

# 高虎城：加速中日韩自贸区建设谈判

本报记者 赵静扬

商务部部长高虎城7日表示，中国—东盟自贸区的升级谈判和区域全面经济伙伴关系协定谈判(RCEP)两场谈判都要争取在今年底前结束。同时，将在中韩结束自贸区谈判并在今年签署的基础上，进一步推动和加速中日韩自贸区建设谈判。

中美投资协定谈判已经结束文本谈判阶段，接下来将按照两国元首商定的共识交换负面清单。中美一旦完成投资协定的签署，将对全球投资规则产生深远影响。关于中欧投资协定谈判，高虎城说，最近中方刚收到新一届欧盟领导机构批准的欧方谈判文本，中方团队正在进

行翻译、评估和研究，同时准备向欧方提交中方

的建议文本。

高虎城介绍，目前，中国立足周边、辐射“一带一路”，构建面向全球的高标准自贸区网络，已与20多个国家和地区建立自贸协定，涵盖我

国近30%的进出口贸易额。

关于“一带一路”的建设规划和意义，高虎城说，“一带一路”顺应了世界多极化、经济全球化、文化多样化以及社会信息化发展的大潮流。对中国而言，“一带一路”建设有利于形成陆海统筹、东西互济的全方位对外开放新格局，对于沿线国家和世界其他国家而言，我们将本着共商、共建、共享的原则，因地制宜、因国施策地开展区域和双边合作。

高虎城说，2015年将是“一带一路”建设的关键一年，我们已与沿线很多国家就规划和实

施的一批项目进行了很好磋商，相信“一带一路”建设今年将有一个很好起步。

在回应境外消费迅速增长的问题时，高虎城说，我国去年出境人数已超过1亿人次，境外消费超过1万亿元人民币。境外购物增长迅速的主要原因是价格差异，一是高税率，二是国内流通成本过高、环节过多，三是国外品牌对华定价政策。下一步，为引导国外采购回流所采取的措施，也将从以上三方面着力。当前，中国消费者在国外购物呈现“单一化”和“模仿式”特征，随着消费观念的改变，这种局面会逐步转向理性，回到正常的消费状态。

高虎城说，在近两年全球经济疲软、复苏乏力的情况下，贸易保护主义和投资保护主义有

抬头现象。作为全球第一货物贸易大国，中国频频遭受贸易摩擦是一种新常态，也要有一颗平常心。

对于如何妥善化解贸易争端和贸易摩擦，高虎城说，中方的立场是一贯的，要把业界间的对话置于优先地位。世贸组织各个成员应当审慎地采取有关救济措施，只有对话和业界磋商未果，贸易救济才是最后的选择。

针对美国向世贸组织起诉中国政府通过公共服务平台给予一些行业出口补贴的问题，高虎城说，经初步技术评估，一起诉讼是站不住脚的。对美方的起诉，我们表示遗憾，将根据世贸组织争端解决机制的程序和作为世贸组织成员拥有的权利，通过磋商或通过争端解决机制妥善处理。

## 姚余栋：股权众筹平台发展应坚守两底线

中国银行金融研究所所长、中国新供给经济学50人论坛成员姚余栋7日在“互联网金融之股权众筹的创新”论坛上表示，股权众筹的定位应该是中国的新五板，对服务实体经济与宏观杠杆水平的控制至关重要。“我们把股权众筹定位为五板或新五板，作为多层次资本市场的延伸，将来可能直接对接新三板。”

业内人士预计，到2025年，全球众筹市场规模约达3000亿美元，中国众筹市场约达500亿美元。姚余栋说，股权众筹一定要培育，一定要着眼于企业融资需求，同时应坚持适度监管、不碰红线，为行业健康持续发展护航。所谓不碰红线，就是不能突破目前《公司法》和《证券法》规定的200名投资者的限制，如果突破就是非法集资，这是绝对不行的，对行业发展有巨大损害。

他认为，股权众筹平台的发展应坚守两个底线，一是平台不能搞资金池，否则如果出了问题，可能引发道德风险；二是不能做隐性担保等，避免导致刚性兑付等风险。（陈莹莹）

姜大明：

## 住宅所有权没有期限

国土资源部部长姜大明8日表示，《不动产登记暂行条例》3月1日实施以来，情况良好。对于《不动产权证书》“使用期限”一栏内容，姜大明解释说，按照法律规定，不动产拥有不同的权利类型，有所有权，也有使用权。土地、海域特别是城市的土地归国家所有，有使用权，是有期限的，《不动产权证书》“使用期限”栏目登记的是使用权期限。住宅的所有权没有期限，注明使用权期限会更好地保护不动产权。（任明杰）

