

加强监管并非打压市场 隋强：新三板市场分层今年推出

□本报记者 王小伟

4月中旬以来，新三板两只指数持续走弱。针对全国股转公司近期加强监管，全国股转公司副总经理、新闻发言人隋强4月22日表示，市场监管不是打压市场，根本目的是维护市场秩序、维护市场投资信心，打造法制市场、诚信市场。

隋强指出，市场分层是全国股转公司今年的重点工作，今年肯定会推出。竞价交易涉及技术、制度、市场等多方面准备，全国股转公司将根据各方面准备情况及市场发展阶段，统筹考虑推出竞价交易方式时机。

分层工作有序推进

隋强表示，市场分层是全国股转公司今年的重点工作，今年肯定会推出。为确保分层工作有序推进，全国股转公司已成立工作专班，研究相关制度安排。

隋强指出，投资者的适当性制度是新三板能够保持快速稳定发展的法宝。从市场发展角度看，500万的投资门槛，现阶段是必要的，但不是一成不变的。是否调整、如何调整、何时调整，将视市场发展统筹考虑。目前较高的投资者适当性标准并没有对市场流动性造成很大的不利影响。

隋强表示，当前，全国股转公司大力提倡做市交易，这是当前与市场契合度最好的交易方

式。竞价交易涉及技术、制度、市场等多方面准备，全国股转公司将根据各方面准备情况及市场发展阶段，统筹考虑推出竞价交易方式时机。

隋强强调，市场分层、投资者适当性标准调整、竞价交易的推出是一个系统工程，须统筹考虑。待市场分层草案成熟后，全国股转公司将正式向市场公开征求意见。

对于新三板“借壳”传言，隋强指出，这是一种误导。现阶段全国股转公司的审核力量与市场规模相匹配，想要登陆新三板的企业完全没有必要借壳，只要满足挂牌条件，企业挂牌没有障碍。目前，全国股转公司对于拟挂牌公司的审核处于正常状态，不存在申报材料积压现象。全国股转公司支持企业通过并购重组进行正常的行业、业务整合，同时加强市场监管和交易监察，严厉打击利用“借壳”炒作从事违法违规行。

隋强表示，全国股转公司将根据市场统计管理与投资需求，持续加大开发力度，陆续研发其他指数，不断丰富完善指数体系。

对违法违规零容忍

隋强表示，监管是全国股转公司的一项日常工作，全国股转公司对违法违规交易行为的态度是坚决、明确的，即坚持“零容忍”，坚决处理、绝不手软。全国股转公司已与证监会稽查执法部门建立了案件线索发现、会商及执法信息交流机制，对于涉嫌违法违规的行为，发现一

起，查处一起，坚决维护市场“三公”原则，全面维护新三板市场健康发展，切实保护投资者合法权益。

隋强说，全国股转系统是新兴市场，市场发展需要各方精心呵护、共同建设。主办券商等中介机构应当进一步加强客户交易行为的管理，投资者等市场参与者应当严格遵守市场规则、敬畏市场规则，共同维护良好的市场秩序。

隋强表示，全国股转公司把推动创新与加强监管作为发展新三板市场的一个基本原则，以监管护航市场创新。加强监管是一项日常工作，是完善全国股转系统的应有之义，全国股转公司的监管是常态化的制度安排，绝不会因为市场的“冷热”而出现“松紧”的变化。市场监管不是打压市场，根本目的是维护市场秩序、维护市场投资信心，打造法制市场、诚信市场。监管与创新如同硬币的两面，没有合适的监管，市场的创新无从谈起，市场也不可能健康发展。健康的市场才能走得稳、走得远。

丰富市场融资工具

对于今年全国股转公司的重点工作安排，隋强表示主要从以下几个方面开展工作。一是推进市场体系创新，完善市场层次结构。研究确定全国股转系统内部分层的基本原则、实施方案和相关制度安排，择机实施市场内部分层。二是改革挂牌审查工作机制，进一步提升市场效率。在总结挂牌审查工作案例和经验的基础上，

按照“推进尽管转型、强化归位尽责”的原则，细化主办券商的尽职调查和内核责任，强化市场主体责任的监督落实，研究完善事中事后监管的配套制度和工作机制，以此实现企业挂牌审查效率的优化提升。三是丰富融资工具和服务，进一步完善市场功能。推出优先股、公司债券和证券公司股票质押式回购业务等融资工具，制定资产证券化业务规则。探索有利于风险管理的指数产品。推动合作银行推出与市场创新相关的产品和服务，强化金融体系的协同效应。四是进一步完善市场定价功能。大力推广做市转让业务，改革优化协议转让管理方式，引入非券商机构参与做市业务，引导做市商加大做市投入，提升做市能力与水平。

