

## 金融租赁行业发展顶层设计出炉

## 允许符合条件的金融租赁公司上市

□本报记者 任晓

近日,国务院办公厅印发《关于促进金融租赁行业健康发展的指导意见》,对通过加快金融租赁行业发展,支持产业升级,拓宽“三农”、中小微企业的金融租赁公司,积极开展大型农机具金融租赁试点,允许租赁农机等设备的实际使用人按规定享受农机购置补贴。加大对科技型、创新型、创业型中小微企业支持力度。

《指导意见》从八个方面提出了具体的工作措施。一是加快金融租赁行业发展,发挥其对促进国民经济转型升级的重要作用。加快建设金融租赁行业发展长效机制,努力将其打造成为优化资源配置、促进经济转型升级的有效工具。二是突出金融租赁特色,增强公司核心竞争力。引导各类社会资本进入金融租赁行业,突出融资和融物相结合的特色,实现专业化、特色化、差异化发展。三是发挥产融协作优势,支持产业结构优化调整。积极服务“一带一

路”等国家重大战略,支持战略性新兴产业和民生领域发展。四是提升金融租赁服务水平,加大对薄弱环节支持力度。支持设立面向“三农”、中小微企业的金融租赁公司,积极开展大型农机具金融租赁试点,允许租赁农机等设备的实际使用人按规定享受农机购置补贴。加大对科技型、创新型、创业型中小微企业支持力度。五是加强基础设施建设,夯实行业发展基础。研究建立具有法律效力的租赁物登记制度,落实金融租赁税收政策,推动建设租赁物;二手流通市场。六是完善配套政策体系,增强持续发展动力。允许符合条件的金融租赁公司上市和发行优先股、次级债,适度放开外债额度管理要求。运用外汇储备委托贷款等多种方式,加大对符合条件金融租赁公司的支持力度。建立形式多样的租赁产业基金。七是加强行业自律,优化行业发展环境。加强金融租赁

行业自律组织建设。提升公众和企业认知度。支持金融租赁行业共同组建市场化的金融租赁登记流转平台,为各类市场主体自愿参与提供服务。八是完善监管体系,增强风险管理能力。有关部门要加强协调配合,防止风险交叉传染。完善监管体系,守住不发生系统性区域性金融风险底线。

《指导意见》的发布实施,一是有利于充分发挥金融租赁降低企业资产负债率、促进生产资料更新换代升级、提高资金使用效率的功能;二是有利于支持战略性新兴产业等重点领域和“三农”、中小微企业等薄弱环节发展;三是有利于扩大投资、拉动内需,促进经济转型升级。对建设金融租赁“新高地”,提升行业战略地位,加快行业健康发展,更好地服务实体经济具有重大作用。

工银金融租赁公司总裁丛林认为,我国金

融服务体系尚不完善,以信贷为主的间接融资方式仍然占据主导地位,已不能满足新常态下企业发展、经济转型的实际需要,构建更加完善的金融服务体系和多层次资本市场的任务十分紧迫。金融租赁通过业务结构设计可以帮助企业享受到增值税抵扣以及国家对特定行业的政策补贴等优惠,从而让企业得到比贷款利率更低的融资,降低生产成本。金融租赁还能够通过调节资产负债表,帮助企业从“重资产”向“轻资产”转型。因此,金融租赁提供的是传统信贷产品提供不了的金融服务,对当前我国金融体系是一种重要补充。此外,由于金融租赁产业对资金的大量需求和金融租赁资产作为证券化和安全投资目标的天然优势,使得金融租赁能够连接银行、保险、基金、信托、资产管理等其他各类金融业态,彼此形成紧密合作,带动我国金融服务体系整体提升。

上周沪深两市  
新增投资者19.93万

中国证券登记结算有限责任公司8日公布,8月31日至9月2日,沪深两市新增投资者数量19.93万,其中新增自然人投资者数量19.90万。期间参与A股交易的投资者数量达1875.89万。(李超)

上证180碳效率指数  
10月发布

上海证券交易所和中证指数有限公司将于10月8日发布上证180碳效率指数。

上证180碳效率指数是国内首条基于碳效率的指数。与现有环保指数相比,该指数最大的特点是直接聚焦上市公司的碳排放。低碳排放的公司将获得更高的权重配置,这有利于将社会资金引导到绿色产业发展中来。(周松林)