## 张燕生：预计2020年对外投资1.2万亿美元

在3月7日举行的“聚焦‘一带一路’，战略实现四个全面发展”的央广网财经两会论坛上，国家发改委学术委员会秘书长张燕生表示，当前中国的钢铁、水泥、电力、工程机械等多个行业产能过剩，但这些产能对于一些“一带一路”沿线国家来说是优质产能。

针对“一带一路”，我国提出设立亚投行和丝路基金，相关资金大部分将投到“一带一路”地区。预计2020年中国的进口需求达17万亿美元，对外投资达1.2万亿美元，这些投资将给世界提供700万个新增就业岗位，届时中国对世界经济的贡献率将超过20%。（李香才）

## 肖钢：正在研究修订两融业务管理办法

（上接A01版）

### 促进证券公司差异化、专业化发展

肖钢说，几年来证监会对两融采取审慎做法。近两年融资业务发展比较快，前年年底融资余额约4000多亿，去年年底到了1万亿。总的来看，融资业务发展迅速，但总体风险可控。

肖钢说，我们也注意到在办理融资融券业务中，有的证券公司违法违规，所以我们从去年开始分两批进行现场检查，并查处了一些证券公司的违规行为。

融资业务监管是否收紧？肖钢表示，不认可这种说法。两融检查一方面是纠正违规，另一方面也听到市场主体提出一些意见。

肖钢介绍，证券公司经过清理整顿已经走上规范、创新发展的轨道。下一步想促进证券公司差异化、专业化发展，既有大的、综合性的券商，也有小型的、专业性、差异化的券商。

### 积极规范和扩大发展四板市场

肖钢说，四板市场是我国多层次资本市场一个很重要的组成部分，下一步要积极规范和扩大发展。四板市场定位还需要认真研究。我们研究认为，应定位在服务本地小微企业，不宜扩大范围到全国，让外地企业挂牌；不能停留在办交易所的思维，这是个老路子，搞不下去，脱离了为小微企业服务的功能，对扶持小微企业起不到应有作用。

肖钢表示，区域性股权市场的定位应当体现在四个方面：一是对于小微企业的培育和规范，很多小微企业不是公司制，进入资本市场在组织架构方面还需要规范，只有这样未来才能够更好发展；二是成为小微企业融资中心，小微企业搞股权融资困难比较大，很多小微企业不愿出让股权，所以要从债券融资起步，逐步发展股权融资，比如区域性市场可以和商业银行、小贷公司等金融机构联合起来给挂牌企业授信融资，也可以允许小微企业发行私募债；三是成为扶持小微企业发展的优惠政策综合运用平台，各地有很多扶持小微企业的政策，但这些优惠政策没有集中起来，如果把优惠政策集中到这个平台，将更加有效率，更加公开透明；四是成为资本市场中介服务的延伸，小微企业需要个性化、专业化的、而且数量不是很大的中介服务，进入到这个市场的投资者也呈现个性化的需求，而证券公司都想要做大业务、大项目，所以在政策上、工作要求上要鼓励证券公司特别是大型证券公司下基层，在这个市场深耕细作，下一步还要发展提供专业化服务的小型的、微型的证券公司。

# 本轮新股申购冻结资金规模料创新高

本报记者 倪铭娅

根据新股发行的时间安排，从周二开始，本周共23只新股将开展申购。今年以来，证监会共下发三批共66家企业的IPO批文。业内人士表示，在注册制开闸前，批量上市的新股将令市场尝试适应“过渡期”。在新股供应量加大的背景下，市场估值体系可能出现调整，原先因同一板块股票供给较少而维持高估值的部分股票可能面临回调压力，真正有业绩支撑的股票仍会获得投资者青睐。

### 冻结资金料创新高

银河证券分析师钱志华表示，参照上一批

新股申购的冻结资金情况，本批新股申购冻结资金规模可能超过2万亿元，不排除创出新高。同信证券分析师胡红伟预计，新股申购冻结资金将创出新高，一是因为新股融资规模增加；二是市场处于震荡期，打新机会成本较小，预计更多投资者会选择打新操作。

分析人士称，由于本轮新股发行规模较大，预计中签率会有所提升。从春节前最后一批共24只新股的申购和发行情况来看，网上中签率有所上升，平均中签率达0.79%，而1月份的那一批为0.65%。

