

肖钢：支持湖北资本市场发展和金改创新

□本报记者 王小伟

据媒体报道，中国证监会主席肖钢日前在武汉表示，将一如既往支持湖北资本市场发展和金融改革创新，为促进湖北经济社会发展作出新的更大贡献。

肖钢表示，大力发展资本市场，对于促进

经济结构调整和转型升级具有重要意义。中国证监会将坚决贯彻党中央、国务院决策部署，加快建设多层次资本市场体系，加快推进改革创新，切实完善体制机制，不断增强资本市场服务实体经济和创新创业的能力，并将一如既往支持湖北资本市场发展和金融改革创新，为促进湖北经济社会发展作出新的更大贡献。

大贡献。

湖北省省委书记李鸿忠介绍，湖北具有地理区位优越、产业基础雄厚、科教人才资源丰富等优势条件，正面临国家大力实施“一带一路”、长江经济带和长江中游城市群战略等重大机遇，今年以来在经济增速下行压力较大的情况下仍保持了良好发展态势。与不断壮大的

经济规模和日益增长的投融资需求相比，湖北资本市场发展还不相匹配，企业直接融资能力还不够强，希望中国证监会在上市企业培育、金融改革创新、人才引进交流等方面给予湖北更大力度的指导和帮助，推动湖北资本市场加快发展，为“建成支点、走在前列”提供坚实金融支撑。

■ “公平在身边”投资者保护专项活动

“四位一体”为中小投资者排忧解难 深圳证监局建立多元化投诉纠纷解决机制

□本报记者 王小伟

深圳证监局把投诉处理作为投资者保护工作的重要抓手，从有利于保障中小投资者合法权益的角度出发，大力推进建立完善工作机制，积极统筹协调辖区各方力量开展投诉处理工作，推动建立“四位一体”多元化投诉纠纷解决机制，为中小投资者排忧解难。

“四位一体”多元化投诉纠纷解决机制即行业自律、专业调解、商事仲裁和行政监管协调配合，分类分层解决行业纠纷事项，为投资者提供满足合理诉求的快速解决通道。这改变了以往各方各自为战的局面，构建了解决证券期货矛盾纠纷功能明确、衔接紧密的工作体系，工作合力大为增强。

深圳证监局通过多项制度创新，促使市场主体切实承担起投诉处理的首要责任。深圳证监局在辖区全面实行投诉处理专员制度，要求各上市公司及证券期货经营机构指定一名高管作为公司的投诉处理的第一责任人，同时设“投诉处理专员”岗位，将投诉纠纷事项的办理、协调、督办、统计分析等职责落实到人，避免内部推诿。深圳证监局建立了投诉事项的快速转办机制，对不涉及违法违规的合同类、服务类纠纷局内投诉处理部门直接转给经营机构先行办理，督促双方在自愿、平等、合规的前提下协商解决纠纷。通过上述举措，大部分投诉纠纷事项得

到了及时、妥善处理，2014年深圳证监局向经营机构转办投诉件311件，和解率达80%，10个工作日内办结率约50%。

除自主协商外，纠纷双方还可以寻求第三方调解和仲裁。2013年底成立的深圳证券期货业纠纷调解中心是证券期货行业纠纷专业、独立的调解机构，自运行以来已受理个案调解申请13宗，最高涉案金额100多万元，其中10宗快速实现定纷止争。在海联讯案中也引入了调

解中心参与，通过各方共同努力促成海联讯大股东主动赔偿适格投资者，最终9823名适格投资者获得近8893万元赔偿，开创我国证券市场民事侵权主体主动赔偿机制的范例。

在充分调动社会各方力量解决投诉纠纷的同时，深圳证监局不断强化行政监管职能。2014年深圳证监局接收到的投诉举报事项进入正式办理程序的共469件，除190件按证监会“12386”热线办理规程转经营机构外，其

