

去年前11月审核2971亿元并购重组申请

证监会：完善并购重组市场化机制

□本报记者 顾鑫

1月8日，证监会微博举行微访谈，解读上市公司并购重组新规。证监会表示，去年1月—11月，证监会共审核236家上市公司的并购重组申请，交易金额达到2971.1亿元。证监会日前发布修订完善后的《上市公司重大资产重组管理办法》和《上市公司收购管理办法》。证监会表示，新办法的实施，有利于提高并购重组审批效率，完善并购重组市场化机制，推动市场主体归位尽责。证监会将持续跟踪市场动态，对于市场操纵、内幕交易、关联交易非关联化等违法违规行为，加大打击力度。

对于网友提出的“监管层如何鼓励市场化并购，如何引导推动企业主观能动性并购重组”问题，证监会表示，此次修订以“放松管制、加强监管”为理念，减少和简化并购重组行政许可，同时强化信息披露，加强事中事后监管，以市场化为导向，尽可能让市场主体自主做决策，不干预市场行为。为鼓励上市公司利用并购重组进行产业整合、转型升级，本次修订取消了上市公司向独立第三方购买资产需属于同行业或上下游的要求。同时，对于此类并购重组交易取消强制性业绩补偿要求，但鼓励交易双方自主决定实施业绩补偿。此外，为鼓励中小上市公司采用发股形式开展并购交易，本次修订取消了最低发行股数和金额的门槛限制。

对于网友提出的“出于什么考虑没有放开股票支付的审批”问题，证监会表示，近年来，证监会大力推进政府职能转变，简政放权。在充分论证的基础上，取消了对不构成借壳上市

的重大资产购买、出售、置换行为的审批。根据《证券法》现行规定，上市公司发行新股均需经证监会核准。据此，对上市公司发行股份用于并购重组进行审核是证监会的法定义务和职责，仍须保留。下一步，证监会将根据《证券法》修订适时调整完善上市公司并购重组监管制度。

对于网友提出的“现金收购资产类的并购重组取消审批后，无人把关的情况下如何保障中小投资者权益”问题，证监会表示，新办法以

信息披露为中心，保障中小投资者知情权。同时，采取了一系列措施加强对中小投资者利益的保护，包括引导建立民事赔偿机制，要求重组交易对方公开承诺其提供的信息不存在虚假记载、误导性陈述和重大遗漏，依法赔偿因虚假披露对投资者造成的损害；要求股东大会必须提供网络投票方式；单独统计并披露中小投资者的投票情况；强化律师对股东大会的合法合规把关责任，要求其必须对会议程序、表决结

果等事项出具明确意见并公开披露；并购重组摊薄即期收益的应当建立补偿机制等。

证监会表示，减少和简化行政许可事项后，将及时关注、严密跟踪、统筹分析、准确研判市场上违法违规新情况、新动向，本着“三公”原则，在事中事后，依法据实采取监管措施或进行行政处罚，并支持交易所、上市公司协会等自律机构充分行使自律职责，共同规范并购重组业务，保护投资人合法权益。

企业所得税新政助力兼并重组 非货币性资产投资企业所得税可递延缴纳

□本报记者 赵静扬

财政部、国家税务总局近日联合发布《关于非货币性资产投资企业所得税政策问题的通知》和《关于促进企业重组有关企业所得税处理问题的通知》，扩大重组特殊性税务处理适用范围，对非货币性资产投资给予递延纳税政策，进一步支持企业兼并重组，优化企业发展环境。

国家税务总局所得税司有关负责人表示，就现行税制而言，我国自2008年实施新的《企业所得税法》以来，初步建立了一套企业重组的所得税政策体系和管理制度。企业重组的企业所得税政策分为一般性税务处理和特殊性税务处理两类，一般性税务处理应在重组交易发生时纳税，特殊性税务处理可以递延纳税。现行重组所得税政策对企业兼并重组和优化

