

促发展防风险 金融业开放料有新举措

□本报记者 欧阳剑环 赵白执南 彭扬

多位参会人士23日-24日在“中国发展高层论坛2019年会”上表示,我国金融业开放仍有空间和潜力,在开放过程中需平衡好促发展和防风险的关系,预计未来将推出一系列新举措。

扩大开放势在必行

证监会副主席方星海表示,中国的金融业已经做好准备开放了。证券、公募基金等领域开放竞争没有任何问题,金融行业有很大潜力。

银保监会副主席王兆星指出,银保监会正在抓紧研究新一轮开放措施。

对机构而言,金融业开放既是机遇,也是挑战。中国光大集团股份公司董事长李晓鹏强调,金融高水平开放不是一放了之,需要三个结合。一是开放和改革相结合,通过改革开放促进金融企业内部改革。二是把引进来和走出去相结合。三是把学习国际先进经验和培养国之重器相结合,要培养自己的民族金融品牌。

中国建设银行副行长黄毅表示,从历史经验看,发达经济体金融开放是循序渐进的。我国金融开放既要有计划,又要循序渐进推进,要在稳定和开放之间找好平衡。

潜力和空间可期

多位业内人士表示,我国金融业开放仍有很大潜力和提升空间。

李晓鹏认为,金融开放意味着产品更加丰富多彩。当前银行和金融产品很多,但同质化严重。通过金融开放可以使消费者获得更多不一样的金融产品。

保险业方面,寿险市场具有很大潜力。友邦保险控股有限公司集团首席执行官黄经辉称,中国GDP占全球的19%,但中国寿险保费仅占全世界寿险保费总量的12%,两个数字仍有距离。

从债券市场看,彭博有限合伙企业董事长高逸雅表示,中国债券市场规模达12万亿美元,是世界第三大债市,但外资持有比例约为3.4%,明显低于美国债市的30%。希望中国进一步出台有助于提升对外国投资者吸引力的措施,包括改善信用评级体系、提高企业信息披露水平、推出债券ETF等新的指型产品、丰富对冲工具等。

外商投资法护航

中国人民银行行长易纲介绍,外资金融机构进入中国市场取得明显进展。瑞士银行对瑞银证券的持股比例提升至51%,实现绝对控股;安联(中国)保险获准筹建,成为我国首家外资保险控股公司;美国标普公司获准进入我国信用评级市场;美国运通公司在我国境内发起设立合资公司,筹备银行卡清算机构的申请已经审查通过。

专家认为,外商投资法将从制度、规则层面为高水平对外开放提供保障。

“在制定实施外商投资法的基础上要做好三件事。”商务部副部长钱克明指出,一是对与现行准入前国民待遇不相符的法律法规要进行清理;二是对大量涉及外商投资的行政法规、地方性法规、部门规章、地方性规定进行相应调整;三是尽快制定更加细化配套法规规章,保障外商投资法真正落地。

国家发展改革委副主任宁吉喆表示,进一步完善外商投资管理制度,加快制定外商投资法相关配套规定。进一步缩减外商投资准入负面清单,深化农业、采矿业、制造业、服务业开放,允许更多领域实行外资独资经营。完善负面清单管理制度,全面清理取消负面清单以外领域针对外资设置的准入限制。制定《鼓励外商投资产业目录》,扩大鼓励外商投资范围,吸引跨国公司来华投资并设立生产研发基地。健全外资项目服务体系,集中精力推动一批规模较大、示范性较强和具有标志性意义的重大外资项目尽快落地。

安永全球主席、首席执行官马克·温伯格预计,随着外商投资法颁布,2019年中国的外商直接投资额将保持增长势头。

■ 深交所“股市入门300问”投教专栏(1)

揭开股票的神秘面纱

日常生活中,买卖一件商品,首先要了解这件商品本身,比如弄清楚买的究竟是什么、它大概值多少钱、有什么用途、为什么要买它等基本问题。同样,投资股票之前,也要对股票有一个最基本的了解,而不只是看到股票的价格涨涨跌跌,却不知道自己买的究竟是什么。下面通过几个小问题,一起来揭开股票的神秘面纱。

1.什么是股票?

答:股票是一种有价证券,它是股份有限公司签发的证明股东所持股份的凭证。通俗地讲,股票就是证明股东身份的凭证,股东凭借股票可以获得公司的股息和红利,参加股东大会并行使自己的权利,同时承担相应的责任与风险。

2.股票具有哪些特征?