隋强指出，由于新三板整体处于初创发展期，挂牌公司股票、尤其是做市股票还存在供应相对不足的问题。随着新三板挂牌公司数量增长，股票供给状况将持续改善。一是随着做市商制度的推广和做市效应的逐步显现，很多挂牌公司在筹划转为做市转让方式，也有很多申请挂牌公司挂牌同时采取做市交易方式；二是市场做市商的参与意愿和投入力度也在不断提升；三是企业融资意愿增强，股票发行规模逐月上升；四是今年将进一步完善市场功能，增加产品供给，计划推出优先股、公司债券、股票质押式回购等品种，丰富市场融资工具。这些积极变化在为市场参与者提供更多的投资选择的同时，也将积极改进中小微企业融资发展环境。

深交所公开谴责中科云网控股股东

□本报记者 张莉

近日，因中科云网科技集团股份有限公司（以下简称“公司”或“中科云网”）控股股东孟凯及其一致行动人克州湘鄂情投资控股有限公司（以下简称“克州湘鄂情”）未履行公开承诺事项，深交所对其予以公开谴责。

经查明，2013年11月1日孟凯及克州湘鄂情承诺，在每次减持公司股票资金到账后的三个月内，通过银行转账等方式将上述资金总额

的30%无偿向公司提供财务资助。该承诺于2013年11月5日披露，披露当日公司股票涨幅限制。

其后，克州湘鄂情减持公司4,000万股股票，截至2014年10月8日该笔减持款到账15,000万元。按照上述承诺，克州湘鄂情应在2015年1月8日前向公司提供财务资助4,500万元。根据公司公告，截至2015年4月10日，孟凯及克州湘鄂情仅向公司提供财务资助款3,000万元，其余财务资助资金最终能否提供存在较大不确定性。

深交所有关负责人表示，承诺事项履行情况对上市公司影响重大，也是投资者决策的重要依据，诚信为本、严守承诺是上市公司及其控股股东、实际控制人等主体必须履行的义务。该事件中相关主体诚信意识淡漠，深交所依规严肃惩处，正是加强承诺监管的具体体现。

深交所有关负责人还指出，近年来，深交所诚信体系建设取得较大进展，诚信档案、监管措施信息都已经通过网站、微信、微博等方式及时公开。在监管转型的背景下，深交所将持续加大

对承诺事项的事中、事后监管力度，建立承诺履行与公司风险分类监管等工作的有效衔接，实现“一处失信、处处受限”的监管效果，切实维护投资者权益。

另据中科云网披露，公司控股股东孟凯因涉嫌违反证券法律法规，正在被中国证监会立案调查；公司也因涉嫌证券违法违规行为，正在被中国证监会立案调查；公司股票存在被实施退市风险警示的风险，公司债也存在被暂停上市的风险。

资产证券化有望迎来“黄金十年”

□本报记者 陈莹莹

多位业内人士22日在资产证券化创新与发展论坛暨《中国资产证券化市场白皮书（2015）》（以下称《白皮书》）发布会上表示，按照市场化理念进一步推动资产证券化的创新发展已成为监管层和业界共识，信息披露机制等控风险措施也将进一步完善，资产证券化业务有望迎来发展的“黄金十年”。根据中债资信

发行规模有望扩大

《白皮书》预计，2015年有四类机构可能成为信贷资产支持证券增长的主要动力。一是融

资渠道受限的金融机构，如汽车金融公司、金融租赁公司、消费金融公司等，资产证券化有助于这些机构盘活资产，提高流动性，借助资本市场增加融资来源。二是有资本补充需求的机构，希望通过资产证券化转移风险资产。三是有调整资产结构动力的机构，如一部分商业银行希望将资产收益相对较低、期限较长的住房贷款转移出去。最后，就一部分把证券化业务当作创新业务进行尝试的机构，如新进入的发起机构。而从企业资产证券化市场来看，券商前期积累的很多项目也会在2015年开始逐渐释放，新参与进来的基金公司也在大力拓展业务，从而带来企业资产证券化市场的大发展。

中债资信相关人士表示，随着企业债券市场违约事件的常态化，以及非标资产投资受限

的影响，更多的投资者会来关注信贷资产证券化市场，信贷资产证券化市场的投资人也会多元化，而交易所市场和银行间市场的互通，也可能拓宽信贷资产支持证券的投资者群体。总体来看，保险、基金等非银行机构的投资占比会持续攀升。