产业结构发挥了重要的促进作用。但随着经济社会发展，企业兼并重组步伐加快，企业重组的所得税政策体系也要不断进行完善。

该负责人介绍，新政策将适用特殊性税务处理的股权转让和资产收购中，被收购股权或资产比例由不低于75%调整为不低于50%，降幅高达1/3，这一比例在国际上处于中等偏下水平，大大扩展了适用特殊性税务处理的企业重组范围。

新政策明确了对集团内100%直接控制的居民企业之间按照账面净值划转股权或资产的行为，给予特殊性税务处理待遇，交易双方均不确认所得。这将大大降低集团内企业内部交易的税收成本，促进企业的资源整合和业务重组。

新政策将上海自贸区非货币性资产投资递延纳税政策推广到全国适用，明确居民企

业以非货币性资产对外投资实现的资产转让所得，可在5年内递延缴纳企业所得税，鼓励企业非货币性资产对外投资行为，缓解企业纳税负担。

国家税务总局税收科学研究所所长李万甫表示，近年来，我国企业并购重组已成为企业加强资源整合、实现快速发展、提高竞争力的有效措施，也是化解产能过剩矛盾、优化产业结构、提高发展质量效益的重要途径。支持企业兼并重组的两个文件的出台非常及时，这是促进经济结构战略性调整的重大举措，将为“新常态”下企业兼并重组带来重大利好。重组企业所得税政策的完善，为支持企业做大做强、拓展国际国内市场、优化产业结构提供了有力的政策支撑，也将对我国转变经济发展方式发挥积极作用。

七大重大工程包进展顺利 发改委：并非新增大量财政投入来强刺激

□本报记者 赵静扬

针对媒体报道的“中国政府会加快300项基础设施项目，大概总共会花7万亿元”，国家发改委投资司副司长罗国三8日表示，中央政府投资不是新增大量的财政投入来强刺激，而是引导社会资本积极参与投资。中央政府投资在没有怎么增加总量的情况下，通过内部调整结构，减少一般性的投资，加强重点领域内的投资，引导和加强国家重大工程建设。

此前，发改委确定了七大重大工程包，包括

信息电网油气等重大网络、健康养老服务、生态环保、清洁能源、粮食水利、交通、油气及矿产资源保障。罗国三介绍，七大工程包要以正式、准确、权威的发布为准，目前进展比较顺利，每个月都要开一次中央项目的协调推进会。目前来看，很多项目已经开工建设，也有一些项目还在开展前期工作。

罗国三表示，所谓投资组合拳是连贯的，而且除了七大工程包外，还会有其他项目，不能简单地理解为依靠投资保稳定。至于投资额是7万亿元还是10万亿元，是媒体自己推算的，具体投

资额目前很难计算，将目前的投资额与之前的4万亿相比没有意义。

针对投资项目核准制度改革，罗国三表示，国务院已就投资项目核准制度改革做出部署，今年将全面完成改革任务。随着企业投资项目“网上并联”核准制度推进，企业投资项目将由过去的多部门逐个办理变为多部门同时办理，审批速度有望大幅提高。

罗国三表示，国家将建立投资项目在线审批监管平台，实现中央层面“横向联通”和全国范围“纵向贯通”。通过这一平台，发改委与相

关部门可实现信息共享，并实现覆盖全国。过去的企业投资项目核准是“串联办理”，即由一个部门办完文件后再转到下一个部门办，而现在是“网上并联”，即多个部门可同时办理，能极大提高办理效率并实现公开透明。

对于投资项目核准制度改革的落实进度，发改委、中央编办和法制办有相应的分工。发改委、中央编办主要承担组织清理、审核、确认；法制办主要负责修法，法律行政法规的修订，还有一些地方性的法规，各级地方政府也有责任。

香港业内人士：期待中小板创业板公司纳入深港通标的

□据新华社电

香港财经界人士表示，“深港通”将与“沪港通”产生协同效应，以不同层次的资本市场及公司品种扩大两地股市“互联互通”的影响力及认受性，增加A股纳入国际主要股市指数参数的机会。