答:股票具有以下五个方面的特征:

(1)收益性。收益性是股票最基本的特征,它是指股票可能为持有人带来收益的特性。

(2)风险性。股票投资收益具有不确定性,或者说实际收益与预期收益之间可能存在偏离。投资者在买入股票时,对其未来收益会有一个预期,但真正实现的收益可能会高于或低于原先的预期,也可能产生亏损。

(3)流动性。股票可以通过依法转让而变现,即在本金保持相对稳定、变现交易成本较小的条件下,股票很容易变现。

(4)永久性。股票所载权利的有效性是始终不变的,因为它是一种无期限的法律凭证。股票的有效期与股份公司的存续期间相联系,二者是并存的关系。

(5)参与性。股票持有人作为股份公司的股东,有权出席股东大会,行使对公司经营决策的参与权。

3.购买股票可以获得哪些收益?

答:投资股票可能带来的收益主要包括两部分:一是按照持有股份的多少,从公司获得的股利(包括现金股利和股票股利);二是因持有股票的价格上升所形成的资本增值,即低价购买某种股票然后高价卖出所赚取的买卖差价收益。

4.股票可分为哪些类型?

答:在我国,根据不同的分类标准,股票有不同的类型。目前主要有以下分类:

(1)按股东享有权利不同,可分为普通股和优先股。

(2)按流通受限与否,可分为流通股和限售股。

(3)按照市场属性和所面对投资者的不同,有A股、B股、H股。

5.什么是股票面值?

答:股票面值是指股票的票面价值,即在股票票面上标明的金额。该种股票被称为有面额股票。

6.股票面值有什么作用?

答:股票票面价值的作用主要体现在以下两方面:

(1)票面价值在初次发行时有一定的参考意义。如果以面值作为发行价,称为平价发行;如果发行价格高于面值,称为溢价发行。募集的资金中等于面值总和的部分计入资本账户,溢价发行时股份公司实际收到的款项超过发行股票面值总额的数额作为股本溢价列入公司资本公积。发行价格低于面值称为折价发行,我国不允许股票折价发行。

(2)票面价值代表了每一份股份占总股份的比例,在确定股东权益时具有一定的意义。

7.什么是红利?

答:红利是投资者投资普通股的收益,是公司分派优先股股息之后,按持股比例向股东分配的剩余利润。从种类上划分,红利又分为现金红利和股票红利。

8.上市公司的股利以什么形式进行派发?

答:实务中股利主要以下几种形式进行派发:

(1)派现

派现也称为现金股利,指股份公司以现金分红方式将盈余公积和当期应付利润的部分或全部发放给股东,股东为此应支付所得税。

(2)送股

送股也称股票股利,是指股份公司对原有

股东采取无偿派发股票的行为。投资者获得上市公司送股时也需缴纳所得税。

(3)资本公积转增股本

资本公积是在公司的生产经营之外,由资本、资产本身及其他原因形成的股东权益收入。资本公积转增股本是在股东权益内部,把公积金按照投资者所持有的股份比例分派的大小分到各个投资者的账户中,以此增加每个投资者的投入资本。资本公积转增股本同样会增加投资者持有的股份数量,但实际上,它不属于利润分配行为,因此投资者无需纳税。

9.什么是除权、除息?

答:除权,是由于公司股本增加,每股股票所代表的企业实际价值(每股净资产)有所减少,需要在发生该事实之后从股票市场价格中剔除这部分因素,而形成的剔除行为。

除息,是由于公司分配股利,每股股票所代表的企业实际价值(每股净资产)有所减少,需要在发生该事实之后从股票市场价格中剔除这部分因素,而形成的剔除行为。

强制除权除息是为了保护投资者利益。因为市场上的股票很多,哪只股票何时送股、转增股本或现金分红,一般投资者可能不清楚。如果没有强行除权除息,当投资者看到股权登记日收盘价是10元,由于其不知道分红的事,可能会于次日以10元为参考价格参与集合竞价,这样对投资者来说,利益会受到损害。

深交所联合资本市场学院 举办第一期财经媒体培训班

□本报记者 黄灵灵

3月20日至22日,深圳证券交易所和资本市场学院联合举办2019年第一期资本市场财经媒体培训班,来自中国证监会、深交所及市场机构的资深专家为培训授课,27家中央媒体、专业财经媒体、新媒体负责人及记者代表50余人参加培训。这是落实中国证监会“四个必须”“一个合力”工作要求、加强媒体培训交流合作的有力举措,也是完善市场沟通机制、构建资本市场良好舆论生态的重要内容。深交所、学院相关负责人出席开班仪式并致辞。

深交所相关负责人表示,资本市场改革发展和深交所市场建设离不开财经媒体的积极参与和大力支持。深交所高度重视新闻舆论工作,充分依靠新闻媒体专业优势,及时回应市场关切,积极稳定市场预期,持续提升工作质量,努力建设透明交易所。通过举办媒体座谈会、“媒体走进深交所”、新闻发布会等活动,持续健全完善与新闻媒体的常态化沟通机制,深化与财经媒体在融媒体发展方面的合作,增强议题设置和主动策划能力,凝聚发展共识,协同发挥合力,营造健康良好的市场舆论环境。