余279件均启动了检查核实程序或在日常监

管中予以关注。深圳证监局在监管执法中坚持“以投诉促监管”，对投诉举报反映的违法违规行为坚决查处，查办了“九洲源”非法发行股票等大案要案。对于投诉涉及的经营机构的普遍性问题，深圳证监局督促公司在解决个案的同时，还要对问题产生的根源对症下药，避免侵害投资者合法权益的类似行为再次发生。

中国结算将推出投资者在线查询渠道

□本报记者 王小伟

中国证券报记者从中国证券登记结算有限公司获悉，继成功打造三条解决投资者诉求“高速公路”之后，中国结算将陆续向投资者推出在线查询渠道，以及时保障投资者公平权益。

为更好地回应投资者类似的证券查询诉求，中国结算今年初启动优化证券查询业务的工作项目，未来将陆续向投资者推出在线查询渠道。投资者可以通过中国结算的微信、手机APP或网站，进行个人证券余额、变更等信息的查询。中国结算表示，这将极大提高证券市场透明度，全国各地的投资者可以不受地域、时间的限制，享受公平的证券查询机

会，随时随地查询自己的证券信息，获得更好的服务体验。

除证券查询诉求外，中国结算还针对投资者的咨询类诉求，开展了知识库建设以及呼叫中心整合工作。通过建设并利用统一的知识库，未来中国结算的任一坐席人员，都可以为投资者准确解答不同市场的业务问题，提供一站式咨询服务；通过打造一体化的呼叫中心系统，中国结算将为投资者提供电话、网站、微信等多元化查询渠道，让投资者获得更加便捷、公平的咨询机会。

此前，为妥善解决各类投资者诉求，作为资本市场重要的基础设施，中国结算建立健全投资者诉求处理机制，在内部打造三条解决投资者诉求的“高速公路”：一是针对证监会转

办的各类诉求，中国结算明确了牵头部门及负责人，严格按照证监会相关要求及期限进行妥善处理，做到接单后及时沟通，沟通后及时处理，处理后及时反馈；二是针对直接通过公司服务热线反映的投资者诉求，中国结算建立了内部快速转办机制，坐席人员将接到的投诉事件进行详细记录，形成转办单并送达相关部门；三是针对到公司信访的复杂疑难案件，中国结算建立了内部会商制度，由接到信访案件的部门召开三地分公司视频会议，研究并讨论相应的解决方案。

据不完全统计，中国结算通过三条解决投资者诉求的“高速公路”，2013年9月以来妥善处理了超过150位投资者的诉求。

经营范围变更属内幕信息 多伦股份按上交所要求自查

□本报记者 周松林

多伦股份日前发布公告，对上交所关于公司拟更名“凹凸互动”的相关问询作出答复。5月22日，多伦股份就此公告发布更正公告称，上交所问询函提出的经营范围变更等问题属于内幕信息，公司将按上交所要求对是否存在内幕交易行为进行自查。

多伦股份更正公告称，“上海多伦实业股份有限公司于2015年5月12日收到上海证券交易所【2015】0440号问询函，对于问询函所

提问题，公司于2015年5月21日公告了进展，由于理解错误，现对问询函中问题二的回复进行更正如下：经公司仔细研究后发现，问询函所提问题针对的问题不仅仅是名称变更，还涵盖向询函在开篇提出的经营范围变更等问题。根据《中华人民共和国证券法》第67条及75条规定，经营范围变更属于内幕信息。公司将根据上海证券交易所的要求进行自查；二是公司披露更名公告后，其股价两个交易日涨停。因此，多伦股份更名源于主营业务调整，并对公司股票交易产生重大影响，属于《证券法》规定的内幕信息。

该人士介绍，对股票异常交易进行核查是交易所上市公司自律监管的一项常规性工作。今年以来，在市场持续升温中小投资者加快入市的背景下，上交所进一步强化了股票异常交易的核查力度，共对存在异常交易情况的76只股票进行了核查。

法律界人士指出，交易所要求上市公司提交内幕信息知情人名单并进行核查，并不意味着对内幕交易行为的认定。只有在核查中发现确实存在内幕交易嫌疑线索，交易所才会提请证监会进一步调查。

