

# 方星海:促进财富管理与大宗商品市场协同发展

□本报记者 彭扬

6月17日,证监会副主席方星海在第三届“中国财富论坛”上表示,目前,很多大型机构投资者都高度重视大宗商品资产配置。2004—2012年期间,大宗商品在机构投资者资产配置中的比重快速上升。为此,我国将进一步推动国内大宗商品期货市场的改革创新,促进财富管理行业和大宗商品市场的协同发展。

方星海强调,要重点做好三方面工作。一是支持财富管理机构配置大宗商品资产,提升财富管理水平。我国证券期货经营机构已经开

发出一些场外商品期权、远期等衍生工具,但整体规模较小,难以满足财富管理机构风险管理的需求。要提高证券期货经营机构的综合竞争力,稳妥发展场外衍生品市场,推动财富管理机构配置从标准化向个性化、多样化发展。

目前,商业银行、保险公司、养老基金等参与期货市场还有一些政策限制。要继续积极与有关部门研究推动取消有关政策限制,在风险可控的前提下研究推进商业银行、保险公司等其他金融机构有序利用期货市场进行资产配置。

二是继续完善期货品种体系建设,满足财富管理的多元化需求。我国现有上市期货期权

品种已达到54个,基本覆盖了农产品、金属、能源、化工、金融等国民经济主要领域,但一些战略性资源品种和商品指数等领域发展还有空白。要做好原油期货上市工作,持续开展天然气等期货品种的研究。在豆粕、白糖期权平稳运行的前提下,逐步扩大商品期权品种。

配置商品指数比配置一篮子商品的财务成本低,国际上机构投资者主要通过投资商品期货指数来进行资产配置。我国要继续培育有市场认可度和权威性的国内商品指数,大力发展以国内商品指数为标的商品指数基金、商品指数ETF等投资产品,拓宽财富管理的资产配置渠道。

三是加快推进期货市场对外开放,实现财富管理的全球化布局。国内期货市场部分合约的交易量在全球排名靠前,但尚未能掌握国际定价权。加快我国期货市场对外开放,鼓励全球财富管理机构将其纳入配置范围,有利于提升国内期货市场的国际影响力。我国将从国际化程度较高的原油、铁矿石等品种开始,逐步引入境外投资者利用国内商品期货市场进行资产配置。提高交割效率,支持期货交易所在境外设立交割仓库和办事处,推动完善“保税交割”的相关政策。逐步推动国内大宗商品期货价格成为亚太甚至全球的基准价格,形成公开透明的“中国价格”。

## 宣昌能:支持创新创业企业发行上市

□本报记者 徐昭

证监会主席助理宣昌能17日在“2017(第十九届)中国风险投资论坛”上透露,证监会将继续贯彻落实党中央国务院的部署,进一步提高资本市场服务创新创业的能力,积极支持创新创业企业发行上市。

宣昌能指出,近年来,特别是2016年以

来,证监会认真落实国家创新驱动发展战略,坚持稳中求进的工作总基调,大力推进多层次资本市场建设,加快修复资本市场功能,不断拓展资本市场的覆盖面,全方位做好资本市场与创新创业的对接。一是不断壮大发展交易所市场;二是鼓励面向创新创业的重组;三是深化新三板改革;四是加快公司债券的创新,启动创新创业公司债券和绿色公司债

券试点。

近期,证监会优化了首发企业当中创业投资基金的安排,对于价值投资的安排给予了必要的支持。下一步将继续贯彻落实党中央国务院的部署,进一步提高资本市场服务创新创业的能力,积极支持创新创业企业发行上市。A股发行常态化以来,企业上市周期大幅度提升,上市预期比较明确,证监会将按照相关法律法规

进一步优化相关工作,提高市场效率,鼓励科技实力突出和创新能力强以及业绩增长快的企业发行上市。

此外,上市公司质量是资本市场健康发展的基石,要坚持问题导向,完善IPO检查机制,严厉打击违法违规行为。引导私募基金行业健康发展,增加创业资本有效供给。鼓励债券市场创新规范发展,优化支持创新创业的软环境。

## 王建军:将深交所打造成创新资本形成中心

□本报记者 王兴亮

深交所总经理王建军17日在第十九届“中国风险投资论坛”上表示,深交所将积极服务创投机构,努力构建支持创业创新的资本市场生态体系,将深交所打造成世界领先的创新资本形成中心。