香港资深金融专家及投资银行家温天纳表示，“深港通”将参考“沪港通”，试点初期标的范

围有较大机会是采纳深证100指数、深证300指数成份股，以及深港两地均同步上市的A+H股票。香港京华山一研究部主管彭伟新表示，如果“深港通”的股票范围也参照“沪港通”的模式，以深圳主板市场成份股为主，则很难为市场带来震撼效果。实际上，如果只开放指数成份股，目前香港市场上就有可替代的产品，比如A股的交易所买卖基金就已经提供了投资相关股票的机会。境外

投资者更希望买到现阶段无法触及的股票。

温天纳说，如何纳入中小板、创业板相关的股份作为标的，值得思考。彭伟新也认为，如果能将创业板和中小板的股票纳入“深港通”，会为市场带来惊喜。

温天纳表示，“沪港通”表面上额度运用不足，但北向交易“沪股通”一直较为稳定，若A股进入长期牛市，“沪股通”潜质不容忽视。

A股目前尚未被纳入环球各类型主流金融指数，量大及稳定的国际买盘尚未进入，乐观估计至少半年以上，各指数及权重基金才会分阶段吸纳，届时额度势必用尽，目前无需悲观。彭伟新说，“深港通”将加大内地股市对海外投资者的开放，海外资金也将加大对内地股市的投资，这会促使国际性的指数公司考虑将A股纳入成份股，提升内地股市的实际投资价值。

去年重庆资本市场 直接融资占比25%

重庆市市长黄奇帆近日在重庆民营企业家座谈会上表示，去年重庆经济增速达10.8%，资本市场直接融资占比达25%，今年将继续加大直接融资。

去年重庆进出口增长近40%，投资增长18%，消费增长13%，“三驾马车”保持齐头并进的态势。在投资结构中，50%是工商企业的实体投资，25%是房地产投资，25%是基础设施投资。

去年重庆增加直接融资总量，约束规范银行金融机构的总量，银行融资比例保持在45%，资本市场融资达25%。在重庆的5500亿元融资中，有1500多亿元是直接融资，其中通过债券和股票等证券市场融资800亿元。黄奇帆表示，今年要约束和规范非银行金融机构，推动商业银行为高科技产业、支柱产业、三农和小微企业提供贷款，推动直接融资扩张。继续推动股票和企业债券市场、银行间市场的融资，推动IPO融资。周渝

京津冀环保生态基金 今年争取设立

河北省省长张庆伟8日说，京津冀协同发展上升为国家战略以来，三地按国家统一部署，2014年率先在交通、生态环保、产业3大领域协同推进，取得进展。

张庆伟8日在河北省第十二届人民代表大会第三次会议上作政府工作报告时表示，交通方面，今年将确保津保铁路建成通车，京沈客专、京张铁路全面开工，力促廊涿城际开工建设。加快建设北京大外环、京秦、京沪、津石等高速公路，基本完成普通干线“瓶颈路”拓宽改造。

生态方面，今年将深化与京津大气联防联控，争取国家设立京津冀环保生态基金，协商京津冀建立生态横向补偿制度，加快建设京津冀生态过渡带。

产业方面，今年将抓好北京新机场临空经济区、京津冀曹妃甸现代产业实验区、亦庄廊坊工业园和津冀涉县天铁循环经济示范区建设。

(新华社记者 齐雷杰 白林)

逻辑未变 业绩为王

(上接A01版)

理性回归 业绩为王

波动扰动弦，但改革驱动力仍在，而经济增速放缓、无风险利率下降趋势也尚未改变，股票市场配置价值依然在吸引着增量资金，短期的调整也并不意味着牛市的结束。在低估值品种普涨之后，后市估值分化行情可能开启，在年报行情大幕拉开之际，市场运行可能重回业绩为王的“旧格局”。

A股先是经历了2013年下半年以来的小盘

题材股盛宴，而后又目睹了2014年下半年以来的大盘蓝筹股“任性”强势逼空，由此确立了增量资金入市、波动幅度加大、蓝筹成长交替演绎的A股“新常态”。而今大小盘股已双双经历大涨，无论是成长性、估值修复还是改革预期对市场的刺激性均在边际递减，在相关扰动弱化的情况下，市场大概率进入估值分化的格局之中。

