

深交所:探索建立事中事后监管新机制

外资将被允许控股信托公司

□本报记者 刘夏村

近日,《中国银监会信托公司行政许可事项实施办法》征求意见。征求意见稿提出,单个境外机构及关联方投资入股的信托公司不得超过2家,其中绝对控股不得超过1家。

根据银监会2007年下发的《非银行金融机构行政许可事项实施办法》规定,单个境外机构向信托公司投资入股比例不得超过20%,且其本身及关联方投资入股的信托公司不得超过2家。

业内人士认为,此番允许外资机构扩大在信托公司中的持股比例,与当前银监会监管思路一脉相承。在2014年中国信托业年会上,银监会主席助理杨家才表示,信托公司可以通过引进外资来做大资本,而且股比还可以放大。

在目前营业的68家信托公司中,共有13家具有外资股东背景。业内人士认为,扩大外资在信托公司中的持股比例,一是有利于信托公司增资,二是有利于借鉴国外金融机构先进经验,拓展信托公司国际业务。

值得关注的是,此次银监会除了修订《非银行金融机构行政许可事项实施办法》,还起草了《中国银监会信托公司行政许可事项实施办法》。

银监会相关负责人表示,近年来,信托公司秉承“受人之托,代人理财”的信托本色,为投资者提供了多元化的财产增值途径,业务规模不断壮大,在民间资金和实体经济之间搭建起资金运用的桥梁,成为我国金融体系的一支重要力量。2015年初,银监会进行监管架构改革,新成立信托监督管理委员会,以加强信托机构监管,提升监管专业化水平,引导信托行业健康发展。为确保信托监管工作特别是准入工作顺利开展,需要单独制定《信托公司行政许可事项实施办法》,明确权责、明晰流程,适应信托业监管和发展的需要。

企事业单位改制重组有关契税法公布

□本报记者 赵静扬

财政部、国家税务总局近日联合下发《关于进一步支持企业事业单位改制重组有关契税政策的通知》,自2015年1月1日起至2017年12月31日,多种情况下企业、事业单位改制重组免征契税。

通知明确,企业按照《中华人民共和国公司法》有关规定整体改制,包括非公司制企业改制为有限责任公司或股份有限公司,有限责任公司变更为股份有限公司,股份有限公司变更为有限责任公司,原企业投资主体存续并在改制(变更)后的公司中所持股权(股份)比例超过75%,且改制(变更)后公司承继原企业权利、义务的,对改制(变更)后公司承受原企业土地、房屋权属,免征契税。事业单位按照国家有关规定改制为企业,原投资主体存续并在改制后企业中出资(股权、股份)比例超过50%的,对改制后企业承受原单位土地、房屋权属,免征契税。

在公司合并分立过程中,两个或两个以上的公司,依照法律规定、合同约定,合并为一个公司,且原投资主体存续的,对合并后公司承受原合并各方土地、房屋权属,免征契税。公司依照法律规定、合同约定分立为两个或两个以上与原公司投资主体相同的公司,对分立后公司承受原公司土地、房屋权属,免征契税。

此外,在股权(股份)转让中,单位、个人承受公司股权(股份),公司土地、房屋权属不发生转移,不征收契税。

经国务院批准实施债权转股权的企业,对债权转股权后新设立的公司承受原企业的土地、房屋权属,免征契税。对承受县级以上人民政府或国有资产管理部门按规定进行行政性调整、划转国有土地、房屋权属的单位,免征契税。

草“PE+上市公司”投资模式信息披露备忘录,研究并购重组多主业问题、市值管理监管难点等新问题。强化并购重组事后监管,开展并购重组回头看专项监管等工作。

七是探索大数据监管模式,实现“科技”监管,提升监管协作与共享水平。在上市公司财务、非财务信息披露海量数据的基础上,进一步探索利用以“互联网搜索”、“文本挖掘”、“XBRL”、“云计算”等大数据技术,逐步实现公告信息数据化,公司披露信息与舆情信息、举报信息、公司历史披露信息的交叉可对比性。进一步优化信息共享平台,增强现有的财务分析系统的功能。强化上市公司监管协作机制,继续落实证监会有关监管协作规程和深交所与相关证监局签订的监管协作备忘录,形成监管合力。