5月汇丰中国制造业PMI初值回升

汇丰银行21日发布的数据显示，5月中国制造业采购经理人指数（PMI）初值为49.1，略高于4月48.9的终值，但仍低于50的荣枯分界线。5月制造业产出指数初值从4月的50.0降至48.4，创13个月新低，今年以来首次低于50。

在主要分项数据中，5月制造业新订单指数初值从上月的48.7升至49.3，连续3个月低于荣枯线；新出口订单指数大幅下降至46.8，创23个月新低；投入和出厂价格指数均有所上升，但都处于50下方，其中投入价格指数为47.2，出厂价格指数为48.3；就业指数较前月改善，但仍连续19个月处于萎缩区间。

汇丰中国首席经济学家屈宏斌表示，内需降幅有所收窄，但下行压力仍在。新出口订单指数大跌显示外需疲软加剧。政府此前数度出台宽松政策并积极推进建立地方政府债券发行，有效果但力度仍待加强，期待未来数月宽松政策加码。

国泰君安首席分析师任泽平认为，5月汇丰制造业PMI低于市场预期，预计二季度经济和物价将低位企稳。4月底以来，稳增长政策频出，但存在滞后性。5月以来稳增长力度明显加码，后续将逐步落实，有助经济在二季度企稳。（杨博）

国泰君安IPO拟发行 不超过15.25亿股

证监会21日预披露四家企业招股说明书。其中，国泰君安证券股份有限公司和浙江天达环保股份有限公司拟在上海证券交易所上市，广州高澜节能技术股份有限公司、中科创达软件股份有限公司拟在深圳创业板上市。

国泰君安证券股份有限公司此次拟发行不超过15.25亿股，发行后总股本不超过76.25亿股。业内人士预计，公司融资额有望达300亿元，成为2010年7月农业银行以来最大的A股IPO。公司表示，此次募集资金在扣除发行费用后，将全部用于补充公司资本金，增加营运资金，发展主营业务。募集资金将主要用于推动传统经纪业务向综合理财服务转型、提升投行业务承销能力、扩大资产管理业务规模、适度增加证券投资业务规模以及增加对融资融券等创新业务、研究业务和信息技术建设的投入。（王小伟）

港股通25日暂停一天

据上交所官方网站消息，根据《关于2014年岁末及2015年港股通交易日安排的通知》，中国投资信息有限公司21日发布的《关于2015年佛诞日港股通交易日安排的通知》称，香港佛诞日（5月25日，星期一）不提供港股通服务，5月26日（星期二）起照常开通港股通服务。（周松林）

北京成首个服务业 扩大开放综合试点城市

国务院日前印发《关于北京市服务业扩大开放综合试点总体方案的批复》，同意在北京开展服务业扩大开放综合试点，北京市成为全国首个服务业扩大开放综合试点城市。

《北京市服务业扩大开放综合试点总体方案》提出，要发挥北京市服务业的比较优势，率先推动科学技术服务、互联网和信息服务、文化教育服务、金融服务、商务和旅游服务、健康医疗服务等六大重点领域扩大开放，同时深化对外投资管理体制改革，带动服务业整体转型升级。经过三年试点，通过放宽市场准入、改革监管模式、优化市场环境，努力形成与国际接轨的北京市服务业扩大开放新格局，积累在全国可复制可推广的经验，使服务业扩大开放综合试点成为国家全方位主动开放的重要实践。（倪铭娅）

员工持股计划 成牛股新动能

（上接A01版）如利欧股份、汉得信息等；此外，员工持股计划中，主要比例的持股权是企业的中高层，这部分持股权在设计、安排持股计划时，往往都会与私募基金等金融机构合作，因此也就有了推动股价上涨的原动力。

助推国企改革

155家公司中，电子、机械设备和计算机开发员工持股计划最多，家电、采掘、银行、交通运输、钢铁等传统行业占比较低。从所有性质看，国有性质企业有21家，主要集中在传统行业。

