

专家建言证券法修订 强化投资者权利保护

□本报记者 王小伟

“2015年中国资本市场法治论坛”日前在北京举行，中国人民大学常务副校长王利明在论坛上指出，应进一步修改《证券法》，形成规范证券市场的良法，进一步充实和强化投资者的知情权、选择权、公平交易权等一系列的权利保护。

对于本次《证券法》修改，中国政法大学研究生院常务副院长李曙光提出三点建议。一是平准基金可以考虑写入《证券法》。二是《证券法》的修改应该与《期货法》联动互动。

李曙光指出，新修订的《证券法》应在如何监管股指期货规则方面进行调整，特别是在有关保证金方面。他表示，目前市场上并没有期货法，只有一个期货管理管理条例，期货法的立法实际上更紧迫，因为它涉及到对于股指期货

市场的监管问题，而股指期货在下一步的金融改革当中要扮演非常重要的角色，特别是金融衍生品，因此一定要让证券法和期货法协调、互动、联动。

三是要建立统一协调的混业监管体制。李曙光认为，这次“股灾”表明，现在的市场交易都是跨市场、跨期限的交易。为此，从分业监管到混业监管，特别是跨市场、跨期限的监管应该成立一个综合委员会。

中国人民大学常务副校长王利明认为，中国资本市场短期的政策效应是非常必要的，但它毕竟是短期措施，长效的机制就是法治，而法治的核心内容是良法善治。王利明建议，进一步修改《证券法》，形成规范证券市场的良法。一方面要进一步充实和强化投资者的知情权、选择权、公平交易权等一系列的权利保护。比如，修订草案为了保护

投资者的分红权，规定了上市公司在章程中明确分配现金鼓励的决策安排，但是在法律层面找不到违反该条的法律责任，所以还需要细化规定，增强有关分红制度的刚性，规定相应的法律措施。另一方面，在有关内幕交易信息、操纵市场等方面应有相应的司法解释和《证券法》配套，针对现在的资本市场的违法行为形成一个完整的规范体系。此外，针对证券违法行为，在强调行政处罚的同时，还应该重视民事责任的作用，进一步加大董事、高管在个人操纵市场、内幕交易方面的责任，减轻受害人的举证负担，加强对投资者的保护。

中国人民大学法学院教授、商法研究所所长刘俊海认为，就充实和强化中小股东分红权的制度设计而言，从表面上看，公司控股股东和实际控制人能够和中小投资者一样“同民同

乐”，但实际上可以通过大量的毫无约束和限制的关联交易变相分红。因此，建议在今后立法上规定，凡是盈利的公司必须拿出税后可分配利润的一定比例，以现金红利发给投资者；如果公司亏损导致无红可分，能否启动专项的审计调查，如果发现有控股股东、实际控制的董监高有掏空公司资产的行为，应当启动问责机制。

最高人民法院应用研究所副所长范明志表示，本轮《证券法》修订草案在集团诉讼方面有三方面创新。一是确立了集团诉讼，代表人诉讼。二是试图把投资者保护机构作为代表人参加诉讼。三是扩大了证券领域的民事救济的保护范围，原来只有虚假陈述可以进行民事诉讼，现在试图把内幕交易、操纵市场也纳入民事赔偿诉讼的范围。

证券业协会召开 拓宽券商融资渠道研讨会

近日，证监会决定将证券公司短期公司债券发行试点范围从20家公司扩大到所有证券公司，同时，允许证券公司开展融资融券收益权证券化业务，进一步拓宽证券公司融资渠道，支持证券公司业务稳步推进。为推动上述两项措施的落实，中国证券业协会近日组织50家证券公司召开拓宽证券公司融资渠道专题研讨会，证监会机构部、证监会债券部、上交所、深交所、中证机构间报价系统股份有限公司参加会议。

证监会机构部介绍了支持证券公司多渠道融资、多种方式补充资本的相关政策，以及对证券公司短期公司债券、永续次级债和融资融券收益权证券化业务的监管要求。证监会债券部介绍了证券公司短期公司债券发行情况、融资融券收益权证券化业务的开展情况及相关部门业务流程，并就证券公司开展融资融券收益权证券化业务提出了相关要求。