估值分化必将伴随着市场波动性加大，而震荡的加剧又意味着机遇的重生。分析人士指出，从权重股中撤出的资金势必需要寻找新的投资机会，增量资金布局也仍在进行中。考虑到

当前年报行情大幕刚刚开启，在A股市场估值体系与国际接轨的大趋势下，业绩确定性和高分红的价值将逐步凸显。

就当前A股行情而言，业绩增速跑赢股价增速的公司有望获得资金的持续青睐，而这类个股目前以业绩确定增长的二线蓝筹股为代表。由于未受到资金爆炒，二线蓝筹股大多依然拥有与业绩增速相称的估值水平；这些个股多存在于弱周期行业内，不会受制于经济低迷和盈利预期降低，因而无论是估值提升空间还是业绩增长空间均值得期待。

《准则》在证券公司内部管理中的应用

对于证券从业人员的管理，我公司主要采用“正面”行为原则宣示与“负面”违规行为教育相结合的方式，将《证券业从业人员执业行为准则》(以下简称《准则》)的相关规定，广泛运用在公司的各项管理制度和业务操作规范中。

一、在员工入职不同环节的应用

在员工入职的相关流程中运用了《准则》的一些规定。如在员工接到公司正式录用的通知后，首先要填写《工作人员登记表》，需要对以下问题进行明确回答：(1)是否有因违反证券法律法规或自律规则被取消考试成绩或不诚信的记录？(2)是否属于“受过中国证监会、中国证券业协会、证券交易所、证券登记结算机构、证券服务机构、证券公司或国家机关等机构的处分、处罚或开除的人员”？同时对回答问题的真实性做出个人承诺。

林毅夫认为，未来15年中国经济仍有年均8%的增长潜力，但在经济发展中需注重解决贫富差距、腐败、环境污染以及法治社会建设等问题。

在员工通过证券从业人员资格考试后，须由本人通过公司邮箱向人力资源部提交考试成绩登记申请，并就填报的考试通过日期、考试成绩及考试科目信息的真实性，以及在考试过程中是否存在作弊等违反考场纪律的行为做出承诺。

二、在员工业务操作规范中的应用

在各项业务操作规范中，对员工开展相关业务过程中可能遇到的一些问题进行了规定，在强调须遵守的法律法规、诚实守信、勤勉尽责、保守秘密、公平待客、平等竞争等一般性规

定的同时，还特别强调了禁止性行为。

例如，《中信建投证券股份有限公司证券分析师管理制度》对于分析师不得从事的活动，《中信建投证券经纪业务证券投资顾问业务管理办法》对于投资顾问在提供投顾服务前应该充分了解客户需求、财产状况及风险承受能力等问题做了详尽的说明。

通过新《准则》，我们清楚地认识到，随着证券行业的成长、创新产品的推出、监管模式的转型，对于用人机构而言，无法做到对员工日常行为和展业过程中可能出现的全部问题进行穷举并逐一加以规定和限制，提高从业人员的道德水平和专业素质才是决定公司健康持续发展的关键因素。

(中国证券业协会组稿 中信建投证券股份有限公司供稿)

上交所：上市公司不得滥用停牌或无故拖延复牌时间

经过前期向社会公开征求意见后，上海证券交易所8日正式发布并实施《上市公司重大资产重组信息披露及停复牌业务指引》。指引的最大特色是贯彻对中小投资者知情权和参与权的维护，要求上市公司在停牌期间，尤其是停牌期间的相关重要节点，要尽可能详尽的披露重组进展，并及时回应市场各种传闻。指引还强化了对“失败式”重组的监管力度，要求上市公司董事会和相关中介机构详细说明重组失败的原因并召开投资者说明会。

指引规定，上市公司董事会对筹划、实施重大资产重组事项中的股票及其衍生品种停牌时间应当严格控制、审慎判断，采取有效措施防止出现长期停牌，不得滥用停牌措施或者无故拖延复牌时间。上市公司股票及其衍生品种因筹划、实施重大资产重组事项长期无法复牌的，公司应当及时召开投资者说明会，向投资者解释说明停牌原因。