在21家国有性质上市公司中，今年公布员工持股计划的公司有12家，分别是招商银行、云维股份、物产中大、双塔食品、上海家化、山东黄金、华英农业、广电运通、抚顺特钢、鄂武商A、东莞控股、白云山。21家企业中，属于广州市属企业的有4家，属于央企的仅有易华录。

“国有企业在员工持股计划事项中具有一定的积极性，也可以看作国企改革重要的组成部分。”胡申认为，相比高管股权激励，员工持股计划参与面更广，对激活工作热情、落实公司发展战略的作用更明显。国企推行员工持股计划应该是和国企改革整体的步伐是一致的，目前大多数国企可能还在观望，随着国企改革总体方案的明确，后续国企推行员工持股计划会增多，相关上市公司一旦推出员工持股计划，由于叠加了国企改革利好，易受到资本市场追捧。

沈萌认为，员工持股计划是国企深化改革的一个方向，特别是已公布指导意见的重点省市如广东、上海走在了前列。国企进行员工持股激励计划，要么是市场化程度较深的，要么是业绩不好的，在这样的国企推行员工持股计划一来国资委阻力小、二来员工持股积极性也最大。

人民币汇率难现单边行情

□本报记者 张勤峰

今年初以来，人民币兑美元汇率中间价走出经典的倒“V”走势，前三个半月阴跌不断，后两个月频频上涨，行情波动不小，但汇价总体变化不大。市场人士指出，我国国际收支趋于均衡，为人民币汇率已接近均衡水平提供逻辑支撑，汇率实际表现则提供了事实依据。在人民币汇率接近均衡水平的前提下，汇价贬值面临诸多制约因素，而强势升值同样难有持续性，未来人民币汇率走势难现单边行情。

近期人民币汇率反弹有诸多原因，美元回调构成基本背景，人民币国际化波澜。一季度美国经济低迷，暴露出前期美元强势存在透支基本面支撑的硬伤，欧洲经济逐步企稳亦令美元升值所依赖的相对优势有所失色，美元在大红大紫后光环渐褪。从走势上看，3月中旬以来，美元指数震荡调整，人民币兑美元中间价恰恰

也在3月中旬由跌势转入升势。作为主要的对手货币，美元走势对人民币汇率有重要影响。在今年初人民币贬值的背后，美元汇率升值是重要的推手。此外，人民币国际化的积极进展对汇价影响也不可忽视。前期美元涨幅凌厉，人民币仍相对坚挺，近期美元回调示弱，人民币则锋芒毕露，在中国经济并无超预期表现的背景下，人民币国际化因素对币值的支撑有所体现，国际化进程成为人民币汇价走强的催化剂。

从前期相对坚挺到如今绝对强势，今年初以来人民币以实际表现证明了担忧人民币深度贬值是不必要的。维持相对稳定的本币汇率，符合推进人民币国际化、“一带一路”的战略需求，这一点无需赘述。更重要的是，人民币大幅贬值面临诸多制约因素。人民币大幅贬值可能加剧短期资本流出，直接影响国内资产价格。同时，此前在人民币升值过程中，国内企业具有明显的负债外币化倾向，各类显隐性外债堆积，积累了大量汇

率风险敞口。如果人民币步入持续贬值通道，外币负债成本压力可能剧增，加大企业的财务风险和运营压力，进而影响国内金融市场稳定。降成本和防风险是当前货币政策调控的重要任务，人民币贬值幅度必然存在政策底线约束。

值得注意的是，人民币过于强势对当前偏弱的经济形势不利，也有违稳定经济增长的国内政策倾向，对于未来人民币的升值空间不应抱过高期望。由于在前期美元升值过程中，人民币汇率主要呈现跟随的特征，对美元贬值有限，对其他主要非美货币则升值明显。近期美元出现回调后，人民币继续随非美货币升值，导致人民币综合有效汇率不断升值，偏强的汇价与偏弱的基本面的矛盾愈发突出。今年前4个月，我国出口频现负增长，汇率升值导致贸易条件恶化的状况值得关注。中国经济步入“三期叠加”的新常态，在经济增长向中高速下移、转型阵痛加剧阶段下行压力的背景下，人民币持续单边升值的时代一去不返。