学院相关负责人表示,财经媒体是资本市场生态的重要组成部分,也是学院的重要服务对象。随着中国资本市场的地位和作用日益重要,改革创新持续推进,市场体系不断完善,财经媒体从业人员学习和培训的需求更为强烈。学院将加强面向财经媒体的培训教育体系建设,本期培训班是学院媒体培训的首次尝试,后续将在各方面的支持下,不断推出系列化、多层次的培训项目。

为期三天的培训,围绕资本市场发展形势、政策规则、监管动态和热点问题等内容,开展集体授课、专题座谈、现场教学和交流研讨等多种形式教学活动。期间,组织参观了深交所金融博览中心。媒体学员纷纷表示,通过培训更加全面了解了资本市场改革发展方向和深交所一线监管工作。本次培训进一步推动形成维护资本市场平稳发展合力,为促进资本市场高质量发展迈出坚实一步。

易纲:

推动落实金融业“非禁即入”

(上接A01版)五是完善金融监管。中外资机构开展金融业务都必须持牌经营、接受监管。扩大市场准入的同时不断完善金融监管,使监管能力与开放程度相匹配。

完善金融风险防控体系

易纲强调,金融业开放本身并不是金融风险产生的根源,但开放过程可能提高金融风险防范的复杂性,因此需要不断完善与开放相适应的金融风险防控体系。未来要适应不断提升的金融业开放水平,进一步完善我国金融风险防控体系。一是充分发挥国务院金融稳定发展委员会的统筹协调作用,统筹把握各领域出台政策的力度和节奏,形成政策合力。二是健全货币政策和宏观审慎政策双支柱调控框架。进一步发挥货币政策的逆周期调节作用,确保经济运行在合理区间。不断完善宏观审慎政策框架,加强对金融控股公司监管,进一步完善对系统重要性金融机构监管;丰富政策工具箱,加强金融市场的实时监测,阻断跨市场、跨区域、跨境风险传染。三是加快金融市场基础设施建设,做好金融业综合统计。运用现代科技手段和支付结算机制,实时动态监管线上线下、国际国内的资金流向流量。四是健全问题金融机构的处置机制,探索以存款保险为平台,建立市场化法治化的金融机构退出机制。

科创板IPO

原则上须清理对赌协议

(上接A01版)通过一致行动协议主张共同控制的,无合理理由的(如第一大股东为纯财务投资人),一般不能排除第一大股东为共同控制人。实际控制人的配偶、直系亲属,如其持有公司股份达到5%以上或者虽未超过5%但是担任公司董事、高级管理人员并在公司经营决策中发挥重要作用,除非有相反证据,原则上应认定为共同实际控制人。对于作为实际控制人亲属的股东所持的股份,应当比照实际控制人自发行人上市之日起锁定36个月。

明确协议控制架构信息披露要求

根据《问答(二)》,PE、VC等机构在投资时约定估值调整机制(一般称为对赌协议)情形的,原则上要求发行人在申报前清理对赌协议,但同时满足以下要求的对赌协议可以不清理:一是发行人不作为对赌协议当事人;二是对赌协议不存在可能导致公司控制权变化的约定;三是对赌协议不与市值挂钩;四是对赌协议不存在严重影响发行人持续经营能力或者其他严重影响投资者权益的情形。保荐人及发行人律师应当就对赌协议是否符合上述要求发表专项核查意见。发行人应当在招股说明书披露对赌协议的具体内容、对发行人可能产生的影响等,并进行风险提示。

部分按相关规定申请科创板发行上市的红筹企业,如存在协议控制架构或类似特殊安排,将不具有持股关系的主体(以下简称被合并主体)纳入合并财务报表合并范围,发行人应充分披露协议控制架构的具体安排,包括协议控制架构涉及的各方法律主体的基本情况、主要合同的核心条款等;分析披露被合并主体设立目的、被合并主体的相关活动以及如何对相关活动作出决策、发行人享有的权利是否使其目前有能力主导被合并主体的相关活动、发行人是否通过参与被合并主体相关活动而享有可变回报、发行人是否有能力运用对被合并主体的权利影响其回报金额、投资方与其他各方的关系;结合上述情况和会计准则规定,分析披露发行人合并依据是否充分,详细披露合并报表编制方法,保荐机构及申报会计师应对上述情况进行核查,就合并报表编制是否合规发表明确意见。

