

## 商务部：外国投资法送审稿已上报

商务部新闻发言人高峰2日在例行新闻发布会上表示,目前,商务部已将充分吸收社会各界相关建议的《外国投资法》送审稿上报。我们将继续配合国务院法制办等有关部门,做好立法审议相关工作。

他说,希望通过制定出台《外国投资法》,作为新的外资基础性法律,改革我国外资管理体制。全面执行准入前国民待遇和负面清单管理制度,切实保护外商投资合法权益,营造更加稳定、透明、法制化营商环境。

高峰介绍,今年以来,“一带一路”经贸合作取得明显成效。前三季度,我国与沿线国家贸易额达7859亿美元,同比增长15%;中国企业对沿线国家直接投资96亿美元,在沿线国家新签合同额967.2亿美元,同比增长29.7%;沿线国家在华实际投资42.4亿美元,新设立企业2893家,同比增长34.4%。(程竹)

## 全球中央对手方协会 首发“外滩标准”

11月2日,由全球中央对手方协会(CCP12)主办、上海清算所承办的中央对手清算法律论坛暨《CCP12量化披露实务标准》发布会在上海外滩举行。中国人民银行行长助理刘国强、上海市金融办主任郑杨出席会议并致辞。来自美国芝加哥联邦储备银行、美国期货业协会、全球中央对手方协会等中外资金金融机构的相关业内人士,共同见证CCP12在中国上海发布首个清算行业国际标准。

在本次发布会上,刘国强充分肯定《标准》在加强场外衍生品清算监管、提高市场透明度、防范系统性风险等方面的实质意义,希望CCP12以此为契机,继续致力于探索行业最佳实践,不仅制定更多行业实务标准,更要发挥协会对行业实务运作的精深理解,主动站在监管角度,提出前瞻性的行业监管建议,深入参与到国际监管政策的改革进程中,推动全球中央对手清算行业持续健康繁荣发展。(王辉)

## 投服中心携手北京仲裁委 首次建立仲调对接机制

中证中小投资者服务中心与北京仲裁委员会2日在北京签署《中证中小投资者服务中心与北京仲裁委员会仲调对接合作框架协议》,首次将仲裁引入证券期货纠纷的调解决,确立在北京辖区“诉调、仲调、证调”三位一体全覆盖的效力保障机制,投服中心推进证券期货纠纷多元化解机制建设迈上新台阶。

根据双方合作协议,在今后的证券期货纠纷调解过程中,投服中心和北京仲裁委将充分发挥各自专业优势,在北京及国内相关辖区开展全方位战略合作,以期提高资本市场纠纷解决的效率和公信力。

投服中心相关负责人表示,此次投服中心与北京仲裁委建立仲调对接合作,标志着北京辖区成为投服中心首个全面建立“诉调、仲调、证调”三位一体多元化解机制的辖区,实现证券期货纠纷调解效力保障机制“三位一体”全覆盖,对在全国范围内进一步开展该项工作具有重要示范意义。(周松林)

## 近百家国企投资镇江

江苏省镇江市2日在北京举行镇江央(国)企恳谈会。应邀出席此次恳谈会的央(国)企近百家,本次活动签约项目共15个,总投资达446.8亿元。涵盖10个产业类项目、3个产融结合项目、2个城建类项目。涉及传统产业、城市建设、康养产业、特色小镇、低碳能源、产业基金和全域旅游等领域。截至8月,共有64家央(国)企投资镇江,其中,37家央(国)企工业企业落户镇江。在已签约的70个央(国)项目中,投资总额达1880.76亿元。

作为全国较早启动央企招商工作的地级市,镇江市央企招商工作呈现出三个显著特点:一是项目投资规模大。在70个项目中,10亿元以上的45个,50亿元以上的12个。二是项目涉及产业优。45个属于新兴产业培育发展项目。三是项目推进速度快。

镇江市市长张叶飞会中表示,近年来,镇江市市委市政府始终高度重视,十分珍惜与央企国企的战略合作,在国务院国资委的大力推动下,密切项目对接,开展产业协作,取得明显成效。镇江处于长三角核心区和苏南经济板块,是东部地区最适宜布局重大产业项目的城市之一,区位、交通、科教、生态组合条件得天独厚,要素供给质优价廉,后发优势正在不断释放。(刘丽颀)

