

# 对等、监管相互信赖、不显著增加上市公司额外负担 沪港通下上市公司配股将遵循三原则

□本报记者 李超

为规范沪港通下上市公司配股有关活动，切实保护投资者合法权益，中国证监会及香港证监会经过反复磋商一致，作出相应的监管安排。近日，中国证监会发布《关于港股通下香港上市公司向境内原股东配售股份的备案规定》，进一步明确香港上市公司向内地投资者配股有关事宜。两地证监会明确，沪港通下配股有关事宜将遵循对等、监管相互信赖、不显著增加上市公司额外负担三个原则。经两地证监会协商，A股上市公司配股时，亦需通过沪港通向香港投资者配股，并遵循相关流程。

两地证监会处理沪港通下配股有关事宜将遵循以下三个原则：一是对等原则。具体体现为，关于对方上市公司向本地投资者配股的监管问题，两地在监管内容、监管方式和监管程序等方面大体相同或相当，一方原则上不单方面额外增加其他监管要求。二是监管相互信赖原则。在不改变两地市场现行规定的基础上，上市公司继续遵守上市地的监管规定及业务规则。对于对方上市公司向本地投资者配股的，两地

证监会仅在形式上依法进行监管，主要依赖于对方的监管，并建立监管信息协调机制，及时交换和分享有关信息。三是不显著增加上市公司额外负担原则。对于对方上市公司向本地投资者配股的，两地证监会将对上市公司提交材料的内容要求基本一致，尽可能简化程序。上市公司基本无需额外制作材料。

中国证监会新闻发言人介绍，《关于港股通下香港上市公司向境内原股东配售股份的备案规定》主要明确了香港上市公司通过沪港通进行配股的流程、提交材料的形式、审核方式等。香港上市公司配股申请在取得香港联交所核准后，应当将申请材料、核准文件报中国证监会。中国证监会基于香港方面的核准意见和结论进行监督。香港上市公司在提交备案材料时，应当对提交材料的文本效力作出原则性说明，并对投资者权益保护等作出有关承诺。同时，由于技术系统原因，沪港通开通初期，对于香港上市公司供股和公开招股（公开配售），内地投资者在原股东比例内申报，暂不参加港股配股超额申报。

中国证监会新闻发言人表示，经两地证监会协商，A股上市公司配股时，亦需通过沪港通

向香港投资者配股，并遵循如下流程：一是提交申请材料。A股上市公司向中国证监会提交配股申请材料，中国证监会进行审核，在申请材料基本定稿后，A股上市公司与香港证监会进行联系，并以“套封”形式向香港证监会提交申请材料。香港证监会于收到申请材料起5个工作日内完成审核流程，并向A股上市公司发出“原则同意授权函”。“套封”主要是指对提交的材料，制作一个封皮，封皮的主要内容包括：对股份上市地、提交材料的文本效力作出原则性说明；明确香港证监会不对提交材料的内容负责；明确投资者应当仔细阅读招股说明书等相关材料；明确申请材料由会计师、律师、评估师等发表专业意见，并且这些专业意见不可撤回。

二是中国证监会发放批文。中国证监会自主依法作出是否核准配股的决定。在中国证监会发放核准配股的批文前，若A股上市公司对配股说明书作出重大修改，或是其他申请材料（如会计师、律师意见等）发生重大变化，A股上市公司应及时通知香港证监会提交修改后的申请材料。

三是路演及确定发行价。A股上市公司获

得中国证监会发出的核准配股批文后，进行路演，并确定发行价格。

四是募集资金。在确定发行价后，A股上市公司将对外公布的配股说明书，加盖套封，连同一份简短的关于批准登记的“申请函”，提交香港证监会。香港证监会据此会向香港公司注册处发出关于批准登记的“证明书”。A股上市公司持该“证明书”，以及经套封的配股说明书，送交香港公司注册处进行登记，然后办理后续资金募集相关流程。

该新闻发言人强调，A股上市公司向香港证监会提交申请材料的内容，应当与向中国证监会提交的申请材料一致，无需对申请材料作额外调整或补充，无需另行在香港聘请律师、会计师等，无需将申请材料转换为繁体中文版或英文版。香港证监会将豁免A股上市公司缴纳授权费（1.5万港元），但A股上市公司仍需向香港公司注册处缴纳登记费（1415港元）。

中国证监会新闻发言人表示，下一步，两地证监会将根据沪港通下上市公司配股实践情况，进一步完善有关监管安排，保护投资者合法权益，确保沪港通平稳运行。

## 10月社会融资规模环比减少4728亿元

M<sub>2</sub>同比增长12.6%

□本报记者 任晓

中国人民银行14日公布的数据显示，10月社会融资规模余额增速、M<sub>2</sub>余额增速双双回落。10月末，广义货币(M<sub>2</sub>)余额11992万亿元，同比增长12.6%，增速分别比上月末和去年同期低0.3个和1.7个百分点；狭义货币(M<sub>1</sub>)余额3296万亿元，同比增长3.2%，增速分别比上月末和去年同期低1.6个和1.57个百分点；流通中货币(M<sub>0</sub>)余额5.77万亿元，同比增长3.8%。10月份净回笼现金1153亿元。