发改委批复两铁路项目  
总投资近700亿元

发改委8日消息,发改委近日批复了新建玉溪至磨憨铁路和新建大同至张家口高速铁路两个项目,项目总投资近700亿元。

新建玉溪至磨憨铁路,线路全长507.4公里,项目总投资516.09亿元;新建大同至张家口铁路客运专线,新建正线长141.5公里。全线设大同南、阳高南、天镇、怀安等4座车站,项目总投资180.5亿元。(刘丽靓)

财政部:  
实施更有力的财政政策

(上接A01版)深入推进财税体制等改革。一是深化预算管理体制改革。制订出台全面推进预算公开工作意见、中央国有资本经营预算管理办法及配套政策,继续推进中期财政规划管理、盘活财政存量资金等工作,逐步扩大政府购买服务范围 and 规模。二是加快税制改革。适时推进营改增试点,推进消费税改革,研究全面实施资源税费改革方案,研究个人所得税改革方案。三是积极推进财政体制改革。研究提出理顺中央与地方事权和支出责任划分的指导意见。此外,开展国有资本运营公司和投资公司试点,积极支持投融资、农业、养老、教育、科技、金融等重点领域改革。

抓好政策落实。加强对已出台重大财税政策措施的督促检查,狠抓政策落实,加快项目资金落地,确保各项政策取得预期效果。严格执行预算,依法加强税收征管,保障民生等重点领域支出需求,提高财政资金使用的安全性、规范性、有效性。

远期售汇征收风险准备金  
利于抑制汇市过度波动

(上接A01版)这种顺周期行为易演变成“羊群效应”,影响市场秩序。2015年8月银行代客远期售汇签约额约为1-7月平均水平的3倍,说明其中有投机交易。随着人民币汇率双向浮动弹性增强,未来可能出现比较集中的企业平仓亏损或者违约情况,增大银行的信用风险和经营风险。因此,将银行远期售汇业务纳入宏观审慎政策框架,有利于抑制外汇市场过度波动,防范宏观金融风险,促进金融机构稳健经营。

从韩国、秘鲁、巴西、土耳其、智利等经济体的经验来看,宏观审慎措施在应对资本流动的波动方面可以发挥积极的作用。比如,韩国曾要求金融机构按其资本的一定比例开展外汇衍生品业务;2010年1月秘鲁对短于60天的NDF合同征收30%的所得税;2011年1月巴西规定银行按货币市场美元空头寸缴存无息准备金,期限90天,同年7月对期货市场的美元空头仓位征收1%的金融交易税;土耳其允许银行以外汇形式交存法定准备金;智利对短期资本流入收取无息准备金。这些经济体在运用宏观审慎工具管理资本流动方面都进行了不同的尝试。与其他经济体的措施相比,中国人民银行的最新措施旨在增加外汇投机成本,并未设置外汇衍生品交易的数量上限,更加注重体现市场化的方向。

四季度外贸形势  
有望出现较大改善

(上接A01版)未来几个月进口增速可能回升,但负增长态势仍将持续。不过,中国稳增长力度加大,大量基建投资能够带动进口需求保持稳定。在进口价格同比降幅收窄和进口量保持稳定的情况下,未来进口增速有逐渐回升的可能。

分析人士认为,国内需求已比较接近底部,进口继续下降空间较有限。光大证券首席经济学家徐高表示,随着内需逐步回升和大宗商品价格企稳,进口跌幅有望收窄。

李慧勇表示,面对当前进出口形势,一方面应淡然处之,毕竟全球经济疲弱,希望进出口比较靓丽是不现实的,所以不应该太着急,应认识到其客观合理性,另一方面要看到外贸对经济发展、对促进就业的作用无可替代,因此在合理范围内还应继续通过提高通关效率、加大资金支持等措施帮助外贸企业渡过难关。后期需要进一步落实各项促进进出口的措施,同时也有待财政和货币政策继续加码为经济托底。

## 股转公司人士表示

## 继续积极研究新三板分层管理

□本报记者 王小伟

全国股转公司市场发展部执行经理罗良志8日在北京市顺义区企业上市政策推介会上表示,新三板将继续积极研究市场分层管理,对挂牌企业匹配差异化的制度安排,加大力度推进市场创新,稳步推进转板对接工作,持续完善整个市场监管体系。