广发证券、银河证券、中信建投分别就融资融券收益权业务证券化产品设计、证券公司短期公司债券及永续次级债发行介绍了相关实践经验。参会代表就相关业务的开展进行了充分深入的交流，表示将以本次研讨会为契机，充分利用证券公司短期公司债券、融资融券收益权证券化等方式，拓宽融资渠道，服务于证券行业的创新发展。(李超)

吉林证监局

多举措维稳资本市场

近期，国内证券市场出现了异常波动。吉林证监局快速反应，践行责任，推行多项举措，维护辖区上市公司股价稳定，促进资本市场健康平稳发展。

据介绍，吉林证监局8日及时召开专题会议，研究部署维护资本市场稳定专项工作。要求所有监管人员正确认识当前资本市场面临的风险，强化责任意识，保持监管敏锐性，切实履行监管职责，全力开展维护资本市场稳定工作。并结合辖区市场实际，科学制定方案，明确工作任务，细化工作措施，有效落实国家和证监会的要求部署，组织辖区上市公司积极开展自救，维护公司股价稳定。

与此同时，针对证监会密集出台的相关政策文件，吉林证监局组织相关处室集体研究学习，在吃透文件精神的基础上，加大宣传，强化督导，快速落实。一是加大宣传推动力度。灵活运用电话约谈、现场约谈等多种方式，向辖区公司大股东、高管等相关方阐明政策主旨，明确工作要求，督促其积极采取措施；二是加大沟通协调力度。针对国有控股上市公司，积极宣导国资委、财政部等国资部门的政策导向和工作要求，消除疑虑；针对民营企业、个人股东和公司高管，鼓励其从市场大局出发，勇于承担社会责任，积极采取行动，回馈市场。三是在处置和化解风险的同时，及时开展摸底排查，追踪风险苗头，强化风险预研预判。针对风险较高的公司，要求相关主体提前谋划，完善后续保障措施，做好风险应对工作。

通过多方通力合作，切实提振了市场信心。7月10日，辖区40家上市公司在本报上刊发《吉林辖区上市公司关于共同维护资本市场稳定健康发展的倡议书》，公开向市场承诺诚信经营、规范运作、加强透明度建设，彰显了辖区上市公司勇于承担社会责任的良好风貌和全力维护资本市场稳定的坚定信心。(尹哲辉)

上海黄浦区再推 支持互联网金融“十策”

上海市黄浦区区长唐志平11日在“2015·上海新金融年会暨互联网金融外滩峰会”上宣布，黄浦区再推“关于进一步支持互联网金融健康发展十条意见”，将设立规模达1亿元的“外滩互联网金融创新引导资金”、开展股权众筹融资试点等，打造国内最适合互联网金融创新发展的产业高地。(据新华社电)

机构预计货币政策仍有调整空间

□本报记者 任晓

二季度宏观经济多项数据将于本周公布。交通银行金融研究中心报告预计，二季度GDP增速在7%左右。多家机构认为，下半年经济企稳仍面临较大压力，货币政策仍有放松空间。

交行金融研究中心报告认为，从三大需求来看，出口增速连续3个月负增长，但跌幅持续收窄，出口形势正在好转；二季度消费增长保持平稳；投资增速下降。在三大需求中，投资下行是今年经济增长放缓的主要原因。4月和5月工业增加值增速分别为5.9%和

6.1%，连续两个月小幅回升，预示经济下行压力可能缓解，二季度可能趋稳。从三次产业看，第三产业增加值增速将明显快于第二产业，第三产业对经济增长的贡献度超过第二产业，成为经济增长最大的动力。综合判断，二季度GDP增速在7%左右。

民生银行首席研究员温彬认为，从当前物价及下半年发展趋势看，货币政策仍有进一步放松空间。预计下半年外汇占款会继续呈现负增长，存款准备金率还有较大下降空间。鉴于货币政策传导机制还存在一些障碍，为了切实降低企业实际融资成本，仍有进一步降息可能。下半年，协调好深化金融改革和

保持金融稳定的关系非常重要。要高度关注美联储货币政策变动和希腊债务危机的演进，防止国内出现股价、汇价和房价共振，影响金融系统的安全和稳定。同时，尽快完善货币政策传导机制，进一步提高货币政策的有效性。