## 国内汽柴油价 每吨均提高150元

发改委2日宣布,自2日24时起,国内汽、柴油价格每吨均提高150元。

发改委表示,根据近期国际市场油价变化情况,国内成品油价格控制机制上调。中石油、中石化、中海油三大公司要组织好成品油生产和调运,确保市场稳定供应,严格执行国家价格政策。各级价格主管部门要加大市场监督管理力度,严厉查处不执行国家价格政策行为,维护正常市场秩序。发改委正密切跟踪成品油价格形成机制运行情况,结合国内外石油市场形势变化,进一步予以研究完善。(刘丽颀)

# 创业板积极推动信息技术创新

□本报记者 王兴亮

近年来,以互联网、大数据、云计算为代表的信息技术不断发展,成为引领创新和驱动转型的先导力量。创业板设立八年来,一大批优秀信息技术公司在创业板聚集,截至10月27日,已有258家信息技术公司成功上市。在信息技术跨越式发展大环境下,258家公司借助上市获得平台优势,形成高速发展良好态势,2016年平均营业收入达13亿元,同比增长38%,平均归属于母公司股东净利润达1.4亿元,同比增长40%。创业板新一代信息技术公司充分利用资本市场平台,加大研发投入,在信息技术关键领域不断创新,推动信息技术向各行业广泛渗透和深度融合,为国民经济转型升级注入新活力。

新一代信息技术涵盖信息网络、互联网、高性能集成电路、信息技术设备、新兴信息服务和

高端软件等领域,具有发展速度快、技术壁垒高等特点。创业板信息技术公司作为信息产业排头兵,在行业关键技术方面不断取得重大创新。

如在网络技术领域,网宿科技推出首款针对移动互联网应用加速解决方案,实现无线传输优化技术上重大突破;在高性能集成电路领域,国民技术研发出国内第一颗具备完全自主知识产权的商用4G射频频芯片;在高端软件领域,蓝盾股份大数据安全综合管理平台、北信源终端安全产品、绿盟科技高性能异常流量检测和清洗产品都具有行业领先水平。

在产业融合大背景下,创业板信息技术公司充分利用互联网、大数据等技术,实现新一代信息技术与交通、金融、医疗、教育、政务等领域深度融合。

如在交通运输领域,世纪瑞尔开发的行车安全监控产品覆盖中国高铁1.7万余公里,占高铁总里程的90%以上;运达科技承建的“武汉高

铁训练段”是世界规模最大、培训功能最全的高铁司机驾驶仿真系统。在金融服务领域,东方财富业务覆盖证券、金融电子商务服务、金融数据服务等,是国内领先的互联网金融服务平台综合运营商;飞天诚信是全球最大的USB Key和动态令牌产品供应商之一,在智能卡操作系统及数字安全系统领域具有全球领先水平。在医疗卫生领域,卫宁健康、万达信息利用新一代信息技术对医院管理信息和临床信息进行全过程管理,实现病人信息、医疗过程、管理流程、医疗服务、信息交互全数字化。

“物联网”、“嵌入式系统”等信息技术高速发展正在深刻地改变着传统产业,创业板新一代信息技术公司利用信息技术对传统行业进行升级改造,大幅提高行业生产效率,推动行业结构转型优化。在传统制造领域,今天国际的智慧物流系统能够实现物料出入库、生产过程、分拣过程智能化,利用大数据、云计算等技术实现物

# 整改倒计时 有新三板私募寄望“估值技法”

□本报记者 吴娟娟

全国中小企业股份转让系统日前表示,挂牌私募机构应当在10日前向全国股转公司提交整改报告。这意味着,新三板挂牌私募整改进入倒计时。临近最后关头,新三板挂牌私募为达标“殚精竭虑”。在估值上做文章,“做高”管理费占比正成为部分新三板挂牌私募的努力方向。

## “估值技法”可能成救命稻草

2016年5月27日,全国股转公司发布的《关于金融类企业挂牌融资有关事项的通知》要求,已挂牌的私募机构,应当对是否符合该通知新增挂牌条件进行自查。

2017年10月27日,全国股转公司发布的《关于挂牌私募机构自查整改相关问题的通知》明确了挂牌私募机构自查整改条件的计算口径等相关问题。目前,在各项条件中,“管理费收入与业绩报酬之和须占收入来源的80%以上”,对一些新三板挂牌私募机构挑战较大。