去年9月,国务院发布了《关于促进创业投资持续健康发展的若干意见》,对完善创业投资退出机制、优化创业投资市场环境、完善

创业投资行业服务体系等提出了明确的要求。王建军表示,深交所将认真落实,并结合自身特点坚决贯彻新发展理念,紧扣创新驱动发展和大众创业万众创新,积极服务创投机构,努力构建支持创业创新的资本市场生态体系,将深交所打造成世界领先的创新资本形成中心。

为此,王建军提出了三大具体举措,一是深化创业板改革,提高服务创新创业的能力。创业板是我国高新技术企业聚集地,深交所

将不断提升创业板包容性,提高对早期高新企业的支持能力,把创业板的服务对象向高新产业前端推进,向创新企业最需要资本市场支持的阶段推进,充分发挥创业板对创新创业支持和引领作用。同时,深交所将努力畅通风险投资与多层次资本市场之间的衔接,引导风险投资更多投向科技型、创新型企业。

二是发挥深交所平台优势,支持创投生态圈建设。深交所将依托“科技型中小企业成长路线图计划2.0”和“燎石星火”创投联盟,

充分发挥深交所的专业优势、平台优势和信息优势,使深交所打造的创新资本形成中心与创投生态圈融合起来,共同打造中国的创新资本生态体系,共同为中国的创新创业发展贡献力量。

三是加强合作,共同促进创投行业规范发展。深交所将全力帮助创投机构,提升其合规利用资本市场的能力,支持创投机构建设行业信用体系和自律机制,促进风险投资行业规范发展,维护创投市场良好的环境。

## 洪磊:基金税收应回到税收中性原则

□本报记者 刘夏村

6月17日,中国证券投资基金业协会党委书记、会长洪磊在2017中国风险投资论坛上表示,在风险投资行业发展呈现出的各类新趋势、新特点中,尤其值得关注的是各类政府引导基金数量、规模的“跨越式”增长。他呼吁,公、私募基金税收应回到税收中性原则,以保障基金组织架构的创新活力。

洪磊表示,正确认识并处理好政府引导基金在风险投资中的作用需要从以下几个方面着手。第一,准确定位,灵活运用三类基金组织形式,构建政府引导基金长期投资机

制。第二,完善行业自律管理,建立市场化博弈机制,助推政府引导基金规范发展。第三,落实《基金法》关于基金财产的税收原则,以“税收中性”保障基金组织架构的创新活力。第四,鼓励慈善捐赠,着力丰富风险资本形成路径。

洪磊强调,保持基金的税收中性是最有利于基金行业以及资本市场创新发展的政策选择,因此,境外市场一般不在管理主体层面征收基金财产的税收。我国基金行业发展时间不长,资本市场尚不成熟,在现阶段仍需要大力发展基金工具,促进POF等大类资产配置产品、资产证券化产品以及创业投资基金的创新发展。对投资运作中的基金财产征税,

会不可避免地出现重复征税问题,阻碍基金行业及资本市场的创新发展,不符合“大众创业、万众创新”的精神。

《基金法》第五条规定,“基金财产独立于基金管理人、基金托管人的固有财产。基金管理人、基金托管人不得将基金财产归入其固有财产。”第八条规定,“基金财产投资的相关税收,由基金份额持有人承担,基金管理人或者其他扣缴义务人按照有关规定履行代扣代缴义务。”上述条款以法律形式明确了基金的信托性质。

基金财产的纳税主体为基金持有人,因此,只有在持有人赎回基金份额、获得投资收益时才缴纳所得税。国际通行做法是将基金

财产的税收列入所得税或资本利得税,在资金退出端征税,并对长期投资者实施税收减免或递延政策。非公开募集证券投资基金与公募基金只是募集方式不同,其投资标的、运作方式并无区别,均受《基金法》规范,均属于“证券投资基金范围”,应当一体适用税收中性原则。

洪磊呼吁,基金行业税收应回到税收中性原则,对基金财产的税收安排不能扭曲投资者和管理人的正常投资行为,保护基金进行长期投资、组合投资的积极性和不同组织形式的灵活性,为基金行业健康发展和金融市场繁荣稳定夯实制度基础、预留创新空间。

## 刘士余:把握机遇建设世界一流投行

### 流动性跨季无忧 偏紧难改

(上接A01版)特别是,货币政策没有进一步收紧的迹象,有助于缓和市场对流动性的忧虑,降低预防性资金需求及市场情绪的影响。今后两周,流动性出现短时收紧和波动都是有可能的,但综合考虑,再现持续异常紧张的可能性很小。