罗良志指出,新三板建设发展是近年来中

国资本市场重大改革创新,其设立主要是为了发挥金融和资本对中国经济结构调整和转型升级的服务作用,缓解中小微企业融资难问题,为创业型、创新型和成长型中小微企业服务。这是新三板与沪深交易所最为核心的区别。

罗良志坦陈,全国股转系统是市场的组织者、规则的制定者和市场自律的监管者,不会对企业好坏进行实质性判断。但企业作为

“公众公司”法律身份的转变并不意味着企业事实上的公众化。“目前挂牌企业公众化程度依然较低,企业挂牌只是解决了资格准入问题;诸如董监高对资本市场的知识经验不足,股东人数偏少,股权高度集中,引进社会化资金的程度较低等问题在挂牌公司中还普遍存在。要解决这一问题,需要企业持续不断地规范运作。我个人认为,对于竞价交易、投资者门槛降低等政策近期难以推出也与此

有关。”

对于近期市场对新三板未来出现的分歧,罗良志表示,从大趋势看,新三板发展方向没有出现变化。其一,中国多层次资本市场建设,促进直接融资政策方向没有发生变化;其二,中央支持新三板发展、地方政府积极响应,中介积极参与热情没有变化;其三,企业挂牌数量仍然大幅增长;其四,企业融资增长量和速度也没有出现递减和消退。

一路”建设。二是完善保险服务。保险业针对海外投资项目和出口合同的特点,量身定制保险方案。加强与银行合作,为企业提供信息咨询、融资设计等增值服务,提高企业在大型成套设备出口、境外投资、海外工程承包等方面的竞标优势和投融资能力。三是深化监管合作。加强与亚洲地区保险监管多边合作,提升中国保险监管的区域影响力。加强“偿二代”在新兴市场的宣传和推广。

保监会党委副书记、副主席周延礼在会上表示,保险业要抢抓机遇,主动作为,创新制

度机制,在更广领域和更深层次服务“一带一路”和自贸区建设。一要提高认识,增强工作的主动性。保险业充分发挥功能作用,有利于有效防范和化解各类风险,保障“一带一路”和自贸区两大战略顺利实施;有利于扩大保险覆盖面,更好地利用国内外两个市场、两种资源,拓展保险业的发展空间;有利于我国加快建设全球最重要的新兴保险市场,扩大我国在区域乃至全球保险市场的竞争力和影响力。二要发挥优势,彰显保险的重要性。发挥风险管理优势,积极防范化解各种风险和矛

盾纠纷,保障改革开放稳步推进;发挥资金融通优势,为重大建设、重点企业、重要产业提供资金支持;发挥公共管理的优势,辅助政府创新公共服务方式,提高社会治理能力。三要提升能力,提高服务的有效性。要注重因地制宜,从“一带一路”沿线国家和地区、从自贸区的实际情况出发,找准定位和方向。主动分析和捕捉市场需求,为客户提供差异化、多样化的保险服务。要加强人才培养,建设熟悉风险管理、投融资、重点产业等领域知识的专业人才队伍。

员工持股计划推陈出新  
筑起“股权防线”

浩宁达为例,公司员工持股计划将认购浩宁达1号集合资产管理计划,该资管计划按照不超过2:1的比例设立优先级份额和次级份额。

除加杠杆和定增一起“捆绑销售”以外,“花式员工持股”正不断推陈出新。

美的集团近期试行了多元化员工持股计划,公司拟将其持有的安得物流20%的股权,转让予激励对象共同出资设立合伙企业,以实现激励对象共同承担物流创新业务的经营风险,绑定安得物流长期成长责任,发挥经营能动性,推动物流业务快速增长与建设领先大物流综合业务平台的目标。

润邦股份、达华智能等则推出有“兜底”保障的员工持股计划。润邦股份公告显示,公司员工持股计划的年化预期最低回报率为10%,公司控股股东南通威望实业有限公司承诺对公司本次员工持股计划中员工持有份额的本金回收及不超过10%的年化收益提供连带责任担保。明星电缆公告显示,公司拟推出总数不超过100人、金额不超过3000万元的员工持股计划,公司董事长李广胜对员工持股计