中信建投研究报告认为，货币政策仍有放松空间，至少有一次降息和若干次降准，货币政策不会转向。

中金公司认为，今年银行资产负债表的信用扩张不少与股市相关，一旦股市降温，未来信用扩张会进一步受阻，社会融资规模和广义货币M2增速可能进一步走弱。在人民币汇率不

能明显贬值的制约下，货币政策亟待解决的问题仍是通过引导中长期实际利率下行来刺激经济回升。

交行金融研究中心认为，鉴于下半年经济运行好于上半年，PPI降幅有望收窄、美联储可能降息，下半年我国再次降息的可能性不大。在外汇占款持续低迷、基础货币存在较大缺口的情况下，为配合地方政府债券发行、增加资金供应，存款准备金率有再次下调的可能。但当前总体流动性充裕、结构性问题突出，银行存贷比监管指标将取消，预计普遍降准的幅度将小于上半年，定向降准还会继续。

业内人士认为市场信心将逐渐恢复

□本报记者 李超

在多部门合力出台政策维稳A股市场之后，机构人士对后市持积极乐观态度。

安徽华安新兴证券投资咨询有限责任公司总经理袁立表示，从上周四、周五的市场走势来看，恐慌性抛售已得到有效控制，市场信心有望在持续的政策利好支撑下逐步重新树立。随着政策利好效应逐步显现、市场人气重新聚集，加之改革红利进一步释

放和上市公司业绩改善，消除泡沫后的证券市场面临着轻装上阵的绝好机会，未来的调整可能是新机会。

袁立认为，近期中国证券市场虽然遭遇了巨大困难与调整，但经过政策救市、流动性注入和泡沫的清除，市场信心有望在后期不断得以恢复，总体而言A股牛市基础并未动摇。本轮大调整之后，市场自然会有一个休养生息的过程。就目前而言，市场仅仅是消除了恐慌性抛售的情绪，未来估值修复仍需时间，

特别是伴随着前期近一半停牌个股的复牌以及股指反弹进入重压区后，暂时达成的市场弱平衡有可能受到新的冲击，行情出现反复或多空拉锯的可能性较大。

天相投资顾问有限公司分析师江涛认为，后市可供观察的重点在于情绪和股票供给方面，等市场情绪宣泄到达峰值后，市场将会进入新的平衡状态，而大面积股票复牌将会加速这个平衡的到来，情绪与市场会在调整中进入理性状态。

7月以来100多家上市公司公布员工持股计划

(上接A01版)信达证券分析师胡申表示，近期员工持股计划出现三个有别于以往的特征：一是停牌潮，上市公司在市场非理性下跌过程中自保；二是员工持股计划尚未完成购买的加速购买，保证员工获得相对低成本；三是新增员工持股计划的数量快速增加，上市公司意图稳定市场情绪，建立信心。

推进国企员工持股

在公布员工持股计划的上市公司中，国企属性的公司颇受市场关注。截至目前，共有38家国企属性的上市公司推出员工持股计划。

7月9日，招商证券发布公告称，公司将推出员工持股计划，预计总金额不超过20亿元。

6月20日，招商银行发布有关2015年度第一期员工持股计划的公告。此次持股计划认购非公开发行股票的资金总额不超过60亿元，认购数量不超过约4.35亿股，股票价格为13.80元/股。交通银行近期发布公告称，该行深化改革方案已经国务院批准同意，将探索引入民营资本、高管和员工持股。

央企诚通集团旗下岳阳林纸6月17日发布员工持股计划，公司高管和骨干员工通过定向增发认购公司股份，认购总金额不高于1.5亿元。此前，中国华录集团旗下的易华录曾计划推出员工持股计划，但未能实施，而是改为管理层股权激励方案。

国资委发布的《2015年度指导监督地方

国资工作计划》要求，指导地方国资委研究制订混合所有制企业实施员工持股试点的管理办法，规范开展员工持股试点工作。在政策的支持下，多家地方国企背景的上市公司“试水”员工持股，地方国企员工持股试点正在提速。

分析人士指出，员工持股计划是推进国有企业改革、发展混合所有制经济的关键一环，能够起到推进国有公司制股份制改革、完善公司治理、激发企业活力、进行市值管理的作用。目前已在公告员工持股计划的上市公司中，国企所占比重仍偏低，预计员工持股作为混合所有制改革的重要工具，未来将有更多的市场机会和更大的发展潜力。