在即将申购的新股中，东方证券、安徽九华山、北京暴风科技等的关注度较高。北京暴风科技

有限公司由于其视频播放软件在PC端普及率较高，被市场认为是近年登陆A股的较正宗的互联网公司。安徽九华山是著名游览避暑胜地，2004年、2009年两次冲击IPO未果，此次终于成行。

### 关注过渡期市场变化

去年下半年，证监会共下发7批共79家企业的IPO批文，月均十多家。今年前3个月，证监会共下发三批共66家企业的IPO批文。从目前来看，IPO节奏正在形成。

英大证券首席经济学家李大霄认为，加大新股供应是监管部门非常明确的信号，对创业板是考验。以稀缺性为支撑的极高估值是非常

# 桂敏杰：继续优化沪港通机制

（上接A01版）三是突出中介机构的作用和责任。在注册制下，中介机构要对企业进行尽职调查和把关，要对保荐的企业负责，承担法律责任。

四是加大对违法违规、弄虚作假、隐瞒信息的企业和个人的打击查处力度。

五是结合注册制改革，调整发行上市条件，推动上交所股票市场内部分层。目前上市条件比较重视盈利指标，现在看这可能不太符合投资者需求和经济客观现实。连续三年盈利只能代表过去，企业是否有投资价值、发展前景、竞争力，还要根据信息披露的情况，由投资者判断。

针对市场关注的“注册制改革使得审核权下放，交易所会不会发生恶性竞争，降低审核标准”的问题，桂敏杰特别作了说明。

一是企业申请上市的数量非常大，当前主要矛盾不是交易所之间争夺资源的问题，而是如何进一步发挥资本市场服务实体经济能力。

二是作为市场组织者，交易所很珍惜形象、品牌，不会放弃长远利益，降低标准，把投资者不喜好的垃圾股放进市场，砸自己的牌子。

三是注册制改革有严格的制度、规则和程序，而且透明度特别高。审核结果、审核过程中的情况都要公开透明。社会的监督会非常有效。上交所会积极开展海外推介，同时也要配合监管部门，推动A股纳入国际指数。二是会继续优化沪港通机制。持续跟踪目前制约投资者参与沪港通的因素，积极配合监管机构予以解决。在条件成熟的基础上，上交所会向监管部门提出意见，进一步扩大沪港通的标的范围；还包括交易机制创新，会积极研究并推动港股通下建立融资融券制度。

### 进一步拓展ETF期权标的范围

桂敏杰介绍，以股票期权为为契机建设综合型交易所。在实现现货和衍生品市场全覆盖后，上交所要不断拓展业务领域，丰富产品线，整合价值链，成为综合型交易所。

第一，进一步完善ETF期权保证金机制，包括组合策略保证金机制、证券冲抵保证金机制等，提高证券和资金使用效率，以降低使用期权产品对冲风险的成本。

第二，研究建立相关配套机制，重点是上证50ETF延期交收交易产品和高效的证券借贷产品，便利投资者进行风险对冲或行权交收。

第三，在以上都顺利运行，特别是50ETF期权为市场所熟悉、广泛运用之后，希望进一步拓

展ETF期权标的范围，如拓展到180ETF、跨市场ETF、跨境ETF、行业ETF等，在股票类ETF期权试点成功的基础上，将研究推出个股期权产品。上交所会视市场情况研究推出行权方式和行权周期更加灵活的期权，如美式期权、周期权、长期期权等。

### 建设全新债券市场平台

桂敏杰介绍，2015年上交所持续推进蓝筹股市场创新发展，将从四个方面着手：一是继续推进新兴产业板建设，二是积极拓展优质上市资源，三是支持上市公司做大做强，四是进一步提升蓝筹股市场吸引力。

针对新兴产业板，他表示，任何规则都应随着市场的发展来调整，目前来看，简单用三年连续盈利的上市指标无法满足现在的市场需求。在主板方面，上交所还是希望原则上市盈率的要求。新兴产业板方面，提出要采用多元化的上市指标。比如“市值+营业收入+利润”，或者“市值+营业收入+流动性”等财务标准，还有一些非财务标准的多元化。如果政策支持，上交所欢迎互联网企业到A股上市。

桂敏杰说，债券市场是上交所薄弱环节。在2015年，上交所要积极推进债券市场机制创新。目前，上交所立足点是“公司债”和“资产证券化”两大产品，未来将配合证监会工作部署，整合债券市场资源，推进机构间债券市场建设，建设全新债券市场平台。