实支持外贸稳定增长的各项政策措施,进一步提高贸易便利化水平。

黄颂平表示,今年海关将在全国范围内推开通关一体化改革,落实“三五”,推进大通关建设的改革。“三五”是信息互换、监管互认、执法互助。此外,推进国际贸易单一窗口、深化海关和出入境检验检疫局合作“三个一”,即一次申报、一次查验、一次放行。创新自由贸易试验区海关监管制度,加快海关特殊监管区域整合优化,推进通关无纸化改革,全面推广集中汇总征税。

黄颂平透露,海关总署将建立与“一带一路”、京津冀协同发展、长江经济带等战略相适应的海关监管机制,支持国际物流大通关建设,创新海关国际合作,促进跨境电子商务等外贸新型业态发展。支持开展融资租赁等生产性服务业,积极推进自贸区战略。

此外,海关总署将进一步规范进出口环节经营性、服务性收费,切实减轻企业负担。

间直通披露时间,提高直通披露效率。

四是以问题和风险为导向,优化分类监管与风险排查,提升监管效能。以大数据监管思维,优化分类监管指标体系,提高问题与风险的发现能力。探索实施更具针对性的定期报告事后审核机制,试行部分公司豁免审核、部分重点高风险公司定期报告交叉审核模式等。

五是有序推进分行业监管,提升监管的专业性。优化完善行业分类标准,提升行业分类的科学性。有序推进分行业监管,提高行业监管的覆盖面,重点推进新兴行业、现有规则不能充分体现其特征的行业和高风险行业的分行业监管工作等。

六是加强对新模式和新情况研究,提升监管的有效性和快速反应能力。深入研究市场新问题和新模式,继续践行“首案研判”做法,起

易业态的发展,以及自由贸易试验区和“一带一路”战略的加快实施,形成了促进今年我国外贸发展的有利因素。

交通银行首席经济学家连平表示,未来一段时间,外贸整体保持复苏态势,我国对美国、欧盟、东盟的出口有望保持较高增速。中韩自贸协定将完成签署,对澳大利亚自贸协定谈判将启动,推进“一带一路”建设将加快,这些将促进未来进出口贸易。但由于传统出口行业受到外部竞争和内部环境资源约束的双重压力,较高的出口增速恐难以维持。因此,二季度出口增速可能实现平稳增长。近期进口可能延续负增长,随着大宗商品价格止跌企稳,未来进口跌幅可能缩小。

继续推出稳外贸措施

去年以来,国家相继出台了一系列支持外贸稳定增长的措施。谈及今年海关总署将采取的稳外贸措施,黄颂平表示,海关总署将继续落

优质客户体验成竞争焦点

一人多户会导致市场佣金进一步降低吗?业内人士表示,就香港经验看,市面上很多提供零佣金的经纪商,但绝大部分投资者并不在他们那里开户。对于当下火热的A股市场来说,融资融券额度以及热销的理财产品和优良的服务,这些在投资者心里有更高比重。

一位投资者表示,目前券商的两融额度有限,有时候想借钱买股并不能如愿。有时候还得不停在交易系统里刷额度,以抢到券商释放的额度。甚至有大有券商已经将两融利率提高,从原来的8.3%提高到9.2%。但还是不能完全满足投资者需求。对此,一些近期完成融资的券商就颇具优势,例如广发证券近期H股发行成功,是迄今为止中资券商在港最大规模IPO,开展融资融券业务的总规模也从不超过1200亿元提高到1600亿元,成为吸引客户开户的重要因素。

齐鲁证券副总裁黄华表示,应对此次一人多户,公司内部第一要求是强化服务,从12日晚到13日都在开会制定营销服务方案。服务营销对核心客户推行全面拜访制度,根据不同客户进行分类,针对客户需求,提供全方位服务。公司希望利用自身的综合优势吸引客户,例如发挥齐鲁证券在新三板、资产管理、产品销售上的优势。当前客户对融资、对理财、对服务的需求更大。最近公司发行的很多资管产品都获热捧,例如13日发售的一只新三板基金9点开放,5000万额度,只一秒钟就进来1.2亿资金,真正是被秒杀。在他看来,好的产品对客户才有粘性,佣金率不是关键。