王兆星:抓紧研究新一轮开放措施



本报记者 车亮 摄

□本报记者 欧阳剑环

银保监会副主席王兆星23日在“2019中国发展高层论坛经济峰会”上表示,银保监会正在抓紧研究新一轮开放措施,包括放宽市场准入条件、进一步拓宽外资金融机构业务经营范围、进一步简政放权和进一步优化监管规则等。

具体来看,王兆星介绍,一是进一步放宽市场准入条件。当前外资金融机构进入中国市场还有一些数量性的条件限制,包括规模限制、年限限制、股东类型

限制、持股比例限制等,银保监会正研究取消和放宽这些数量性限制,来吸引更具专业特色的外资银行保险机构进入中国市场。

二是进一步拓宽外资金融机构业务经营范围。基于外资金融机构的业务优势和风险控制能力,继续放宽外资金融机构业务范围,支持外资机构增加金融产品和服务,使金融产品和服务更加多元化。此外,也会向外资金融机构提供参与创新试点的一些新领域,充分激发外资银行和保险公司的市场活力。

三要进一步简政放权,缩减和优化行政审批。在审慎监管的前提下,进一步减少外资机构行政许可事项,进一步优化行政许可流程,提高审批效率,让外资金融机构集中更多资源在中国发展。

四是进一步优化监管规则,不断改善外部经营环境。坚持风险为本的监管理念,充分考虑不同类型机构,包括外资金融机构的特点和风险特征,不断建设更具有兼容性、针对性和有效性的监管规则体系,为外资银行、保险公司营造更公平和开放的环境。

刘昆:尽快出台政策确保减税降费落实到位

□本报记者 赵白执南

财政部部长刘昆24日在“2019中国发展高层论坛”上表示,今年全年减轻企业税收和社保缴费负担近2万亿元,是积极财政政策的头等大事。财政部下一步将尽快出台有关政策方案,确保减税降费落实到位,切实让市场主体特别是小微企业有明显减税降费的感受。

刘昆介绍,今年1月出台实施小微企业普惠性税收减免政策,放宽小微企业的认定标准,涉及企业1798万户,占全部纳税企业总数的95%以上。其中,98%是民营企业。4月1日起实施增值税下调。在降

费方面,财政部准备自5月1日起下调城镇职工基本养老保险单位的缴费比例,各地可以从20%降到16%。今年在财政收支平衡压力较大的情况下,确保基本民生投入只增不减。将加快地方政府债券发行使用,争取9月底前全年新增地方政府债务限额3.08万亿元发行完毕。

宁吉喆:研究制定居民增收三年行动方案

□本报记者 欧阳剑环

国家发展改革委副主任宁吉喆24日在“中国发展高层论坛2019年会”上表示,下一步要坚持供给侧结构性改革为主线不动摇,稳步推进企业优胜劣汰,推动

依法处置“僵尸企业”,制定退出实施办法;今年选择在部分省市全面推开营商环境评价试点,明年在全国推开;研究制定居民增收三年行动方案,进一步增强居民消费能力。

对于深化供给侧结构性改革,要重点

做好四方面工作:着力巩固“三去一降一补”成果,持续加大破立力度;着力增强微观主体活力,充分发挥企业和企业家主动积极性;着力提升产业链水平,大力推动产业迈向中高端水平;着力畅通经济循环,加快建设现代化经济体系。

钱克明:进一步缩减外商投资准入负面清单

□本报记者 赵白执南

商务部副部长钱克明24日在“2019中国发展高层论坛”上表示,今年将进一步缩减外商投资准入负面清单。

钱克明表示,下一步商务部将重点做好以下几方面工作:一是打造制度开放新高地,分步骤、分阶段探索海南自由贸易港的政策和制度体系。在建设粤

港澳大湾区方面,发挥香港、澳门的平台和示范作用,支持珠三角的九市加快建立与国际标准的投资和贸易规则相适应的制度规则,推动贸易投资自由化、便利化,推动大湾区全面开放发展。二是全面实行负面清单管理制度。目前中国的外商投资准入负面清单只有48项,今年还在研究进一步缩减。三是营造良好营商环境。深化“一带一路”国际合作,加快建设自由贸易区。

准,提高企业开办产权登记、经营许可的效率,尊重非歧视性的规则的国际营商惯例。继续提高营商环境的便利化,进一步降低制度交易成本,加大简政放权、放管结合,优化服务改革的力度。进一步放开市场准入,允许更多领域外资独资经营。四是积极参与全球经济治理。深化“一带一路”国际合作,加快建设自由贸易区。

资本公积转增股本是在股东权益内部,把公积金按照投资者所持有的股份比例分派的大小分到各个投资者的账户中,以此增加每个投资者的投入资本