有新三板挂牌私募机构人士表示,此项规定旨在引导挂牌私募将主要精力放在代客理财的主业上,防止其自有资金投资过度膨胀。

按照10月27日公布的统计口径:“管理费收

入与业绩报酬之和”应包括“管理费收入、业绩报酬、投资顾问费收入(与基金管理业务相关)、跟投收益”;“收入来源”应包括“管理费收入、业绩报酬、投资顾问费收入、投资收益、公允价值变动损益”。其中,“跟投收益”的计算口径应以私募机构作为基金管理人,在其管理基金中的出资额不超过20%部分带来的收益为计算依据。

北京某与多家私募机构合作的律师事务所合伙人告诉记者,要提升管理费占比可将分子做高、分母做低或双管齐下。他透露,部分新三板挂牌私募机构在估值上做文章以“过关”。

他表示,尤其对尚未退出的项目来说,跟投收益、投资收益或公允价值变动损益均可能存在一定“活动空间”。由于部分新三板挂牌私募机构公布的年报未包含跟投收益,这种方法具可操作性。在“调整”估值后,管理费占比会有一定程度提升。

业内人士介绍,目前计算股权投资收益多采用内部收益率(IRR)。其中有一种计算方法:根据项目预计退出价格、预计退出时间来确定收益率(预计退出价格除以投资成本为预计收益率。其中,预计退出价格一般参照同行业类似项目)。再结合预计收益率预计退出时间计算当期收益率。无论是预计退出价格还是预计退出时间均存在一定主观性。一位房地产投资PE人士说,

股权投资项目估值是“科学加艺术”。IRR计算方法本身存在的模糊性给部分新三板挂牌私募机构操作空间。

北京某私募人士表示,公司正在核算在管和近期退出的200多只基金的当期收益率。到底怎么计算,的确存在模糊性。一些私募在合理基础上最大程度地做高“管理费”占比。在估值上可操作空间并非无限,全国股转公司对估值也越来越重视。

## 监管关注“估值”问题

对同一项目来说,不同财务人员给出的IRR可能不尽相同,这些不同IRR可能均合理。这并不意味着,股权投资项目收益可随意申报。经验表明,全国股转公司对挂牌私募机构“估值”高度重视。

例如,2015年下半年,全国股转公司在对申请挂牌的某机构的问询函中,要求其对在管项目的综合IRR做出解释。全国股转公司在问询函中表示,请公司结合自身实际情况对综合IRR的估值测算方法及其科学性、合理性进行详细披露。请公司结合自身实际情况对各行业的综合IRR估值测算方法及其科学性、合理性及前述估值测算方法与公司业务模式的匹配性进行详细披露。

与该机构合作过的法律人士表示,考虑到

# 专家称企业应着力提升品牌传播力

□本报记者 徐昭

多位专家2日在凤凰卫视全球品牌大会上表示,在经济全球化不断发展的今天,中国企业迎来全球化发展的时代机遇,同时,也面临来自海外经济、法律、金融、文化等复杂环境的风险与挑战。中国企业未来之路是品牌全球化运作之路,传播是品牌全球化运作中关键一环。中国企业迫切需要解决全方位传播问题的世界级媒体平台,为企业海外发展保驾护航。

“凤凰卫视已拥有互联网、周刊、户外电子大

## 改革担纲

## 经济料平稳运行

(上接A01版)投资方面,今年底、明年初的房地产投资可能继续回落,仅靠基建拉动投资的作用有限,明年投资对经济的拉动作用不会太大。消费方面,“互联网+”产业和居民消费是经济新动力的构成部分,虽然新兴消费领域发展较快,但占经济总量的比重还不小,对经济的拉动作用还需着眼于长期,短期内拉动作用不明显。

## 继续深化改革

我国已不再刻意追求经济增长速度目标。发改委国家合作中心主任曹文炼表示,当下对发展质量提出了更高要求,要“实现更高质量、更有效率、更加公平、更可持续的发展”,更注重创新驱动、民生改善、生态建设等社会领域发展。发展目标全面化的根本原因是中国生产力大幅提升,发展诉求更加多元,反映在经济社会的方方面面。

