

庄心一：积极推进股票发行注册制改革

正研究推进多措并举缓解企业融资难

□本报记者 顾鑫

证监会副主席庄心一日前接受媒体专访时称，证监会将积极稳妥推进股票发行注册制改革，研究丰富交易所市场层次，创新市场交易机制和产品，从而更好地发挥交易所市场在提高直接融资比重方面的龙头作用。

他表示，今后提高直接融资比重，要在坚持发展股票市场的同时，积极发展多层次债券市场，围绕实体经济需求创新债券品种，发展资产证券化业务。同时，要抓紧健全完善债券市场风险监测防范与处置体系，加强债券市场监管协调，深化债券市场互联互通，提高债券市场整体运行质量。私募市场仍是直接融资体系的短板和薄弱环节，亟需加快规范发展步伐。目前正在推进的《证券法》修改中，将对股票私募发行问题进行统筹考虑；在修改《公司债券发行试点办法》过程中，将建立健全债券私募发行的相关制度；关于支持私募基金规范发展的政策措施，也

在积极研究推进中。

对于缓解企业融资难问题，庄心一表示，目前正在研究推进的多措并举缓解企业融资难题问题中，涉及中小微企业的主要有以下6个方面：

一是完善创业板制度，降低创业板门槛，建立创业板再融资制度，研究在创业板建立单独层次，支持尚未盈利的互联网和科技创新企业在“新三板”挂牌一年后申请到创业板上市，进一步支持自主创新企业的融资需求。

二是加快发展全国中小企业股份转让系统，推出并购重组、做市商等机制，研究丰富集中竞价等交易方式，创新融资工具，支持更多中小微企业依托“新三板”开展小额、便捷、灵活、多元的融资。

三是加紧研究制定区域性股权市场发展的指导意见，明确区域性股权市场定位、发展路径和监管框架，支持区域性股权市场依法为更多中小微企业提供多元化融资和股权转让服务。

四是出台私募投资基金监管办法，研究制定进一步促进私募股权基金、创业投资基金发展的政策措施，更好地发挥私募市场对中小微企业的支持作用。

五是对证券公司资管、直投、理财等业务以及基金公司子公司业务进行检查，清理不必要的环节，缩短融资链条，强化与实体经济特别是中小微企业的直接对接。

六是推出并购重组债券，研究将交易所公司债券发行主体扩展至所有公司制法人，允许“新三板”挂牌公司发行中小企业私募债。

在谈及资本市场服务居民财富管理时，庄心一表示，信息的真实、准确、完整和及时，是投资者作出正确投资理财决策的基础。为保障投资者的知情权，证监会不断完善上市公司信息披露制度，并鼓励相关市场主体开展形式多样的投资者互动活动，使投资者获取信息方便快捷、渠道畅通；督促证券期货产品销售机构真实披露产品或服务的性质、风险、权益安排、咨询

途径、维权方式等信息，使投资者明明白白投资。同时，建立累积投票、网络投票等制度，目前正在研究中小投资者单独计票机制，为中小股东行使权利提供支持和保障。

庄心一表示，随着市场产品的日益丰富，各种不同产品的风险属性多元多样，如果居民在理财时，投资了与其风险识别和承受能力不相匹配的产品，很可能遭受重大损失。建立并严格执行合格投资者制度，将“合适的产品卖给合适的投资者”，有利于避免上述情况的发生。目前，证监会正在总结已有制度的实践经验，研究制定覆盖全市场的统一的投资者适当性管理制度，更好地适应多层次资本市场发展。

对于沪港通，庄心一表示，沪港通刚刚起步，证监会将密切关注其运行状况，继续会同香港证监会，在总结沪港通实践经验的基础上，进一步优化完善各项制度安排，加强跨境监管合作，加大跨境执法力度，力促沪港通试点平稳有序推进。

去年规模以上工业企业利润增长3.3%

国家统计局27日发布的工业企业财务数据显示，2014年，全国规模以上工业企业实现利润64715.3亿元，比上年增长3.3%，增速比1—11月份回落2个百分点，比上年回落8.9个百分点。其中，12月份实现利润8507.3亿元，同比下降8%，降幅比11月份扩大3.8个百分点。

国家统计局工业司何平博士表示，去年12月份工业利润降幅扩大的主要原因是价格走低对利润下滑影响加剧。初步测算，去年12月份，因出厂价格同比下降3.3%，工业主营业务收入减少约3650亿元。因购进价格下降4%，主营业务成本减少约2740亿元。两者相抵，工业利润净减少约910亿元。

石油、煤炭等行业利润下降明显。因油价变动对下游产品生产成本的影响存在时滞，一些大宗石化产品市场需求不足，短期内油价下跌带动下游产品价格下降，对大部分石油相关行业利润产生负面影响。成本费用增长加快挤压利润空间。去年12月份，规模以上工业主营业务成本同比增长6.2%，增速比11月份加快24个百分点。期间费用合计增长3%，增速比11月份加快0.7个百分点。(顾铭)

