

# 证监会:加大对贫困地区金融服力度

由肖钢担任证监会扶贫工作领导小组组长

□本报记者 倪铭娅

证监会新闻发言人邓舸8日在新闻发布会上表示,证监会系统广大干部职工将坚决贯彻落实党中央、国务院的部署和要求,以多层次资本市场建设为依托,聚焦精准扶贫、精准脱贫,充分调动行业和市场力量,多渠道、多方式增加对贫困地区的支持,加大对贫困地区金融服务力度,积极发挥资本市场在脱贫攻坚中的积极作用。

一是强化脱贫攻坚工作机制。近日,证监会扶贫工作领导小组进行了调整强化,由肖钢主席担任组长,直接抓证监会的扶贫工作。坚持问题导向,坚持改革驱动,在《关于全面做好扶贫开发金融服务工作的指导意见》基础上,制定当前和今后一段时期资本市场支持脱贫攻坚的具体政策措施。

二是创新脱贫攻坚的措施。进一步优化制度安排,不断拓宽贫困地区多元化融资渠道。积极支持和培育贫困地区企业上市,充分利用全国中小企业股转系统和区域性股权市场挂牌、股份转让功能,促进贫困地区企业融资发展。鼓励证券交易所、保荐机构加强培育辅导贫困地区有上市前景的企业。

三是加大对“三农”的支持力度。支持农业龙头企业和大型专业化公司,通过并购、重组等方式,有效整合上下游产业链,进一步增强龙头企业带动能力,全面提高我国农业产业化经营水平。加大债券市场服务“三农”力度,鼓励支持更多符合条件的涉农企业通过发行公司债、中小企业私募

债和资产证券化产品融资,拓宽融资渠道。

四是打赢定点脱贫攻坚战。扶贫开发是长期性工作,而脱贫攻坚是党中央提出的2020年必须完成的任务。

在推进资本市场服务“三农”工作方面,邓舸表示,证监会始终注重发挥资本市场在国家

扶贫开发事业中的服务功能,积极引导贫困地区、少数民族地区、革命老区利用资本市场实现结构调整、转型升级和加快发展,取得了积极成效。一是建立健全资本市场支持扶贫开发长效机制;二是大力支持“三农”发展;三是重点加强对少数民族地区的支持力度。

## 央行:2016年实施稳健货币政策

8日,中国人民银行在2016年工作会议上称,2016年将实施稳健的货币政策。会议指出,2016年是“十三五”开局之年,人民银行系统要继续实施稳健的货币政策,优化增量,保持灵活适度,大力推动金融改革开放,切实防范化解金融风险,提升金融服务和管理水平,促进经济金融更高质量、更有效率、更加公平、更可持续发展。

会议提出了2016年工作的主要任务:一是实施稳健的货币政策,营造适宜的货币金融环境。灵活运用各种工具组合,保持银行体系流动性合理充裕。完善宏观审慎政策框架,探索建立宏观审慎评估体系。继续运用抵押补充贷款、中期借贷便利、信贷政策支持再贷款等货币政策工具,支持金融机构扩大国民经济重点领域和薄弱环节的信贷投放,引导降低社会融资成本,促进经济结构调整和转型升级。二是不断优化信贷结构,支持实体经济发展。加大信贷政策和产业政策协调配合。按照精准扶贫、精准脱贫要求,全面做好扶贫开发金融服务。三是深化重点领域改革,持续释放改革红利。继续推进利率市场化改革。进一步完善市场化汇率形成机制,保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。继续深化金融机构改革。继续加强对区域金融改革的支持。四是推动金融市场规范创新发展。五是防范和化解经济金融风险,维护金融稳定。六是进一步提升人民币国际化水平。七是深度参与全球经济金融治理,继续推动金融业双向开放。八是深化外汇管理体制改革,完善外汇储备经营管理。九是加强金融基础设施建设,提高金融服务与管理水平。十是加强内部管理,为高效履职提供有力支撑。(任晓)

## 去年12月投资者信心指数环比上升4.8%

中国证券投资者保护基金有限责任公司8日发布的调查结果显示,2015年12月中国证券市场投资者信心指数达到60.6,环比上升4.8%。自2015年9月以来,投资者信心指数连续第四个月上升。报告认为,2015年12月股市整体维持震荡格局,沪深指数盘中一度创下四个月新高,但在年线附近承压明显,随后震荡回落,未能进一步向上拓展空间。从2015年12月调查结果来看,在股指继续围绕3600点平台震荡的过程中,投资者信心指数仍延续了前期稳步回升态势,总指数及各项子指数环比均出现一定幅度上涨。(倪铭娅)