中国人民大学经济学院教授方福前表示,未来中国经济增长或发展动力可从三方面寻找:一是要素升级增效,二是经济结构调整和优化,三是提高全要素生产力。总体看,这三大因素最关键的是通过改革调动个人、企业的积极性。无论是创新、要素提质增效,还是产业调整,如果没有个人和企业的积极性,动力就会大打折扣。

章俊表示,改革是推动中国经济未来维持中高速增长的决定性因素。改革要想有所突破,不仅要有打破条条框框的勇气,而且由于没有现成的经验可供参考,需要有创新的智慧。

国务院发展研究中心副主任王一鸣认为,当前正处在经济社会转型攻关期,需跨转过渡期,优化经济结构、转换增长动力这三个关口。首先,居民消费结构加快升级,必然转向追求更高质量和品质;其次,创新正在进入活跃期,为转向高质量发展提供了支撑;再次,加大成本控制力度,改善产品和服务质量,提升盈利能力,也为转向高质量发展奠定了微观基础。要深化改革,革除体制机制弊端,为转向高质量发展开辟广阔前景。

屏、出版、影视、教育、金融、娱乐等多元化业务全媒体集团。”凤凰卫视执行副总裁何大光表示,近年来,我们大力布局于卫星电视之外的网络视频、移动端APP、有线电视网络、IPTV和OTT互联网电视,逐步实现“全渠道化”有效覆盖。作为全球最具影响力的华语传媒集团,我们有责任和义务,运用多种国际传播资源,贡献凤凰的智慧和解决方案,讲好中国企业品牌故事,助力中国企业走向世界,彰显凤凰卫视媒体价值。

凤凰卫视副总裁夏洪波表示,按照凤凰卫视全域媒体服务经营理念,推出全新战略合作

产品、栏目合作产品、主题产品以及开放产品的体系。凤凰卫视将结合不同客户、不同需求,整合我们全域媒体服务产品,为客户提供专属的凤凰解决方案。

“中国企业打造全球品牌应提升战略传播能力,增进多方位沟通,进行简单传播。”美国密歇根州立大学传播学教授李海容认为,具体来说,包括传播理念、传播渠道、传播内容和传播效率四个方面。在传播理念方面,应认识到中国企业自己经营行为对中国企业整体海外声誉和国家形象有着非常重要的影响;在传播渠道方

面的检验。

## 发审料持续从严

“新股发行审核的标准未必会提高,但对细节的关注可能越来越到位,对弄虚作假的排查力度必然越来越大。”潘向东强调,支持实体经济发展,鼓励创新创业,是未来资本市场越来越重要的功能,审核目的是把假企业、坏企业、不守规矩的企业挡在资本市场大门之外,对急需融资、质地优良的企业给予更多理解和便利,所以审核的大趋势应该是提高审核效率、明辨良莠。

田利辉认为,金融监管会进一步加强,IPO审核会进一步趋严,从而让优秀企业脱颖而出,防止不良企业鱼目混珠,从而保护投资者,提升市场质量。

袁绪亚表示,审核趋严可以从审核结果看出来,被否企业增多固然是审核严格的表现,

# 上市公司参与产业基金模式谋变

## 运作模式求变

“PE+上市公司”模式暴露出问题后,今年上市公司参与产业基金呈现新趋势,“PE+上市公司+政府产业引导基金”的模式得到越来越多的运用。

投中研究院分析师邓绍鸿指出,去年全国政府引导基金延续了前一年的爆发性增长态势,设立数量、披露的总目标规模均超过2013年-2015年总和。根据投中数据,截至去年底,国内共成立901只政府引导基金,总规模达23960.6亿元,平均单只基金规模约为26.6亿元。