明的对外公开机制,有序扩大问询函件和公司复函的公开范围,探索信息披露考核过程与结果的定期公开或实时公开等。

二是以投资者需求为导向,完善信息披露规则体系,创新信息披露方式。配合注册制改革,修订完善《股票上市规则》、《上市公司规范运作指引》等自律规则,精简整合信息披露业务备忘录。结合“深港通”,深入分析深港两地信息披露差异,研究解决跨市场、跨境信息披露规则协同性问题等。

三是全面推进信息披露直通车,促进市场主体归位尽责。全面扩大信息披露直通车公司范围,将信息披露考核为D和新上市公司纳入直通范围。进一步扩大直通公告范围,实现敏感信息的完全隔离。在推出交易日早间及非交易日信息直通披露制度基础上,研究进一步延长晚

外贸发展有利因素形成

3月进出口双双出现大幅下滑,特别是出口出现了近年来少有的降幅。黄颂平表示,除受春节假期因素影响外,最近一个时期我国对外贸易确实遇到了一些困难。从出口方面看,国际市场需求不振,出口订单有所减少。从主要市场来看,除美国经济表现相对较好以外,其他出口市场经济复苏依然缓慢,全球贸易增长动力仍显不足,需求没有明显改善,订单出现减少或维持弱势增长。这是近期我国出口受抑制的主要原因。

进口方面,一季度我国进口价格指数同比下降9.8%,其中3月跌幅更达10.5%,主要进口商品价格大幅下跌,自然会影响我国进口的增速,这是近期我国进口下降的主要因素。

黄颂平称,未来一段时期,我国外贸进出口面临的形势总体上严峻复杂,要实现今年6%的外贸预期增长目标,还需要付出艰苦努力。但跨境电商、电子商务、市场采购贸易、融资租赁等新型贸

的情况了,很多电话线路都因为咨询量猛增而出现持续火爆的状况。”中山证券网络运营相关负责人透露,由于看中其超低佣金和快速开户的优势,此前已有大量用户正在从其他券商转出出来,而账户限制的放开正在催化这股“开户”热情,“从周日晚上到昨天收盘,客户在线咨询开户的访问量已经超过上周访问量平均水平的四倍,预计后续公司在夜班岗位、开户系统、营销部署上都会有所调整,以迎接这股开户潮。”

此次一人多户,转型较快的券商,除传统的PC端、移动应用等渠道外,还新增了QQ、微信的开户方式,实现3分钟快速开户,为客户节省了时间成本;而针对当下互联网群体晚间闲暇时间较多的作息,甚至实现24小时运营,配备人员进行夜班值班满足用户开户需求。

新开股票账户之后,原来账户里的股票怎么办?国金证券客服人员告诉记者,目前,打开佣金宝界面,已经有相关的操作指引,客户可以像银行转账一样,把股票从原来券商账户转到在佣金宝新开的账户里面。

不过,部分券商人士透露,此次“一人多户”限制的放开尽管已在业界普遍预期中,但时间点仍然相对提前。“我们预计四月底或五月初会放开限制,如今突然的放开也令不少公司的系统和制度应对有点措手不及”,由于系统对接等技术问题,行业内全面实现“一人多户”估计仍需一周左右时间,“这可能涉及老系统的优化升级以及新账户的检测跟踪问题,同时也涉及后续营销操作的改变,比如通过个性化、差异化的服务来保证客户流量,减少大量客户的迁移等。”