## 专家称:未来5到10年对外投资将保持高增长

商务部网站消息称,预计2015年对外投资将超额完成全年10%的增长目标。中国已经开始进入资本输出和产业输出的阶段,有力支撑了“一带一路”建设和国际产能合作。据联合国贸发组织统计,中国已经连续三年投资规模居全球第三位,对外投资的存量居世界第八位。

商务部国际贸易谈判副代表张向晨日前表示,中国企业走出去步伐在加快。对外直接投资高增长势头仍将延续,并且非国有企业成为走出去的重要力量。他认为,这和我国的发展阶段有关,中国到了资本输出阶段,所以未来5到10年中国都会保持比较高的对外投资增长。

### 制造业对外投资势头强劲

据商务部统计,对外投资保持两位数较高增长。1—11月,我国境内投资者累计实现对外投资1041.3亿美元,同比增长16%。制造业对外投资保持强势增长。在中国企业走出去过程中,装备制造业发展较快,而且这种走出去从单纯的产品出口向全产业链输出转变。国务院常务会议日前也提出,要推动高铁、核电、智能电网等全产业链走出去。张向晨表示,这是中国国际竞争力提高的标志。在过去几年里,把中国的技术、标准、服务连同产能一同推到国际市场上去,这方面的进步是很快的。

但中国制造业对外投资也面临一些问题。商务部欧洲司副司长马社表示,中国企业进行对外投资,制造业、科技研发、信息技术服务等高科技和高知识含量的产业比重还不大。目前中国企业对外投资盈利情况不乐观,企业在跨国经营能力、技术创新、商业模式等方面还存在差距。

### 多项举措促对外投资发展

商务部表示,2016年商务部将继续会同有关部门,加快培育参与国际经济合作竞争的新优势,促进对外投资合作平稳健康发展。

目前商务部已完善各项政策措施,促进对外投资合作平稳较快发展。推进国际产能合作是促进对外投资合作的重点之一。商务部表示,商务部会同发展改革委起草上报国务院印发《关于推进国际产能和装备制造合作的指导意见》,重点推动电力、轨道交通、园区建设领域以及与重点国别地区的产能合作。推动东北和河北省等地开展装备制造和国际产能合作。(倪铭娅)

## 华泰EA模式将推向全国

华泰保险8日宣布,华泰保险专属代理门店(EA模式)试点将向全国推广,计划到2020年开设6200家门店,覆盖500万家庭。

华泰财产保险总经理从雪松强调,与目前保险业流行的互联网战略不同,华泰将EA视作“商业模式”,而不是渠道,更不是若干渠道之一。从雪松表示,未来门店的服务范围还将进一步向寿险、基金等关联领域拓展,成为综合性保险金融服务平台和新型社区服务平台。(费杨生)

# 业内人士:减持新规提升减持行为规范度

□本报记者 倪铭娅

证监会新闻发言人邓舸8日表示,近期证监会对5宗案件作出行政处罚,其中,1宗编造传播虚假信息案、2宗操纵股票价格案、1宗内幕交易案和1宗信息披露违法及在限制期限内买卖股票案。

在编造传播虚假信息案中,刘钦涛于2015年6月2日,在东方财富网股吧的“中国南车吧”发布标题为《东莞证券针对5000万以上VIP的风险预警》帖子,编造、传播虚假信息,扰乱证券市场,证监会决定责令刘钦涛改正,并对其处以15万元罚款。

至1500亿元,与历史相比处于较高水平,但是对于目前50万亿的总市值占比较小。

### 树立投资者信心

业内人士认为,减持新规的出台,纾解了大股东和董监高集中减持的压力,在市场震荡寻底后,有助于市场情绪的稳固和投资者信心的重新树立。

长期来看,中国资本市场的发展则依然被

看好。平安证券表示,我国资本市场依然具备良好的发展前景,原因在于改革步伐并未停驻,而是在加速推进当中。

据介绍,注册制改革逐步落地将提升股票市场的效率,降低企业上市的时间成本,真正激活资本市场的融资属性,有利于我国资本市场的发展壮大;养老金入市的推进,将填补资本市场缺乏长期投资者的空白,扭转当前偏短期、偏投机性的投资风格,促进资本市场的长期健康

发展;同时,供给侧改革一方面将带来上市企业兼并重组的投资机会,另一方面,去产能、去库存、去杠杆的改革举措将加速引导市场出清,为中国经济转型打下基础。此外,董登新认为,在维稳证券市场方面,依然要尽量减少行政干预,这也是简政放权的放管结合、充分发挥市场机制作用的要求,对注册制施行而言,是所必须拥有的市场环境。政府要与股市的波动保持一定距离,从而有助于推进市场化和法制化改革。

# 多家上市公司:减持新规有助引导股东有序减持股份

□本报记者 周松林

证监会日前发布《上市公司大股东、董监高减持股份的若干规定》,规范大股东、董监高的股份减持行为。沪市多家上市公司8日认为,相关规定有助于引导股东有序减持股份,促进市场健康发展。