今年初以来，人民币兑美元汇价行情波动不小，但汇价总体变化不大。近期在中间价持续上涨的同时，人民币兑美元即期汇率走势平稳，持续于6.20一线震荡。从长期趋势看，人民币汇率已接近均衡合理水平。国际上通常用经常项目差额占GDP的比重来衡量一国的国际收支平衡和汇率均衡状况。从2010年开始，我国经常项目顺差占GDP的比重已经回落到合理标准（4%）以内，2014年该比重是2.6%，连续四年低于3%。在人民币汇率已接近均衡水平的前提下，任何过度单边的走势必然面临纠偏。这意味着，前期人民币贬值具有阶段性特征，近期人民币迅猛升值的状态应该也不具备太强持续性。

从现阶段内外形势出发，经济运行、国际化进度、美元走势等存在诸多不确定性，未来人民币汇率波动仍不可避免，但汇价保持总体稳定性是基本趋势，大升大贬仍难以出现，小升小贬则可能成为常态。

投资稳增长 基建再发力

PPP推进加速

财政部网站21日披露，近日，国家发改委、财政部、水利部联合印发了《关于开展社会资本参与重大水利工程项目建设第一批试点工作的通知》，选择黑龙江奋斗水库、安徽江巷水库、福建上白石水库、东韩江高陂水利枢纽、贵州马岭水利枢纽等12个项目作为国家层面联系的试点，启动第一批社会资本参与重大水利工程建设运营试点工作，将通过2年左右的时间，探索可复制、可推广的经验，推动完善政府与社会资本合作（PPP）机制相关政策。

从各地情况来看，目前各地PPP合作项目正加速推进。

去年下半年开始，财政部、国家发改委陆续出台了一系列有关鼓励PPP运作的政策，同时财政部推出了30个示范项目，各地方政府也都在积极探索如何开展PPP项目的运作问题，而且影响面之大、范围之广可以说始料未及。

“由于PPP项目具有项目条件复杂、实施周期等特点，往往在短时间内很难收到有效反馈信息，进而完善政府有关部门后续的政策调整和改进工作。同时，各地政府跃跃欲试，纷纷上马一系列PPP项目，每个城市动辄几百亿、甚至几千亿的投资项目，因此，如果能从已经完成的七、八千个PPP项目中总结经验、汲取教训，是可以直接受益的。”在中国PPP沙龙（第8期）——大连中心城区垃圾焚烧PPP项目经验介绍会上，一位参会人士表示，目前已经完成的成

功项目很多，失败和走了弯路的项目也不少。如何从这些项目当中汲取经验教训，帮助当前正在实施的PPP项目少走弯路，显得尤其重要。

中金公司认为，市场要关注民间资本参与基建投资的积极性，这将成为政府主导的基建投资的有效补充，并将有助于提高运营效率。当前20%的基础设施投资高增速是可持续的。这是因为货币、财政政策均会加大逆周期政策调节力度，公共部门的基建投资增速可能高位保持稳定。政府对民间资本参与基建投资的鼓励态度更加确定，定向宽松的优惠政策、稳定的现金流回报、以及房地产业的调整，都将吸引更多民间资本介入基建投资，民间基建投资将成为政府投资的有效补充。

胡申认为，相比高管股权激励，员工持股计划参与面更广，对激活工作热情、落实公司发展战略的作用更明显。国企推行员工持股计划应该是和国企改革整体的步伐是一致的，目前大多数国企可能还在观望，随着国企改革总体方案的明确，后续国企推行员工持股计划会增多，相关上市公司一旦推出员工持股计划，由于叠加了国企改革利好，易受到资本市场追捧。

沈萌认为，员工持股计划是国企深化改革的一个方向，特别是已公布指导意见的重点省市如广东、上海走在了前列。国企进行员工持股激励计划，要么是市场化程度较深的，要么是业绩不好的，在这样的国企推行员工持股计划一来国资委阻力小、二来员工持股积极性也最大。