6月27日,华夏幸福、黑牛食品发布公告称,黑牛食品的关联方联合资本、廊坊新型显示产业发展基金、华夏幸福基金联合河北省冀财产业引导股权投资基金、长城新盛信托发起

流设备故障预警和远程诊断,维宏股份开发数控设备运动控制系统,具有复杂曲面曲线高速高精度运动控制技术,被广泛应用于各类雕刻机、数控机床等;在农业生产领域,华测导航的农机自动驾驶系统利用卫星定位技术、自动控制技术、液压技术及传感器技术,实现系统自动控制拖拉机设备遵循规划路径进行田间作业,大幅提高农业标准化水平;在线下零售领域,汇纳科技开发的客流分析系统利用视频分析技术为增强客户购物体验和精准营销提供数据支持,相关产品已覆盖全国1000余家百货商场、购物中心,年统计客流量超过100亿人次。

深交所有关负责人表示,创业板将会一如既往地支持新一代信息技术公司在关键技术领域开发、产业之间深度融合、传统行业优化升级等方面发挥更重要作用,帮助企业持之以恒地推进科技创新,以创新驱动发展,深刻推动我国经济结构调整和产业转型升级。(本系列完)

该机构投资的行业分布,其综合IRR的水平并不低。

该机构在回复函中对其IRR计算方法做出解释。主办券商亦对此作出说明。

## 摘牌风险犹存

全国股转公司10月27日发布的通知明确,在基金业协会登记为证券类私募机构(私募证券投资基金管理人)的挂牌私募机构,不得通过全国股转系统进行融资。

业内人士介绍,此类机构若要继续留在新三板,则需剥离证券私募相关业务。若证券私募投资为公司主营业务,公司则需变更主营业务。一位挂牌证券类私募人士告诉记者,公司正准备变更为实业投资主体。

北京大成律师事务所林日升说,证券私募变更到以实业投资为主体的机构需首先注销私募管理人备案。为完成注销,私募需清算退出在管项目。

尽管通过在“估值”上努力,部分新三板挂牌私募可努力向相关要求靠近。即便如此,业内人士表示依然有私募达标困难,面临摘牌风险。一旦启动摘牌,挂牌私募则需要妥善处理包含股东、基金持有人等利益相关方关系。

Meta Think咨询集团主席陈富国表示,国际消费者对来自中国的品牌认知出现转折的变化,中国企业海外市场将会出现更多合作。面,企业需重视新闻媒体和社交媒体作用,通过与对象国领先的公共关系公司、新闻媒体、新闻传播公司合作建立稳定的合作关系;在传播内容方面,企业不仅需要展示自己的经济实力和产品服务,更需传递企业科技进步和社会责任对当地经济的贡献,把企业发展和当地社会发展结合起来;在传播效果方面,需关注各种媒体,利用大数据手段监测,及时调整传播策略。

但发审委坚持既定标准和准则,同时督促中介机构严格按照IPO流程,质控并进,将真正好的公司推向市场。此外,严格坚持统一审核标准和条件也意味着新股发审持续趋严。

董登新认为,未来不论主板、中小板,还是创业板的IPO审核,发审委对拟上市企业信息披露的真实性与完整性等具体内容和形式的审核将越来越严格。

证监会此前集中公布35家终止审查及18家未通过发审会的IPO企业情况时强调,今后将继续定期公布终止审查和未通过发审会的IPO企业名单及审核中关注的主要问题,持续提高发行监管工作的透明度,进一步贯彻落实“依法、全面、从严”监管的工作要求,督促发行人和中介机构归位尽责,提高首发企业申报质量,支持符合条件的企业上市融资,提升资本市场服务实体经济能力,维护经济金融安全,为资本市场和实体经济发展不断提供源头活水。

规模为100亿元的产业基金“河北新型显示产业发展基金”。这就是典型的“PE+上市公司+政府产业引导基金”模式。

据不完全统计,目前通过“PE+上市公司+政府产业引导基金”模式开展运营的已有恒泰艾普、洲明科技、华工科技、硕贝德等十多家上市公司。如硕贝德出资1000万元,投资陕西省3D打印创业投资基金(有限合伙)。该基金规模为2.5亿元,是国内第一只国家新兴产业创业计划参与出资的3D打印产业创投基金。

岳燕祥介绍,产业基金的运作与地方政府的投融资环境、招商引资政策密切相关,所以“PE+上市公司+政府产业引导基金”是很好的合作方式,大家可以发挥各自的长处。当然,参与的机构多了,诉求不一样,博弈风险可能加大。