江西铜业及其大股东表示,《减持规定》和《指引》的出台,对规范上市公司控股股东和持股5%以上股东及董事、监事、高级管理人员的减持股份行为,促进证券市场长期稳定健康发展具有十分重大

的作用和意义。公司坚决支持并将严格遵照执行。

茅台股份及公司控股股东中国贵州茅台酒厂(集团)有限责任公司认为,证监会《减持规定》及上交所配套《指引》的出台,有利于规范上市公司控股股东和董监高减持股份行为,有利于引导大股东依法、透明、有序减持,有利于稳定市场预期,符合市场长期健康发展的需要。

中国石油认为,《减持规定》和《指引》符合中央关于“积极培育公开透明、健康发展的资本市场”的有关精神,有利于保护中小股东权益,稳定市场信心。中国石油与控股股东及董监高将严

格执行《减持规定》和《指引》,并将采取各种方式进一步加强与投资者的联系沟通,维护市场稳定,提升公司价值。

中国重工以及控股股东中国船舶重工集团公司认为,相关规定将减持潮从时间上进行分散,有效缓解了集中抛售压力,减少了短期内股票供给,能够有效引导二级市场的供需平衡;同时交易所对大股东减持预披露行为的规范,对相关信息披露要求进行细化,也能给予市场明确预期,减少了恐慌情绪,对引导、重塑投资者信心产生了积极的正面作用。

# 前海母基金揭牌 首期募资规模达215亿元

□本报记者 张莉

前海母基金创立大会8日在深圳举行。作为国内单只募集资金规模最大的创业投资和私募股权投资基金,截至目前,前海母基金已完成募集规模215亿元。据悉,前海母基金的成功设立,标志着国务院下达的前海金融创新的八项任务中的第四项得以完成,对推动我国私募股权投资行业合格投资人队伍建设,支持新兴产业的发展,传统产业升级,以及大众创业、万众创新具有划时代意义。

### 催生强大联动效应

据了解,前海母基金是根据《国务院关于支持深圳前海深港现代服务业合作区开发开放有关政策的批复》中“支持设立前海股权投资母基金”的精神,顺应国内股权投资母基金行业即将迎来发展春天的大趋势而设立的大型商业化母基金。前海母基金集聚了目前国内有实力、有影响力、有互动资源的投资人LP,主要包括四大类:政府、保险和金融机构、知名企业和上

市公司、知名企业家控制人等。

资料显示,前海母基金由原深创投董事长靳海涛主导发起并担任执行事务合伙人,深圳创新投资集团担任唯一机构合伙人,联合合伙人包括:原招商银行行长马蔚华、红杉中国创始人沈南鹏、IDG资本创始合伙人熊晓鸽、深圳松禾资本创始合伙人厉伟、清科集团董事长倪正东。

从资本结构上看,母基金主要体现了国资民资合理搭配,确保母基金兼顾投资人对引导性和市场化的要求,以实现政府和社会投资人的多重目标。据介绍,前海母基金的资本构成中,呈混合所有制业态,国有资本占据重要地位,社会资本占据多数地位。据创投机构人士指出,政府及国有资本在资本构成中占据相当比例,有利于母基金参与各类政策性较强的项目投资。社会资本占据多数地位,有利于从体制上保证母基金的市场化运作。

“作为母基金,前海母基金将产生巨大的联动效应,初步估计,通过与其他政府引导基金联动可以带动千亿元资金,通过子基金联动方式可

带动万亿元资金。”靳海涛表示,随着前海母基金与多个母基金之间互动的展开,中国有望在两三年内,有效实现合格投资人体系建设的目标。“前海母基金将通过一系列的资源整合,将LP与LP、LP与GP、LP与各个子基金之间进行多维度交流和互动,促进更广泛的商业资源的挖掘和协同。前海母基金通过大量的金融创新,将有效推动股权投资行业的资本和人才集聚,带动我国基金行业健康成长。”

### 创新母基金商业模式

值得注意的是,前海母基金的创立对母基金的商业模式进行了创新,开创性地提出投资基金与直接投资相结合、不双重征费、收益率与流动性兼顾的商业模式。据介绍,母基金整体投资策略追求低风险,中高收益,以参股优质创业投资和私募股权投资基金为主,以直接投资和短期投资为辅。

据了解,前海母基金主要的商业特色包括三个方面:一是母基金替投资者筛选出最出色的股权投资基金管理人,在此基础上通过选择

性直投,优中选优,帮助投资者实现较高的回报。二是通过结构化及创新型的中短期资产配置安排,为投资者创造平滑和持续的现金流,努力实现收益率与流动性的均衡。三是母基金首创不对投资人双重征费,与直投基金相比,管理费和业绩提成比例无差异,不增加投资者额外的负担。分析人士指出,前海母基金通过创新的商业模式,在自身发展商获得了先发优势。