的主导行业,特别重视国家每个阶段重点发展、扶持鼓励的新兴行业所带来的投资机会。举个例子而言,在1990年代的十年中,A股的基本面牛股是彩电行业和服装类,其代表的是小康阶段居民最主要的生活需求。在2004年之后的牛市中,A股的上十倍以上的牛股主要集中在金融、地产、有色、煤炭等行业,这些个股都是和中国城镇化、工业化进程和金融市场大力发展紧密相关。那么相类似的,什么将成为未来十年中国主导的新兴行业?那就是科技、创新和消费行业,主要集中于文化、科技、医疗和养老、信息服务、互联网等行业,这些行业都是目前国家大力发展的领域,其目前行业内的发展速度也非常之快。

第三,在个股选择上,在找到未来若干年的主导新兴行业之后,我们的重点就是寻找这些行业的龙头和可以引领行业发展的企业,改革创新将是我们的主要大方向。此外,我们也将非常重视中国政府在区域和行业振兴政策上所带来的主题和系统性投资机会,比如自贸区、

□本报记者 张莉

日前,深交所召开上市公司自律监管工作会议,研究部署新形势下上市公司监管工作。会议指出,2015年是全面深化改革的关键之年,资本市场从外部环境到自身机制都在发生深刻变化,上市公司自律监管工作不断面临新课题、新挑战。深交所将认真贯彻落实全国证券期货监管工作会议部署和证监会3月31日上市公司监管工作会议部署会议精神,着力推进监管转型,以信息披露为中心,探索建立事中事后监管的新机制,不断提高监管法治化水平。

具体来讲,新形势下深交所上市公司监管工作要点主要包括以下几个方面:一是着力推进监管转型,实现监管公开,提升监管透明度。建立健全年报问询函等监管函件及公司回复说

一季度出口增进口降 稳外贸措施将加码

□本报记者 倪铭婕

一季度,我国进出口总值5.54万亿元,同比下降6%。其中,出口3.15万亿元,同比增长4.9%,进口2.39万亿元,同比下降17.3%。贸易顺差7553.3亿元,扩大6.1倍。

据海关统计,3月当月,我国进出口总值1.76万亿元,同比下降13.5%。出口8868亿元,同比下降14.6%,为2009年9月以来最低增速;进口8686亿元,同比下降12.3%,连续5个月负增长。

海关总署新闻发言人黄颂平在新闻发布会上表示,今年以来我国外贸在提升质量、提高效率、优化结构等方面取得了一些积极进展。但与此同时,近期我国外贸发展仍面临一些困难,这些困难值得高度关注。二季度我国出口向好仍存在不确定性。海关总署将继续落实支持外贸稳定增长的各项政策措施,进一步提高贸易便利化水平。

“一人多户”开户火爆 券商力拼“客户体验”

□本报记者 朱茵 张莉

A股“一人一户”全面解禁,意味着投资者有了更多选择权,无疑大大增加了A股开户吸引力。券商人士表示,13日新开户数增长明显,较上周五约有40%甚至更多增量。部分券商为此而通宵达旦24小时应对排队开户。

新政吸引更多增量客户

“预计短期开户会出现井喷,估计持续个月。”齐鲁证券副总裁黄华表示,昨日包括齐鲁证券、国金证券、中山证券以及不少大券商都率先实现线上“一人多户”。

“老股民不再需要到原开户券商营业部销户,只要登陆佣金宝官网,或者手机下载佣金宝,就能在几分钟之后享受万2.5低佣金炒股。”国金证券相关负责人表示,“券商积极将此功能上线,并火速完成PC及移动端的布局,就是为了体现互联网券商的互联网速度,从而真正融入证券行业。”

13日券商开户火爆,以至于不少券商的客服电话需要等待,手机开户软件在视频环节也需要等待。齐鲁证券表示较早完成了系统升级,昨日承受了开户量暴增的压力。

值得关注的是,券商普遍表示首日股民的反应相当积极,尤其是二三线城市股民的佣金率还处于高位。一些大券商也表示,近期线上开户的很多身份证都显示新增投资者是在乡镇县等原先网点匮乏的区域。