进一步看,流动性偏紧状况的根本改善仍有待于央行释放大额低成本资金。进入二季度,经济增长缓中略降,通胀预期下降,不支持货币政策进一步大幅收紧。在金融业务监管集中加强的背景下,为避免发生“处置风险的风险”,货币政策也不宜过紧,货币政策进一步收紧的可能性在下降。然而,经济运行总体尚属平稳、去杠杆政策取向未变,货币政策大幅放松暂时还难看到。如此看来,对跨季后流动性改善也不应抱太高期望,近期央行加大短期流动性投放造成的到期回笼压力,反而是7月份应当关注的。

(上接A01版)

#### 公司章程限制中小投资者合法权利

投股中心认为,山东金泰在《公司章程》第48、53、82条规定中自行对单独或者合计持有公司3%以上股份的股东的提案权、董事及监事候选人的提名权,以及对连续九十日以上单独或者合计持有公司10%以上股份的股东自行召集和主持股东大会的权利增设了270日持股期限的要求,不合理地限制了股东权利,违反了我国《公司法》、《上市公司章程指引》及《上市公司股东大会规则》的规定,侵害了中小投资者的合法权益,应属无效。

此外,2017年3月31日,山东金泰公告持股5%以上股东北京盈泽科技投资有限公司在未预先披露减持计划的情况下,通过集中竞价交易减持公司股票,且减持股份总数超

过了公司股份总数1%,造成违规减持。投股中心发现,违规减持公告披露后,山东金泰的股价存在异常波动,自3月31日的每股18.81元下降至目前每股13元左右,违规减持行为影响了市场交易秩序,并损害了中小投资者的合法利益。投股中心建议公司尽快落实上市公司减持新规,督促股东、董事、监事、高级管理人员严格按照减持新规执行,避免日后因违规减持行为受到监管部门的处罚,造成上市公司股价异常波动、损害中小投资者的合法权益。

#### 投股中心将适时采取措施

投股中心在股东大会现场发现,会议召开、表决程序存在多处不合规情况,如董事长在股东未进行审议讨论的情况下即组织股东进行投票;5名董事及2名独立董事未参加本

次年度股东大会,公司也未在开会前期说明相关人员缺席股东大会的原因;2名独立董事未按《上市公司股东大会规则》第28条的规定出席股东大会进行述职;股东大会会议现场,公司未经股东大会推举自行指定了两名股东代表进行现场计票和监票。

投股中心表示,年度股东大会是上市公司一年一度中最重要的会议,依据《公司法》、《上市公司股东大会规则》等规定,全体董事、监事和董事会秘书应当出席股东大会,经理和其他高级管理人员应当列席会议。在年度股东大会上,每名独立董事应就过去一年的工作向股东大会作出述职报告,董事、监事、高级管理人员应就股东的质询作出解释和说明。股东大会对提案进行表决前,应当推举两名股东代表参加计票和监票。

另外,山东金泰2016年年度审计报告、内控报告均出现强调事项段,披露公司内控存在重要缺陷,本部经营困难、职工薪酬和社保

### 费用未按时发放缴纳、未按规定履行纳税义务

刘士余表示,中国证券业协会是法定自律性组织,《证券法》第九章对证券业协会的职责有明确的规定。近年来,中国证券业协会切实履行“自律、服务、传导”的职责,做了大量卓有成效的工作,发挥越来越重要的作用。证监会党委对协会的工作是充分肯定的,行业对协会的工作也是大力支持和寄予厚望的。证券业协会要在新的起点上加强自身建设,不断强化“四个意识”,牢牢把握正确的政治方向。在为行业提供更好服务的同时,在自律管理方面,证券业协会还有很大的潜力可以挖。要在总结经验的基础上强化自律检查,严格纪律处分。对违反自律规则的会员及其从业人员要严肃处理,坚决曝光,记入诚信档案,使他们真正对自己的行为负起责任。协会要继续完善纠纷调解、投资者救助等机制,切实维护投资者合法权益。协会更要促进资本市场的公开、公平、公正,并努力打造成为自律有力、服务到位、行业信赖、市场认可的自律组织。