分析人士指出,前海母基金的诞生将具备重大战略和现实意义,一方面履行了国务院建设前海国家级新区的重要战略部署,使之成为带有鲜明顶层设计色彩的“国家队”;另一方面,前海母基金的设立成为完善中国合格投资人体系、改善合格投资人文化的桥头堡和催化剂。

靳海涛表示,私募股权投资母、子基金的充分发展,对我国经济去杠杠化,推进经济结构转型,支持“大众创业,万众创新”均具有举足轻重的作用,可以预见未来私募股权投资行业即将迎来高速发展的黄金时代。

# 上交所加强自愿性信息披露监管

□本报记者 周松林

近期有部分上市公司在发布签订战略合作协议公告后,次日被交易所实施停牌,同时要求补充披露。对此,上交所表示,近期上交所进一步采取综合监管措施,对上市公司自愿披露公司股价比较敏感的战略框架协议强化了事中事后监管,先后通过信息披露监管问询,督促近10家公司发布补充公告,对未能及时补充披露的,对公司股票实施停牌处理。

据介绍,上交所公司监管部门之所以将战略框架协议这类自愿性信息披露纳入监管视野,主要有三方面原因。一是披露战略合作协议的公告数量日益增加。据统计,2015年沪市共有近300家上市公司披露战略框架协议类公告340余份,数量为2014年的3倍之多。伴随上市公司经营和业务转型幅度持续提升,预计该类公告的数量将不断增加,在上市公司临时公告中占据重要比重。

三是七项战略合作协议涉及上市公司战略

转型,对股价有一定影响。以2014年、2015年两年披露的战略合作协议为例,此类公告中,近七成涉及“互联网+”、“石墨稀概念”、“生物医药”、“无人机”等上市公司转型新领域和新模式。同时,此类公告对股价的助推效应也比较明显,据统计,近7成涉及上市公司转型的战略合作协议披露后,相关公司股价在3个交易日涨幅平均超过大盘5%,有的甚至多日涨停。

三是误导性陈述带有一定的普遍性,容易引发股价非理性炒作。上市公司在披露战略合作协议时,正面描述多风险提示少、笼统含糊多准确披露少,签订时披露多后续进展披露少等倾向比较明显。个别公司甚至在明显不具备实施条件和业务准备的情况下,追逐市场热点,迎合市场炒作,在战略合作协议公告中进行夸大性、广告性、模糊性的描述和宣传,信息披露不准确、风险揭示不充分的问题比较突出,带有通过信息披露维护和拉升股价的动机。

针对上述情况,上交所于2015年10月发布了专门的战略框架协议格式指引,将这一愈发

普遍的自愿性信息披露行为纳入日常监管范围。涉及市场热点但披露笼统含糊、描述夸大空洞、风险揭示不充分的战略协议公告,是监管中重点关注事项。实践证明,停牌冷却和补充披露,对于投资者理性决策、审慎交易起到了较为明显的警示作用。相关公司在复牌后没有成为炒作热点,有的公司股价甚至出现一定幅度的下跌。

上交所强调,上市公司通过披露战略合作协议,可以向投资者传递公司战略转型、业务调整、经营模式及合作伙伴变化等重要信息,有其积极作用。但是,由于战略框架协议本身所具有的不确定性和软约束性和股价敏感性,上市公司在披露此类公告时,更应本着对投资者负责的态度,遵循如下原则性规范性要求。

一是合规性原则。上市公司应当严守真实、准确、完整、及时、公平的合规底线,实事求是地披露框架协议主要内容。披露时,应特别注意不能滥用自愿性信息披露的权利,误导投资者。

更不应当利用框架协议的披露,配合股价投机炒作,损害中小投资者权益。

二是一致性原则。一方面,上市公司应当审慎行使自愿披露的权利,对公司所签署的各类框架协议,在是否披露和如何披露等方面,遵循统一的标准和尺度,而不是一味追逐市场热点,有的披露,有的不披露。另一方面,框架协议不能一概而论,而应在后续的定期报告和临时公告中,持续动态披露框架协议的进展情况、落实情况和变动情况,明确投资者预期。

三是风险充分揭示原则。框架协议大多比较原则,是否实施、如何实施具有不确定性,其所涉及的公司发展转型,特别是新产品、新业务、新技术的转型,往往难以一蹴而就,能否达到预期目标,受制于各种因素。由此,上市公司应当充分揭示此间存在的各类不确定性风险,而不应“报喜不报忧”,刻意回避或故意隐瞒。投资者在使用该类信息进行投资决策时,也应当充分关注和知晓其中的风险和不确定性,审慎决策,理性投资。