“在中登公司发布一人多户政策放开的通知后,我们就宣布开始紧急应对措施,临时增派夜班开户值班人员,周日已经出现了通宵开户

国策之风:把握中国资本市场的关键变量

华宝兴业国策导向混合基金拟任基金经理 季鹏

回顾这么多多年A股的起伏,其背后的主要影响因素仍是中国政治和经济周期性变化以及影响行业 and 产业发展政策,尽管个股的基本面差异是内因,但是估值和风险偏好的变化仍是波动的最大影响因素,也是风险和收益的最大可变量。只有深刻把握这些国家政策变化所带了的投资机会,从内生性和外生性两方面入手,长期的投资方向才能明确,投资才能有较好的收获。因此,我们研发和建立了国策导向主题投资策略,以系统性地把握相关的投资机会。

具体而言,国策导向主题投资策略可分为以下三个层次:

第一,是以中国政治和经济周期性变化为基础,决定大类资产配置的方式。中国政治周期、宏观经济政策周期性变化,可以说很大程度上是A股周期性涨跌的最大推手。目前在改革和资金推动下的A股走势也充分反映了这一特点。未来几年,我们是非常看好中国资本市场的表现。

第二,我们将力图找到每个时代经济发展

“一路一带”、国企改革等等。2014年的“一路一带”,南北车、铁路相关股票在半年内股价上涨2到3倍;而2014年国防军工获得的强力政策支持,也使得国防行业成为当年最好的表现板块。这些主题投资高额的回报背后都是国家支持政策作为强力后盾。

就目前的股市运行态势而言,我们判断A股正处在一轮上涨周期的中前期。之所以有这样的判断,首先是近年来,在传统性行业和房地产投资日渐疲弱的背景下,中央在放松货币政策的态度上更加明确,在若干次降准降息和非标准的量化宽松政策推动下,全社会的融资成本在2014年之后出现了明显的下降,而且这种衰退式的宽松政策仍将延续很长时间。其次,由于传统房地产投资和理财产品收益率的大幅下降,大量社会资金开始进入股市,居民巨大的资产存量开始重新配置市场;而同时股市的融资规模也在急剧膨胀,在一年多的时间里,股市融资余额就从此前的三、四千亿元达到目前的超过1.5万亿元的水平,带动股市大幅上涨,这

些因素的叠加使得股指的上涨获得了强劲的资金支撑。

对于A股的分析,在强调经济周期和市场规律的同时,我们还必须非常重视政治经济学对于A股的作用。2014年下半年的主板市场启动,应该说是资本市场对当前新一轮改革所带来的政治稳定、反腐新风、锐意改革的高度认可,这也是我们所强调的“国策”的核心概念。没有这一轮全社会改革和创新推动,就不太可能有牛市的基础。目前的A股就是在资金和改革预期这两方面的力量的推动下高歌猛进,而这一趋势目前正在不断被更多的人认可和加强。

就未来需要密切关注的新兴产业而言,我们认为未来最大的新兴产业就是移动互联网所带来的投资机会。谈到移动互联网,其龙头企业大家都耳熟能详,百度、阿里、腾讯、京东,它们成为这轮中国经济财富膨胀最大的受益者,但是还有相当数量的细分行业也在高速发展,同样值得我们关注。现在我们拿出一个手机,就几

乎可以完成吃穿住行的所有需求,从吃饭订餐、订酒店、到出门出租车、订机票、旅游、看电影、求医问药、工作、交友、娱乐、游戏等等方面,移动互联网的线上和线下结合,以及对传统行业的冲击和改造,都在深刻影响着我们的生活和工作,这也是我们新一届政府在今年两会期间强调的“互联网+”的概念,而这一过程所带来的投资机会也是巨大的。

我们想强调的是,中国社会现在正处在全民创业和全民创新的时代,创业板和新三板的市场繁荣正是对这一趋势的确认和嘉奖。作为华宝国策导向基金的拟任基金经理,我们将坚持以新兴主导行业的成长股为主要选股标的,重视经济发展中的新行业、新模式、新机会甚至是新概念。经验表明,A股市场也是非常愿意给与这样的行业和股票以充分的发挥空间和可观的回报。“互联网+”,还有以90、80后人群为主的新消费和生活方式、国企改革和“工业4.0”等方向都将是我们的重点。