当月人民币贷款增加5483亿元，同比多增423亿元。分部门看，住户贷款增加1585亿元，其中，短期贷款增加390亿元，中长期贷款增加1195亿元；非金融企业及其他部门贷款增加3890亿元，其中，短期贷款增加179亿元，中长期贷款增加2232亿元，票据融资增加1171亿元。1—10月份，人民币贷款增加8.23万亿元。月末外币贷款余额8267亿美元，同比增长7.8%，当月外币贷款减少117亿美元。

10月末人民币存款余额1124.7万亿元，同比增长9.5%，增速比上月末高0.2个百分点，比去年同期低5.0个百分点。当月人民币存款减少1866亿元，同比少减2161亿元。其中，住户存款减少5395亿元，非金融企业存款减少4482亿元，财政性存款增加6837亿元。1—10月份，人民币存款增

加8.09万亿元。月末外币存款余额5962亿美元，同比增长33.7%，当月外币存款减少91亿美元。

10月社会融资规模增量创年内次新低。数据显示，2014年10月社会融资规模为6627亿元，比上月少4728亿元，比去年同期少2018亿元。其中，当月人民币贷款增加5483亿元，同比多增423亿元；外币贷款折合人民币减少716亿元，同比少增

769亿元；委托贷款增加1377亿元，同比少增457亿元；信托贷款减少215亿元，同比少增646亿元；未贴现的银行承兑汇票减少2413亿元，同比多减2068亿元；企业债券净融资2417亿元，同比多增1339亿元；非金融企业境内股票融资279亿元，同比多增201亿元。2014年1—10月社会融资规模为1359万亿元，比去年同期少124万亿元。

中金公司报告认为，10月份金融数据反映实体经济融资需求仍比较疲软，加上政府财政支出不给力，导致10月经济动能略有减弱。要稳定经济，传统的加杠杆的方式仍不可少，而货币政策仍要起保驾护航的作用。MLF工具可能会更频繁使用，央行还可以进一步引导公开市场正回购利率下行来降低整体社会融资成本。

上海证劵交易所总经理黄红元强调，沪港通实行闭环运行，双向开放不会构成对内地其他金融体系的影响，能够有效隔离国际金融市场对内地的冲击。以沪股通为例，资金来自香港，也会回到香港，不会流向内地房地产、商品市场以及银行体系。同时，沪港通还采取了额度控制，包括总额控制和每日额度控制，确保沪港通起步能够平稳运行。（万晶）

## 证监会国际顾问委员会第十一次会议召开

证监会国际顾问委员会第十一次会议14日在北京召开。本次会议议题为“变革中的资本市场监管”，会议由证监会主席肖钢主持，证监会部分会领导以及相关部门、系统单位的主要负责同志参加了会议。国际顾问委员会委员及与会代表就近年来国际资本市场监管改革的最新进展和面临的挑战进行了深入讨论，并对中国资本市场监管改革提出了工作建议。（李超）

## 上交所今日进行沪港通通关测试

中国证券报记者获悉，上海证券交易所15日进行沪港通通关测试，以保障沪港通平稳启动。

上海证券交易所理事长桂敏杰表示，沪港通可以提升上交所的开放度和国际化，上交所一直在努力推进国际化和开放度，目前已经积极推动国际化方面做了几个方面工作。其一，上交所致力于向全球市场推介A股，已与巴西、南非合办两个论坛，通过一来一往论坛的方式介绍中国资本市场。其二，上交所还推出跨境指数提供给投资者，以境外指数为标的的产品约有300亿元规模，境内投资者可通过购买这类产品分享境外资本市场投资品种，以境内的交易指数为标的的产品有74只，规模在450亿元左右。其三，持续推动QFII、RQFII和QDII的发展。其四，做好沪港通工作，确保沪港通平稳运行，下周沪港通开始运行初始几天额度或许会很快用完，但预计几天后应该会恢复正常，实现平稳运行。从风险控制角度，沪港通的额度、标的、投资者门槛都有很高标准，待运行一段时间，评估之后不断完善，也可以考虑其他控制方法。其五，积极参与上海自贸区建设，可考虑建设交易平台或用其他方式推动上交所进一步开放。其六，积极推动A股指数纳入全球主流指数，预计沪港通将改变全球投资者的认识和资产配置，对全球资本市场带来结构性变化，上交所将积极利用人民币国际化进程中的机遇，建立交易平台。

