7,904
TF1409-C-2200	11.8	19.7	20.04	8886	10984
TF1409-P-1900	3.5	-3	-46.15	2395	9037
TF1409-P-2200	324.8	220.9	212.61	15	12535
TF1410-P-2200	1.1	-21.1	-95.05	0	44
TF1412-C-2200	217.0	45.6	26.60	3,424	10,834
TF1412-P-2200	108.0	-20.0	-15.65	242	3,533
TF1503-C-2200	260.0	12.7	5.14	201	440
TF1503-P-2000	2.0	-97.8	-98.00	369	213

沪深300股指期货仿真交易主要合约情况表

沪深300股指期货仿真交易主要合约情况表					
沪深300股指期货主力合约行情					
代码	收盘价	涨跌	涨跌幅%	成交量	持仓量
IO1409-C-2200	90.2	30.4	50.84	7191	12355
IO1408-C-2350	20.7	12.7	158.75	4057	5370
IO1408-C-2350	50.2	23.4	81.25	3963	8306
IO1412-C-2200	22.9	-13.5	-32.53	2330	3900
IO1408-P-2200	16	-5.2	-24.53	2270	4143
IO1408-P-2150	10.5	-1.5	-12.5	2236	6243
IO1408-P-2100	4.6	-2.3	-33.33	1,974	7,904
IO1409-C-2200	11.8	19.7	20.04	8886	10984
IO1409-P-1900	3.5	-3	-46.15	2395	9037
IO1409-P-2200	324.8	220.9	212.61	15	12535
IO1410-P-2200	1.1	-21.1	-95.05	0	44
IO1412-C-2200	217.0	45.6	26.60	3,424	10,834
IO1412-P-2200	108.0	-20.0	-15.65	242	3,533
IO1503-C-2200	260.0	12.7	5.14	201	440
IO1503-P-2000	2.0	-97.8	-98.00		