刘士余表示,中国证券业协会是法定自律性组织,《证券法》第九章对证券业协会的

职责有明确的规定。近年来,中国证券业协会切实履行“自律、服务、传导”的职责,做了大量卓有成效的工作,发挥越来越重要的作用。证监会党委对协会的工作是充分肯定的,行业对协会的工作也是大力支持和寄予厚望的。证券业协会要在新的起点上加强自身建设,不断强化“四个意识”,牢牢把握正确的政治方向。在为行业提供更好服务的同时,在自律管理方面,证券业协会还有很大的潜力可以挖。要在总结经验的基础上强化自律检查,严格纪律处分。对违反自律规则的会员及其从业人员要严肃处理,坚决曝光,记入诚信档案,使他们真正对自己的行为负起责任。协会要继续完善纠纷调解、投资者救助等机制,切实维护投资者合法权益。协会更要促进资本市场的公开、公平、公正,并努力打造成为自律有力、服务到位、行业信赖、市场认可的自律组织。

刘士余表示,中国证券业协会是法定自律性组织,《证券法》第九章对证券业协会的

职责有明确的规定。近年来,中国证券业协会切实履行“自律、服务、传导”的职责,做了大量卓有成效的工作,发挥越来越重要的作用。证监会党委对协会的工作是充分肯定的,行业对协会的工作也是大力支持和寄予厚望的。证券业协会要在新的起点上加强自身建设,不断强化“四个意识”,牢牢把握正确的政治方向。在为行业提供更好服务的同时,在自律管理方面,证券业协会还有很大的潜力可以挖。要在总结经验的基础上强化自律检查,严格纪律处分。对违反自律规则的会员及其从业人员要严肃处理,坚决曝光,记入诚信档案,使他们真正对自己的行为负起责任。协会要继续完善纠纷调解、投资者救助等机制,切实维护投资者合法权益。协会更要促进资本市场的公开、公平、公正,并努力打造成为自律有力、服务到位、行业信赖、市场认可的自律组织。

刘士余表示,中国证券业协会是法定自律性组织,《证券法》第九章对证券业协会的

职责有明确的规定。近年来,中国证券业协会切实履行“自律、服务、传导”的职责,做了大量卓有成效的工作,发挥越来越重要的作用。证监会党委对协会的工作是充分肯定的,行业对协会的工作也是大力支持和寄予厚望的。证券业协会要在新的起点上加强自身建设,不断强化“四个意识”,牢牢把握正确的政治方向。在为行业提供更好服务的同时,在自律管理方面,证券业协会还有很大的潜力可以挖。要在总结经验的基础上强化自律检查,严格纪律处分。对违反自律规则的会员及其从业人员要严肃处理,坚决曝光,记入诚信档案,使他们真正对自己的行为负起责任。协会要继续完善纠纷调解、投资者救助等机制,切实维护投资者合法权益。协会更要促进资本市场的公开、公平、公正,并努力打造成为自律有力、服务到位、行业信赖、市场认可的自律组织。

### 梁涛:进一步疏通保险资金进入实体经济的渠道

□本报记者 彭扬

17日,保监会副主席梁涛在第三届“中国财富论坛”上表示,保险在风险保障、资产管理、跨周期财务安排等方面的特点,正好契合了新时期财富管理的全方位多层次需求。未来将从多方面着力,促进保险业服务好财富管理的发展大势。

梁涛表示,一是在一生财务规划上着力。支持长期储蓄型业务发展,帮助消费者平衡好一生的财务收支;细分人生不同阶段的财富管理需求,提供更具针对性的保险服务;对接财富积累、传承等不同需求,提供差异化、精细化、场景化的产品服务。

二是在兼顾保障与增值上着力。一方面,对注重保障需求的消费者,为其提供更好的风险保障型产品。另一方面,针对注重保值增值的消费者,为其提供更具有储蓄投资性质的保险产品,降低消费者在利率下行时期的利率风险和再投资风险。

三是在对接金融与实体经济上着力。保监会将进一步疏通保险资金进入实体经济的渠道,推动保险业加大对“一带一路”、扶贫攻坚等国家重大战略和基础建设的支持力度,引导保险资金发挥长期投资优势,坚持价值投资、稳健投资原则,使金融体系的资金供需在期限结构上更加匹配。

### “投资者保护·明规则、识风险”专项活动 警惕“涨停板”中的陷阱

□本报记者 徐昭

我国股票市场设有日内10%的涨跌幅限制,投资者通常将涨停解读为市场对该股的乐观预期。不法分子利用投资者“追涨”的心理,人为制造“涨停板”,吸引投资者跟风买入推高股价,一旦操纵者获利出逃,股价就会失去支撑,甚至出现持续暴跌,使追高买人的中小投资者成为“接盘侠”。