上海证劵交易所总经理黄红元强调，沪港通实行闭环运行，双向开放不会构成对内地其他金融体系的影响，能够有效隔离国际金融市场对内地的冲击。以沪股通为例，资金来自香港，也会回到香港，不会流向内地房地产、商品市场以及银行体系。同时，沪港通还采取了额度控制，包括总额控制和每日额度控制，确保沪港通起步能够平稳运行。（万晶）

## 截至13日证监会受理首发企业631家

证监会网站14日公布发行监管部首次公开发行股票审核工作流程及申请企业情况。截至目前，证监会受理首发企业631家。其中，已核准11家，已过会24家，未过会596家。未过会企业中正常待审企业570家，中止审查企业26家。（李超）

## 定增市场泡沫显雏形

今年年初以来，定增市场愈发热络，火爆的市场正在吸引一些诸如P2P平台介入。分析人士指出，无论是从单个项目融资规模，还是参与资金组成来看，定增市场泡沫开始显露出雏形，须警惕未来可能出现的风险。

国泰君安统计数据显示，前10月，两市共实施定向增发1089起。前10月上市公司披露定向增发完成案例341起，其中9月为75起，创历史新高。11月第一周，已有22家公司披露定增方案。

从募集资金规模看，2010年1月到2014年10月31日，上市公司通过定向增发募集资金18533亿元。2014年以来，上市公司定增募集资金金额大幅增加，前10月募集资金达5164亿元。其中，9月定向增发规模达1170亿元，同样创历史新高。

从定向项目用途看，以并购重组和项目融资为目的的定增项目占大多数。国泰君安认为，资本市场定增的兴起实则是产业资本为代表的增量资金进入股市的一种表现。杠杆撬清下无风险利率进入一个大的向下通道，市场对无风险利率的认识正在从非标的理财产品逐渐向相对安全的标准化资产（股票、债券等）转移。

近日，广州某P2P平台高调宣布将介入定增业务，有望成为P2P平台进入定增市场的首例。深圳一长期参与定增业务的私募人士指出，越来越多非金融机构的介入，意味着定增市场的泡沫越来越明显。

相比房地产和PE投资一般四、五年的投资周期而言，一年或三年的定增锁定期对产业资本而言也有足够的忍耐度。但是对于一些诸如P2P平台这种以小散来源为主的资金，其时间忍耐度则明显较差。“P2P平台吸引的资金主要是小额投资者，这些投资人大都希望投资于短平快的项目，亏损耐受度也差。”深圳一P2P平台负责人坦言。

投中研究院统计显示，10月共有25家A股上市公司实施了定向增发方案，与上月57家相比大幅下降56.14%；再融资金额为309.87亿元，环比下滑72.34%。同时，有47家A股上市公司发布定向增发预案，环比下降25.4%，预计融资金额总计627.75亿元，环比下降17.1%。

此外，定增也不是稳赚不赔的游戏。统计显示，今年已解禁或6个月内即将解禁的定增公司中，目前已已有29家破发。（黄莹莹）

## 能源消费结构加速嬗变

所倚重，气体能源成为能源消费格局调整的‘急先锋’地位不断提升”，她说。

尽管全球页岩气储量丰富，但目前能够实现规模化开采的只有美国一家，对其他国家来说，满足能源消费多元化需求的重担就落到天然气上。截至目前，传统石油消费重地欧盟的天然气消费比重已占整体能源消费的1/3。过去10年天然气占中国一次能源消费结构的比重翻了一番，达5.1%。

财政部预计，后两个月，受经济下行压力仍然存在、扩大营改增增加减税、去年收入基数逐步提高等影响，中央财政收入增长仍较困难，地方部分省份收入增幅有可能回落，财政收支矛盾突出。

1至10月累计全国财政收入119642亿元，比去年同期增加9117亿元，增长8.2%。其中，中央财政收入56262亿元，同比增长6.6%，比1—9月累计增幅提高0.6个百分点，比预算预计增幅（7%）低0.4个百分点；地方财政收入（本级）6617亿元，同比增长7.6%。全国财政收入中税收收入102501亿元，同比增长7.6%。

财政部预计，后两个月，受经济下行压力仍然存在、扩大营改增增加减税、去年收入基数逐步提高等影响，中央财政收入增长仍较困难，地方部分省份收入增幅有可能回落，财政收支矛盾突出。

根据我国出台的相关规划，到2020年，天然气消费量要占到国内一次能源消费总量的10%，这意味着天然气消费能力较目前水平将提升一倍。韩晓平指出，当前，我国政府提出能源革命理念，天然气以及其他非常规气体被提到提出位置，全国众多省区都提出以气代煤的战略，这种替代不仅发生在工业领域，现在很多地方都在大力推进车用液化天然气，全国的公用加气站建设速度也很快，这预示着天然气对石油和煤炭的替代正深入到各个领域。