桂敏杰表示，债券市场互联互通工作在持续推进，下一步还要再进一步推动，包括扩大互联互通主体范围，扩大互联互通品种范围和提高登记结算后台协作效率。

### 继续优化沪港通机制

桂敏杰表示，将以沪港通为契机建设开放

型交易所。上交所将确保现有“沪港通”的平稳运行，在交易制度、监管体系、投资者准入等方面不断优化。还要借助自贸区平台，建立一个面向区内和境外投资者的国际化平台，进一步扩大市场对外开放。

他坦言，沪港两所目前确实在研究改

进沪港通的一些措施，目的是希望让更多投资者来使用沪港通这座桥，这需要有关各方共同努力。一是加大宣传和推广力度。

上交所会积极开展海外推介，同时也要配合监管部门，推动A股纳入国际指数。二是会继续优化沪港通机制。持续跟踪目前制约投资者参与沪港通的因素，积极配合监管

机构予以解决。在条件成熟的基础上，上交所会向监管部门提出意见，进一步扩大沪港通的标的范围；还包括交易机制创新，会积极研究并推动港股通下建立融资融券制度。

三是注册制改革有严格的制度、规则和程序，而且透明度特别高。审核结果、审核过程中

的情况都要公开透明。社会的监督会非常有效。上交所要不断拓展业务领域，丰富产品线，整合价值链，成为综合型交易所。

第一，进一步完善ETF期权保证金机制，包括组合策略保证金机制、证券冲抵保证金机制等，提高证券和资金使用效率，以降低使用期权产品对冲风险的成本。

第二，研究建立相关配套机制，重点是上证50ETF延期交收交易产品和高效的证券借贷产品，便利投资者进行风险对冲或行权交收。

第三，在以上都顺利运行，特别是50ETF期权为市场所熟悉、广泛运用之后，希望进一步拓

### 做好注册制改革准备

宋丽萍透露，对于注册制审核下放至交易所的可能性，深交所目前唯一能做也必须做的是人员准备。

宋丽萍说，假如审核放在交易所，在这个前者的审核理念已发生变化。深交所目前人员准备上略有优势，深交所有100多名骨干拥有在证监会审核的工作经验，但仍需按照注册制审核理念进行专项培训。近期首批审核人员将到深交所上市科跟岗培训。

### 转板问题一直在研究

创业板改革是2015年深交所工作的重点之

一。宋丽萍对中国证券报记者表示，创业板改革中关于尚未盈利企业上市是非常明确的，但不是指所有的企业，主要是指互联网行业和真正有创新能力、研发投入非常高的这部分企业。而且也不是泛泛的尚未盈利，所谓尚未盈利是指具备盈利能力，但是为了公司发展，为了保持竞争力，目前暂时不盈利。“去年在研究这个问题时提出，这些企业毕竟是尚未盈利的，有一定的不确定性，所以对尚未盈利的公司上市是否应该采用不同于创业板目前的投资者适当性门槛，这是一个核心的问题。”

新三板市场对盈利也无要求。宋丽萍表示，上述改革思路与新三板存在差异，毕竟场外市场和场内市场完全不一样。宋丽萍透露，转板问题过去几年都在研究。有一种观点认为，转板的标准和IPO的标准以及退市后重新上市的标准应该是一致的，以防止制度套利。去年因为研究尚未盈利企业到创业板上市问题，也涉及到转板的问题，所以又做了进一步的研究，遇到了一些技术性问题需要解决。

### 完善支持A股纳入国际基准指数相关政策

宋丽萍表示，在目前市场情况下，未来若

A股100%纳入MSCI新兴市场指数和富时新兴市场指数，与我国相关的股票比重将分别

增加到约32%和36%，由此将吸引超过1万亿元人民币资金投资A股市场，大幅提升A股市场国际影响力。目前存在的主要障碍有额度分配、资本流动限制、资本利得税的不确定性。

宋丽萍说，假如审核放在交易所，在这个前

者的审核理念已发生变化。深交所目前人员准

备上略有优势，深交所有100多名骨干拥有在

证监会审核的工作经验，但仍需按照注册制审

核理念进行专项培训。近期首批审核人员将到

深交所上市科跟岗培训。

### 转板问题一直在研究

创业板改革是2015年深交所工作的重点之

一。宋丽萍说，假如审核放在交易所，在这个前

者的审核理念已发生变化。深交所目前人员准

备上略有优势，深交所有100多名骨干拥有在

证监会审核的工作经验，但仍需按照注册制审

核理念进行专项培训。近期首批审核人员将到

深交所上市科跟岗培训。

### 创业板改革是2015年深交所工作的重点之

一。宋丽萍说，假如审核放在交易所，在这个前

者的审核理念已发生变化。深交所目前人员准

&lt;p