信披机制亟待完善

有知情人士透露，此前监管部门对资产证券化进行广泛调研，各方对于资产证券化产品的信息披露问题高度关注。“因为最终承担风险的投资者需要根据所披露的信息决定是否投资，否则就可能存在刚性兑付的问题。”

《白皮书》认为，备案制实施后，银监会不再针对证券化产品发行进行逐笔审批，加强信

息披露机制将成为风险控制的主要手段之一。通过真实完备的信息披露，避免出现信息不对称对投资者产生误导，同时强化参与机构自律尽职的能力，加强投资者的风险识别能力。

此外，提升对发起机构的尽职能力的要求也是控风险的重要政策。从证监会监管的企业资产证券化产品来看，证监会在取消事前监管审批的同时，也在信息披露、尽职调查等配套措施方面强化了要求，以降低证券化产品的风险，加强投资者保护。从银监会和央行监管的信贷资产证券化来看，在出台备案制《通知》的同时，在备案登记时还要求了一些新的信息披露内容，如是否含有平台贷款、是否包含其他业务创新等，对信息披露提出了更高的要求。预计类似配套政策也会逐步出台。

将允许台资RQFII投资大陆资本市场

（上接A01版）2014年8月，上海证券交易所与台湾证券交易所正式签署了监管合作谅解备忘录（MOU），这是两岸交易所之间签署的首个MOU，为两岸交易所之间的交流合作奠定了基础。

姜洋表示，总的看来，经过坚持不懈的努力，两岸资本市场的联系和交流更加紧密和深入，对两岸经济合作的推动作用日益明显。尤其是，待《海峡两岸服务贸易协议》实施后，证监会将允许台资金融机构以人民币合格境外机构投资者方式投资大陆资本市场，进一步便利台资证券公司申请大陆QFII资格，允许符合条件的台资金融机构按照大陆有关规定在大陆设立合资公司并提高持股比例等等。上述措施将进一步扩大大陆资本市场对台开放程度，有力促进两岸资本市场交流和合作。

在持续深化内地与香港资本市场的紧密合作方面，姜洋表示，一年来，内地资本市场积极落实《内地与香港关于建立更紧密经贸关系的安排》（CEPA）及其补充协议的相关承

诺及安排，不断扩大与深化资金、服务、人员等方面的合作，两地资本市场的良性互动、共同发展取得了新的重要进展。2014年，证监会积极参与了《CEPA关于内地在广东与香港基本实现服务贸易自由化的协议》的商签工作，在内地证券期货领域首次以准入前国民待遇加负面清单的模式推进对港开放与合作。

在CEPA框架下，中国证监会大力提高香港投资者进入内地资本市场的便利性。目前，已有97家香港机构获批人民币合格境外机构投资者（RQFII）资格，累计获批投资额度为2700亿元。证监会降低QFII的资格要求，积极为境外长期资金进入内地资本市场提供便利。截至2015年3月底，共有55家香港注册的金融机构获得QFII资格，累计获批额度148.71亿美元。同时，完善QFII、RQFII税收政策工作取得重要突破，明确暂免征收QFII、RQFII对股票等权益投资差价所得的企业所得税。沪港通正式开通以来，总体运行平稳有序，实现了预期的目标。截至2015年3月底，累计成交5536亿

元人民币，其中沪股通4724亿元、港股通812亿元。

姜洋表示，下一阶段，证监会将进一步扩大内地与香港资本市场的合作，支持香港繁荣发展。一是积极推进启动深港通和完善沪港通的相关工作。二是加快推动两地基金互认安排，借鉴香港与其他地区互认经验，在监管体系相对独立、监管标准基本趋同的基础上，通过两地监管合作早日实现基金互认。三是继续以准入前国民待遇加负面清单的模式推进内地资本市场对港开放，积极参与内地全境基本实现与香港服务贸易自由化相关工作。

姜洋指出，目前，正处于两岸三地共同发展的战略机遇期，加强两岸三地的金融合作与交流具有十分重要的现实意义。证监会将强化与台湾、香港地区的沟通联系，优化政策制定、监管执法、信息共享等方面的协作方式，携手推动两岸三地资本市场开放对接和互利共赢，为推进“一带一路”建设和中华民族伟大复兴发挥积极作用。

上海启动自由贸易账户外币服务功能

自贸区企业境外融资的通道，推动自贸区建设与上海国际金融中心建设的高效联动。

东方证券首席经济学家邵宇表示，有了自由贸易账户等，资本项下可进行的交易就会逐渐丰富起来，例如在双向跨境投资方面，今年预计会启动自贸区合格个人的境外投资试点（ODI2），给予一个较大的无条件换汇额度，让区内居民自由到境外进行房地产投资、证券投资 and 实业投资。在资本市场开放方面，除可