有市场预测认为，根据我国拟定的目标，未来能源消费结构的变化将直接体现为数字变迁。要实现国内煤炭消费到2020年下降至56%

（上接A01版）

气体能源吹响能源革命“集结号”

从全球范围看，搅动全球能源消费格局悄然变迁这一池“春水”的，是源自于美国的“页岩气革命”，在韩晓平看来，页岩气革命将成为第三次工业革命的发动机，其他国家也纷纷吹响能源生产和消费革命的“集结号”。

对于这种观点，中国社科院亚太所助理研究员富景筠表示认同。她指出，美国在过去短短10年间，页岩气探明储量从2000亿立方米增长到近5万亿立方米，截至2013年底，全球累计约1.5万亿立方米页岩气生产量，几乎全部分布在美国。“页岩气的兴起对石油消费的替代效应迅速显现，石油消费量迅速下降也被视作此轮国际原油价格一路下跌的‘导火索’。”

富景筠表示，煤炭、石油作为不可再生能源，随着资源量日益枯竭，寻找替代能源是人类面临的长期课题。现实来看，以天然气和页岩气等为代表的气体能源由于已实现大规模开采，且价格可匹敌传统能源，顺理成章成为能源替代的最佳选择。“随着全球应对气候变化形势的严峻，气体能源作为清洁能源的优势更为各国

证券业协会14日消息，西部黄金股份有限公司、浙江诺力机械股份有限公司、福建龙马环卫装备股份有限公司首发申请及格力地产股份有限公司转债申请拟于11月19日上会。（李超）

## 三公司首发申请拟19日上会

证监会网站14日消息，西部黄金股份有限公司、浙江诺力机械股份有限公司、福建龙马环卫装备股份有限公司首发申请及格力地产股份有限公司转债申请拟于11月19日上会。（李超）

## IPO企业信息披露质量抽查名单公布

证券业协会14日组织了首发企业信息披露质量抽查名单第七次抽签仪式。经监管部门代表、自律组织代表、行业代表和媒体代表共同见证，抽签结果为北京万集科技股份有限公司。（蔡宗琦）

## 沪港通内地个人投资者三年内暂免征个税

从事有价证券交易业务取得的收入暂免征收营业税。对单位买卖股票，则以卖出价减去买入价后的余额作为营业额，按照5%的税率计征营业税。

有关负责人表示，对香港市场单位投资者通过沪港通买卖上交所上市A股的差价收入，自2014年11月17日起暂免征收营业税。主要考虑一是目前对QFII在境内从事证券买卖业务是免征营业税的，对香港市场单位投资者通过沪港通直接买卖上交所上市A股免征营业税，在政策上更为公平；二是对香港市场个人投资者按现行政策规定是免征营业税的，由于香港结算无法区分实际投资者是单位还是个人，单独对单位投资者征税难以操作。

在对证券（股票）交易印花税征税办法的具体考虑方面，为了维护双方经济利益，体现对等原则，同时方便税收征管操作，在税收管辖权上，沪港通以交易标的物属地为标准，确定应适用的

税法规定。沪股通的交易标的物在上交所上市，因此按照内地税法缴纳证券（股票）交易印花税。港股通的交易标的物在香港联交所上市，因此按照香港特别行政区税法缴纳印花税。为了方便税收征管和纳税人，沪股通证券（股票）交易印花税由香港结算代收后转交中国结算，港股通印花税由中国结算代收后转交香港结算或香港联交所，然后按照各自税款缴纳方式上缴税务机关。

有关负责人表示，按照内地和香港税收安排，一方对另一方居民（包括企业和个人）从本地获得的股息可以征税，但所征税款一般不应超过股息总额的10%。按照我国现行企业所得税法及其实施条例规定，在中国境内未设立机构、场所或者虽设立机构、场所但取得的所得与其所设机构、场所没有实际联系的非居民企业，其来源于中国境内的股息、红利所得，按10%的税率缴纳企业所得税。根据以上规定，同时考虑

到由于香港证券结算体制的原因，香港结算无法区分实际投资者是企业还是个人，因此，此次出台的沪港通试点税收政策规定，对香港市场投资者（包括企业和个人）投资上交所上市A股取得的股息红利所得，按照10%的税率征收所得税。同时，对于香港市场投资者中属于其他国家居民且其所在国与中国签订的税收协定规定股息红利所得税率低于10%的，该国居民可按程序向上市公司主管税务机关提出享受税收协定待遇的申请。

由于香港结算无法区分实际投资者是企业还是个人，因此，对香港个人投资A股的股息红利无法执行现行股息红利差别化税收政策。如果未来香港证券结算体制发生变化，香港结算能够区分实际投资者身份，及不同投资者的持股时间，对香港个人投资A股的股息红利所得可按差别化税收政策执行。