以唐某某为例,2015年3月23日,唐某某买入股票“X”214万股,成交金额4144万元,成交均价19.37元,完成建仓。第二天,唐某某从上午10时42分开始,以18.91元至涨停价21.32元的价格和100倍于同档位其他投资者申报总量,在短短31分钟内将股票“X”股价拉至涨停,上涨幅度达12.7%。中午收盘前股票“X”短暂打开涨停,唐某某又以涨停价和超过卖盘55倍的申买量,5分钟内将股价再次推至涨停。下午开盘后,唐某某继续以涨停价申报买入2796万股,形成巨量堆单将股价封死在涨停板上。

3月25日开盘集合竞价期间,唐某某以23.45元的价格(高于前收盘价9.77%)申报买入700万股,接近同期市场申报买入量一半,并在9时19分48秒前全部撤单。按照交易规则,9时20分后将不能撤单,显然唐某某的目的不是真实成交,而在于误导其他不知情的投资者以为买盘汹涌而跟进抢筹,推升开盘价格。果然,当日股票“X”以22.8元价格开盘,涨幅6.94%。唐某某达到目的,开盘后即反向出货,陆续以22.8元至21.24元价格卖出前期持股,25日股票“X”价格一路震荡下行,以21.21元收盘。开盘时跟进的投资者只能望“盘”兴叹,而唐某某早已赚得盆满钵满。

唐某某的行为违反了《证券法》有关规定,当然难以逃脱证监会的法眼,2014年和2015年唐某某因操纵市场先后两次被证监会行政处罚。为规避监管,唐某某转战香港,通过沪港通继续操纵A股股票,“魔高一尺、道高一丈”,2017年证监会再次将唐某某等人绳之以法,前后共开出12亿元罚单。

唐某某的行为表明,涨停板未必“喜大普奔”,也可能深埋骗局。投资者对于价格非理性变化的股票,不要盲目追涨,要全面考察公司的经营业绩、发展前景,关注上市公司信息披露或者同行业情况,注重公司内在价值是否发生变化。

### 上交所发布第二期《监管问答》

□本报记者 周松林

今年以来,上交所正在切实履行一线监管职责的同时,也将提高对上市公司和投资者的服务水平作为一项重要任务,编制《上市公司信息披露监管问答》就是其中一项重要举措。今年1月,上交所发布了首期《监管问答》,得到市场各方的充分肯定。近日,上交所发布了第二期《监管问答》,针对上市公司运作中集中出现、带有一定普遍性的问题作出解答。

第二期《监管问答》主要内容包括:股东大会事项,对股东大会相关公告的提交时间、提交方式以及相应的程序性要求进行了细化;股权转让事项,要求信息披露义务人对资金来源、交易安排、高溢价原因、后续计划等进行充分披露;购买和出售资产事项,明确了具体指标的测算标准以及放弃优先受让权、在二级市场出售股票等特殊事项的审议和披露要求;权益分派的实施,就差异化分红送转的业务处理、权益分派期间能否发行股份等事项予以明确。

#### 暨南大学－广东省粤科金融集团有限公司 2017 年博士后招聘启事

暨南大学是一所著名的华侨高等学府,创立于1906年,经济学院现有应用经济学、统计学2个博士后科研流动站。广东省粤科金融集团有限公司(简称“粤科集团”)是省属国有独资企业,现已形成创投、基金、金融、科技园等业务体系,正全力打造国内一流创投机构,发挥建设华南风投创投中心主力军作用。截至2016年底,粤科集团总资产约300亿元,管理基金规模约500亿元。2016年,粤科集团获评“中国创业投资机构TOP18”和“广东十大创投机构”。

2017年,暨南大学经济学院与粤科集团联合设立博士后创新实践基地,现公开招收2名博士后。

一、招收条件

近五年获得博士学位或于2017年底前毕业并取得博士学位的博士研究生,原则上年龄不超过35周岁,具备较强的文字写作能力,有相关工作经验者优先。

二、研究课题

1. 国有创投公司混合所有制改革研究;

2. 科技保险公司的业务模式与风险管理研究。

三、相关待遇

粤科集团将提供有竞争力的薪酬待遇和丰富奖励。对表现优秀者,提供有吸引力的出站留用方案和额外奖励。

四、报名要求和联系方式

截止日期:2017年7月10日  
通讯地址:广州市天河区珠江江西路17号广晟国际大厦45楼  
邮政编码:510627  
联系人:陈经理 招聘邮箱:rh@gvvcg.com  
申请材料及笔试、面试信息详见粤科金融集团网站人才招聘公告(网址:http://www.gvvcg.com)。