加码金融创新力度 中信银行：抢滩建立“一带一路”基金

如今看来，中信银行重金布局“一带一路”似乎早有征兆。

早在今年初，中信银行开始制定并实施《中信银行2015-2017年战略规划》，该规划明确提出要建设成为“业务特色鲜明、盈利能力突出、资产质量较好、重点领域领跑的最佳综合金融服务银行”，其核心是依托中信集团金融与实业并举的独特竞争优势，以“大协同、大资管、大交易”为驱动，构建综合化服务平台，全方位满足海内外客户综合金融服务需求。

同时，中信银行还成立产品创新委员会，力促金融创新；推进海外网点建设，积极布局国际化。

市场人士分析称，上述改革措施均与国家“一带一路”战略高度契合。背靠拥有金融全牌照的中信集团，携手集团旗下各实业公司，中信银行可在集团内产融优质资源进行总体投融资安排，借助产融结合、融融结合的特色机制为客户提供一揽子全流程金融服务。

据李庆萍介绍，此次中信银行联合中信证券、中信建投证券、中信信托、中信建设等中信集团下属公司共投融资7000多亿元助力国家“一

带一路”战略。未来几年内，中信银行将提供超过4000亿元融资支持，并设立“一带一路”基金，首期基金规模将达200亿元。

“‘一带一路’战略覆盖区域广大、涉及行业多元、项目结构复杂、参与主体繁多，沿线多数都是发展中国家，市场环境、商业基础和法律体系非常多样化，这需要金融机构在整个融资方式，包括融资设计上有别于传统的贷款，在资金的运作方式和条件上要有所创新。”在中信银行执行副行长张强看来，这也恰恰是上述基金建立的初衷及优势所在。

张强透露，中信银行成立的“一带一路”基金最主要的特点是以基金的形式来撬动社会资本，并通过PPP、走出去、并购重组、产业投资等四类基金，专项投资于基础设施互联互通、能源资源、生态环境、新能源、现代农业、文化教育等相关领域，“5年内，上述母基金规模有望达到1000亿元，撬动金融资本和社会资本5000亿元，为区域内重点项目拉动1万亿元融资。”

“谋势”、“取实”助力企业“走出去”

在全球化深入发展的过程当中，国际贸易、国际投资和国际经济金融秩序正进入加速调整

阶段。随着“一带一路”战略的逐步实施，中国企业“走出去”或将再掀高潮。

“作为最早‘走出去’参与国际市场竞争的中国最大的综合跨国企业集团，在融入世界经济发展的过程中，我们进行了很多尝试，积累了丰富的经验。”据中信集团战略发展部总经理严宁介绍，“在‘走出去’过程中，中信集团始终坚持以合作共赢的义利观，积极融入国际市场，开展国际交流与合作，锻炼了较强的项目实施、国际融资和资本运作能力，并以基础设施建设及民生工程的介入进一步挖掘市场机会，这些都为我们支持‘一带一路’建设打下了良好基础。”

中信银行表示，此次在项目的选择上，以各方有需求、有共识、符合国家战略布局、行业政策、企业自身发展要求为原则，紧扣政策沟通、设施联通、贸易畅通、资金融通、民心相通的“一带一路”建设的重点领域。据了解，目前已在16家分行的27个项目确定为首批推进重点项目，拟融资总额900多亿元，其中“丝绸之路经济带”重点项目17个，融资金额近400亿元；“21世纪海上丝绸之路”重点项目10个，融资金额超500亿元。

为积极应对可能出现的风险，中信银行在落实“一带一路”战略时从“谋势”与“取实”两方面进行风险控制，一方面，加强顶层设计和统筹谋划，抓住用好重大机遇，优化项目审批流程、提高审批时限，高效率推动“一带一路”重点项目实施落地；另一方面，更多地熟悉国外的经济贸易规则，了解当地市场的投资风险，建立起一系列的风险防范机制，聚焦重点区域、优先领域、关键项目，集中力量，重点突破，在守住风险底线的同时，抓住市场机会。

“未来，中信银行将继续发挥优势，一方面紧抓人民币国际化契机，按照‘结算+融资+交易’的经营模式推动跨境人民币业务发展；另一方面依托集团优势，紧跟企业‘走出去’步伐，强化境内外联动、商行与投行联动、表内与表外联动、传统金融与互联网金融联动、银行与非银机构联动模式，在境内外债券融资、股权融资、跨境筹组银团贷款、PPP模式金融服务领域为企业量身打造综合金融服务方案，以多样化、差异化的方式，为企业‘走出去’搭建融资服务桥梁。”李庆萍表示。