■本报截稿消息 企业财报不及预期致美股盘中走低

由于多家知名企业27日公布的2014年第四季度财报不及市场预期，加之经济数据疲软，美股当日盘中走软。截至北京时间1月27日23时15分，道琼斯工业平均指数下跌1.49%，标普500指数下跌1.19%，纳斯达克综合指数下跌1.65%。经济数据方面，美国商务部报告称，美国12月耐用品订单额减少3.4%，不仅是过去5个月中的第4次下降，还远逊于经济学家预计的增长0.1%，加重了美股市场的担忧情绪。(张枕河)

上周新增A股开户数环比增加12.32%

中国证券登记结算有限责任公司27日公布，前一周沪深两市新增A股开户数501184户，环比增加12.32%。当周参与交易的A股账户数2256.87万户，环比增加18.85%。(李超)

去年基金公司非公募资产规模增长76%

根据基金业协会的最新数据，截至2014年12月底，我国境内共有基金管理公司95家，相比2013年，增加了6家。其中合资公司46家，内资公司49家，共有取得公募基金管理资格的证券公司6家；管理资产合计66811.36亿元，其中管理的公募基金规模45353.61亿元，同比增加51.07%，非公开募集资产规模21457.75亿元，同比增加75.99%。数据显示，截至2014年12月底，公募基金数量达1897只，同比增加22.23%。其中，货币基金规模飞速膨胀，达20804.36亿份，同比增加178.18%。开放式股票型基金份额达11722.02亿份，同比缩水8.1%。开放式混合型基金、开放式债券型基金、QDII在2014年的份额规模均小幅减少。(曹乘瑜)

华友钴业 29日在上交所上市

浙江华友钴业股份有限公司9100万股A股股票将于2015年1月29日在上交所上市，证券简称为“华友钴业”，证券代码为“603799”。该公司A股股本为53,519万股。(周松林)

去年我国服务贸易逆差12163亿元

国家外汇管理局27日公布的数据显示，2014年12月，我国国际收支口径的服务贸易收入1085亿元人民币，服务贸易支出2524亿元人民币，逆差1439亿元人民币。2014年1—12月，我国国际收支口径的服务贸易收入累计11380亿元人民币，服务贸易支出累计23543亿元人民币，逆差累计12163亿元人民币。

按美元计价，2014年12月，我国国际收支口径的服务贸易收入177亿美元，服务贸易支出412亿美元，逆差235亿美元。2014年1—12月，我国国际收支口径的服务贸易收入累计1853亿美元，服务贸易支出累计3833亿美元，逆差累计1980亿美元。(任晓)

商务部：正开展电子商务示范企业创建

商务部27日发布的2014年商务工作年终述评指出，目前商务部已向地方下发了开展第二批示范基地创建工作通知。完成了40个典型示范企业案例的编写，正在着手开展2014—2015年度电子商务示范企业创建。此外，商务部正积极参与和推进《电子商务法》立法以及《食品安全法》、《广告法》等与电子商务密切相关的法律修订。商务部同发布的最新数据显示，2014年前3季度，我国电子商务交易额达到8.6万亿元，预计全年交易额超过12万亿元，同比增长超过20%；前3季度网络零售交易额达到1.8万亿元，相当于同期社会消费品零售总额的9.6%，预计全年网络零售额超过2.7万亿元，同比增长超过40%。(倪铭)

疲软油价 酝酿市场新主线

(上接A01版)

短期反弹提升估值

油价下探，上下游一体化石油公司业绩受到直接影响。从上游看，国际油价下跌直接打压上游勘探开采业绩；从中游看，由于时滞效应，炼厂前期原油采购成本难以通过销售端成品油价格得以消化，炼厂效益下降；从下游看，成品油市场需求持续低迷，加油站零售利润不断缩水。一旦油价企稳或反弹，石油企业受益程度最大。除“三桶油”外，A股涉足石油行业上游资源的上市公司还包括美都能源、洲际油气、海默科技、杰瑞股份、恒泰艾普等。

受石油公司缩减资本开支等影响，油田设备及油服公司工作量将缩水，业绩受到考验。不过，前期油价大幅下跌从估值角度给油服板块反弹带来机会，与石油公司估值反弹逻辑一致，一旦油价现反弹信号，油服板块在短期内存在报复性反弹的可能。中银国际分析师杨招辉认为，上述板块低估值或盈利弹性大的企业包括恒泰艾普、通源石油、海默科技、杰瑞股份、中海油服等。A股推荐组合为恒泰艾普、杰瑞股份、海默科技、江钻股份、惠博普和通源石油。

化工产业受油价下跌影响情况不一。从短期看，企业会承受库存跌价损失影响，从中长期看，石油价格下跌会降低生产成本，对有定价权的企业尤其是精细化工业个股而言，会提升其毛利率。不少券商分析师表示，较看好原料靠近原油而下游靠近终端消费的轮胎、合成革、聚氨酯等，对应A股上市公司有金发科技、青岛双星、赛轮金宇、万华化学等。