针对此前市场上重组传闻真假莫辨、容易误导投资者的状况，指引专设“重组传闻及澄清”一章，要求上市公司应当及时关注公共媒体或市场出现的涉及公司重大资产重组的消息传闻，如其可能或者已经对上市公司股票及其衍生品种交易价格产生重大影响的，应当及时向控股股东或者实际控制人确认目前及未来3个月内是否存在涉及上市公司的重大资产重组事项。发布澄清公告后重组传闻仍无法平息的，上市公司应当及时召开投资者说明会，向投资者解释澄清相关情况。(周松林)

中证证券保险指数 2月发布

中证指数公司将于2月2日正式发布中证证券保险指数。该指数从证券与保险相关行业选取不超过50家上市公司股票进行编制，采用自由流通市值加权，并对单个股票设置15%权重上限，能够反映证券保险类上市公司股票的整体表现。已有基金公司准备开发相关产品。

中证指数公司表示，2010年以来，券商创新业务不断推出，融资融券规模由100多亿元上升至9000多亿元，券商业务结构逐步迈向多元化，证券行业步入快速发展阶段。保险行业受益于产品费率市场化与投资渠道扩宽，保费规模与投资收益持续改善，盈利快速增长，同时，促进保险业发展相关政策相继出台，保险行业有望加速发展。编制中证证券保险指数不仅可反映证券保险行业变化趋势，也可为投资者提供多样化投资标的。最新数据显示，中证证券保险指数总市值和自由流通市值分别为13454亿元和6967亿元。(周松林)

去年重庆资本市场 直接融资占比25%

重庆市市长黄奇帆近日在重庆民营企业家座谈会上表示，去年重庆经济增速达10.8%，资本市场直接融资占比达25%，今年将继续加大直接融资。

去年重庆进出口增长近40%，投资增长18%，消费增长13%，“三驾马车”保持齐头并进的态势。在投资结构中，50%是工商企业的实体投资，25%是房地产投资，25%是基础设施投资。

去年重庆增加直接融资总量，约束规范银行金融机构的总量，银行融资比例保持在45%，资本市场融资达25%。在重庆的5500亿元融资中，有1500多亿元是直接融资，其中通过债券和股票等证券市场融资800亿元。黄奇帆表示，今年要约束和规范非银行金融机构，推动商业银行为高科技产业、支柱产业、三农和小微企业提供贷款，推动直接融资扩张。继续推动股票和企业债券市场、银行间市场的融资，推动IPO融资。周渝

京津冀环保生态基金 今年争取设立

河北省省长张庆伟8日说，京津冀协同发展上升为国家战略以来，三地按国家统一部署，2014年率先在交通、生态环保、产业3大领域协同推进，取得进展。

张庆伟8日在河北省第十二届人民代表大会第三次会议上作政府工作报告时表示，交通方面，今年将确保津保铁路建成通车，京沈客专、京张铁路全面开工，力促廊涿城际开工建设。加快建设北京大外环、京秦、京沪、津石等高速公路，基本完成普通干线“瓶颈路”拓宽改造。

生态方面，今年将深化与京津大气联防联控，争取国家设立京津冀环保生态基金，协商京津冀建立生态横向补偿制度，加快建设京津冀生态过渡带。

产业方面，今年将抓好北京新机场临空经济区、京津冀曹妃甸现代产业实验区、亦庄廊坊工业园和津冀涉县天铁循环经济示范区建设。

(新华社记者 齐雷杰 白林)

“中金所杯”大学生金融 及衍生品知识竞赛结束

为普及金融期货及衍生品知识，培育金融及衍生品行业后备人才，中国金融期货交易所联合中国期货业协会推出的第二届“中金所杯”高校大学生金融及衍生品知识竞赛活动日前圆满结束。1月8日，中金所举行第二届“中金所杯”知识竞赛总结会，对获奖人颁奖。(王辉)