双向投资外，企业不管是股票发行者是债券发行者，都会拥有更大程度的自由。将来境外的发行者可选择在境内发行，境内发行者也可考虑在境外发行。它们选择的币种可以是可兑换货币，也可以是人民币。这会进一步帮助完善人民币回流机制，比如允许外国企业到自贸试验区发行人民币债券，用于区内和境外业务拓展等，同时争取发债的资金一定额度用于国内其他城市的业务开展。

银行卡清算市场将放开

国务院22日发布《关于实施银行卡清算机构准入管理的决定》（以下简称《决定》），明确在中华人民共和国境内从事银行卡清算业务，应当向中国人民银行提出申请，经中国人民银行征求中国银行业监督管理委员会同意后予以批准，依法取得银行卡清算业务许可证，成为专门从事银行卡清算业务的机构（以下简称银行卡清算机构）。未依法取得银行卡清算业务许可证的，不得从事银行卡清算业务，本决定另有规定的除外。

根据《决定》，中国人民银行会同中国银行业监督管理委员会制定行政许可条件、程序的实施细则，以及相关审慎性监督管理措施，依法向符合条件的申请人颁发银行卡清算业务许可证，并按照分工实施监督管理，共同防范银行卡清算业务系统性风险。

《决定》施行前已经在中华人民共和国境内从事银行卡清算业务的机构，应当自本决定施行之日起1年内，依照本决定的规定申请银行卡清算业务许可证或者向中国人民银行和中国银行业监督管理委员会报告业务开展情况。逾期未申请银行卡清算业务许可证的，不得继续从事银行卡清算业务；逾期未报告业务开展情况的，由中国人民银行责令限期改正。《决定》自2015年6月1日起施行。（任晓）

央行：引导金融机构创新绿色金融产品和服务

中国金融学会绿色金融专业委员会成立大会暨绿色金融工作小组报告发布会22日召开。中国金融学会副会长、中国人民银行副行长潘功胜表示，中国人民银行等部门高度重视绿色金融的发展，加强金融政策与产业政策的协调配合，严格控制对高耗能高污染行业、环境违法企业的资金支持，引导各金融机构创新绿色金融产品和服务，加大对绿色产业、节能环保等领域的支持力度。

潘功胜强调，绿色金融专业委员会要充分发挥自身的组织优势、专业优势和人才优势，深入开展绿色金融研究，努力推动绿色投融资产品与服务创新、积极推广绿色金融理念。要深化对绿色金融基础性问题的研究，推出一批有价值、有影响力的研究成果。做好联系金融机构、企业和政策制定部门的桥梁纽带，推动我国绿色金融政策落地生根。加强绿色金融业务交流，凝聚各方智慧，共享业界最佳实践，加快我国绿色金融产品和服务创新步伐。中国人民银行研究局首席经济学家马骏当选绿色金融专业委员会主任。（任晓）

上周新增A股开户数 环比增93.77%

中国证券登记结算有限责任公司22日公布，前一周沪深两市新增A股开户数3257068户，环比增加93.77%，创历史新高。当周参与交易的A股账户数4015.02万户，环比增加16.45%。（李超）

光大进军互联网金融

光大集团22日宣布“网上光大集团”落户上海暨光大云付互联网金融股份有限公司（简称“光大云付”）正式成立。光大云付互联网金融股份有限公司由中国光大集团股份公司、光大证券股份有限公司、光大永明资产管理股份有限公司、中国光大投资管理有限责任公司、光大兴陇信托有限责任公司、光大金控资产管理有限公司共同出资发起设立。（高改芳）

证监会投资者保护局 投资者问答（第二期）

问：近期股市行情火热，新开户的投资者不断增多，不少投资者通过电脑、手机等渠道炒股，在此情况下，如何防范互联网交易的风险？

答：借助电脑、手机等设备利用互联网进行交易，的确给投资者带来了很大的便利，但也存在风险隐患，一旦交易信息被泄露或窃取，投资者将可能遭受重大损失。证监会投资者保护局提醒投资者特别是新开户的投资者，要提高风险防范意识，培养良好的互联网交易安全习惯。如在进行股票操作时，要安装和使用正版软件，及时更新操作系统补丁程序，定期检查系统用户，删除非法用户，设置保密级别高的保护密码并定期更换等。

中证网 视频节目
www.cs.com.cn

09:00—09:03 中证独家报告

12:00—12:20 股市午间道
西藏同信证券 山鹰

18:00—18:25 赢家视点
银河证券 刘畏