航空燃油占航空公司成本比重约40%，油价下跌无疑将大幅增厚航空利润。有券商人士认为，纵观近十年来航空股经历的三次涨幅较大的阶段可发现，每一次行情启动都不是由业绩、而是由特定事件爆发而驱动的。2005—2007年是由于人民币汇改，2008—2010年是由于油价大跌，目前这一阶段也是由油价下跌引发的。航空股已进入强周期，航空板块整体估值将提升。其中，南方航空因油价下跌而业绩弹性最大。

近十项国企改革方案有望率先出台

员工股东分配财产。五是不得搞关联交易和利益输送。六是严格责任追究。

真正有效的混合应做到三个方面

中国证券报：2015年随着一系列顶层设计方案的下发，从中央到地方，一场混合所有制改革的大潮也即将来临，针对目前存在着不想混、不敢混以及不能混等问题，如何才能真正实现有效的混合？上市或者整体上市是不是混改的最终目标？

彭建国：绝大部分国企都对混改抱有极大热情和希望。国企混改对国企高管来说，有两个最大的好处：一是混改后国家对企业的管理控制会减弱，企业高管手中的自主权力会更大；二是混改后可以搞员工持股，高管层所持股份会较多些。

改革是有底线和红线的，底线就是坚持基本经济制度，红线就是防止国有资产流失，特别是国有资产流失更是高压线，在国企反腐高压态势下，谁触线就一定会打死谁，所以顶层设计没有出台、红线没有明确之前害怕触红线，因而“不敢混”的情况确实存在。国家的顶层设计，就是要划定不能混改的圈子即负面清单，使大部分在圈子外面的企业都可以混改，而少部分在圈子内的企业则“不能混”。

要实现真正有效的混合，应注意三个方面：一是规范的混合，即规范的制度、规范的操作、规范的运行，以防止利益输送、国资流失而最终损害企业的发展。二是优势的混合，即通过混合实现优势互补、国民共进，即“国有企业实力”+“民营企业发展活力”=“混合企业竞争力”。三是有机的混合，即并非物理式的掺和，而是化学式的有机结合，混合后内部结构和运行机制完全发生变化，混合后的企业里面应该找不到混合前原来的A或B，而是一种全新的C。

上市是混改的一种重要形式，也是众多企业所追求的一个目标，因为上市可以给企业带来扩大融资渠道、提高品牌信誉、规范企业管理等好处，有利于企业快速发展，同时给企业高管也带来较丰厚的薪酬激励。但上市渠道毕竟相对狭窄。混改的最终目标是转换企业机制，促进企业发展。

商业一类为混改主战场

中国证券报：有消息称央企分类将最终分为商业类和公益类，为何将此前的三类变为两类？112家央企将如何划分？分类改革完成后央企是否将迎来一个大重组的过程？

彭建国：央企总体分为商业类和公益类，但实际上最终还是三类，即商业一类、商业二类、公益

类也即公共服务类。商业一类是指竞争类的企业，以完全市场化和保值增值为目标；商业二类是指特殊功能类的企业，同时具备市场化和社会化目标；公益类则是完全社会化的目标。商业一类的企业是混合所有制改革的主战场。此前属于垄断性质的石油、电网等企业我认为属于商业二类，其混改要分业务板块。国企混改不仅要一企一策，而且应该一个业务板块一个改革策略，具体企业具体实施。

分类改革的方案已达统一的意见，最重要也是最难的就是将企业对号入座，将企业按照业务板块来分可能会更好一些。分类改革完成之后，将会迎来一个重组的过程，包括合并同类项、产业链条上下游的合并，更多的是业务板块的整合。未来随着国有企业改革推进，国有经济结构布局调整以及央企的整合肯定力度会加大。

防止国资流失应重点把好“六关”

中国证券报：国企改革正推向纵深，防止国有资产流失已成为改革的关键，哪些行为容易造成国有资产流失？如何才能有效防止在进行混合所有制以及员工持股过程中的流失？

彭建国：国有资产是全体人民的财产，防止国有资产流失和内部人控制是国有企业改革的红线，我们必须吸取过去国有企业改革的经验教训，针对新形势新情况，采取有效的措施，切实防止国资流失。防止国有资产流失，关键是要坚持依法合规、公开透明的原则。重点是“两个严格两个加强”：严格规范企业内部决策程序、严格审批制度、加强资产评估定价管理、加强信息披露和社会监督。混改方案要防止少数当事人和内部人暗箱操作，必须信息公开、民主决策、社会监督。要按规定程序报出资人代表机构审批，要重点把好“六关”：资产评估关、信息公开关、民主决策关、依法审批关、规范操作关、责任追究关。员工持股是国企混改最敏感的神经，是国有企业广大员工最热切盼望的，也是国企混改中最容易产生国资流失的风险点，它一头直接关系到企业员工的切身利益和动力机制，另一头直接关系到国资流失和社会公平，必须高度重视、谨慎操作、试点先行、逐步推进。

国企改革政策性强、情况复杂、影响面大、社会高度关注，一定要“两手抓、两手硬”。一手狠抓坚定不移地大力推进国有企业全面深化改革，提高国有企业的活力、控制力、影响力；一手狠抓规范操作、加强监管、切实防止国有资产流失，使国有企业改革发展在健康的轨道上前进。