划提供托底保证,承诺在该计划终止清算时,承担优先级份额的本金以及约定年预期收益的差额补足责任,并且保证次级份额本金及其收益率不低于10%/年。

## 相对较高的安全边际

上市公司“股权防线”正在卷入更多的利益相关方,除员工持股计划外,大股东、董监高的增持股份也是稳定市场的重要力量。另外,老板电器近期披露代理商持股计划,公司部分代理商拟与相关专业管理机构签订管理协议,以合法方式取得老板电器股票。该代理商持股计划拟筹集资金总额上限为9920万元,并通过1:2比例募资后以合计不超过29760万元,通过在二级市场购买并持有公司股票。又一上市公司利益相关群体被纳入“股权防线”。

相较于上述各方,员工持股因为兼具完善公司治理、提升公司业绩、创新内部激励、稳定公司股价等的作用,而在危急时刻被众多上市公司采用,甚至是重点推进。欣龙控股近期完成了其员工持股计划,在二级市场购买股份和接受

## ■“公平在身边”投资者保护专项活动

## 赎回到账不及时被投诉 妥善处理后优化流程

□本报记者 王小伟

2014年底,某基金公司接到深圳证监局转交的一起客户投诉,客户投诉赎回某专户产品的实际到账时间与在销售机构系统中显示的赎回到账时间T+5不一致,认为该基金公司故意占用客户资金,要求赔偿银行利息。该基金公司在受理客户投诉后,按照如下四个步骤进行了处理:

一是了解情况。针对客户反映的销售机构系统显示赎回资金到账时间为T+5的情况,该基金公司查询了发送给销售机构的参数设置表,发现“赎回资金交收时间为T+5日”,该时间是指基金公司将赎回款划拨至销售机构的时间,不是客户资金到账的时间。但是从客户投诉情况来看,不排除销售机构误将上述时间设置为客户资金到账时间,引起客户误解,进而导

致客户投诉。

二是查找问题。该基金公司负责客户投诉的销售服务部召集了包括基金运营部、监察稽核部、渠道业务部等相关部门召开紧急会议,探讨该投诉中存在的风险点,确定处理方案,并采取积极措施避免该类投诉的再次发生。

三是投诉处理。鉴于该客户为代销机构的客户,基金公司首先联系销售机构进行了沟通,请销售渠道人员联系客户协助处理。销售渠道经与客户沟通后反馈,客户不愿意和解。之后,该基金公司多次联系客户进行沟通处理,向客户耐心解释相关情况并表达歉意,客户接受,妥善解决。

四是改进提升。一方面,该基金公司基金运营部优化参数设置表模板,增加资金划拨时间与客户到账时间的特别说明,提示销售机构在设置参数时予以重点关注。另一方面,该基

□本报记者 徐金忠

近期,A股持续震荡,上市公司纷纷推出员工持股计划。据中国证券报记者统计,8月1日-9月8日期间,多家上市公司新推出多种形式的员工持股计划,涉及资金近40亿元(按照上限计算)。同时,多家上市公司的员工持股计划实施或者完成购买,涉及金额超过50亿元。

## 推陈出新

据中国证券报记者初步统计,8月1日至9月8日期间,两市共有合康变频、新海宜、雪人股份、旋极信息、熊猫金控等50多家上市公司推出在二级市场购买公司股票的员工持股计划(草案),按照规模上限计算,涉及金额近40亿元。还有喜临门、智飞生物、盘江股份、保税科技等上市公司推出了认购公司定增的员工持股计划。

观察上市公司公告发现,新近推出的上市公司员工持股计划多采用优先级和劣后级的杠杆模式,“杠杆上”的员工持股”多达20多家。以

保监会拟开展  
保险机构上市计划调研

□本报记者 李超

8日,保监会网站发布《关于开展保险机构上市计划调研工作的通知》。《通知》称,随着中国保险业的快速发展和深化改革,多层次资本市场的逐步完善,保险机构通过资本市场拓宽融资渠道、完善公司治理结构、增强股份流动性的需求日益增强。为加强对保险机构上市工作的监管,决定开展保险机构上市计划调研工作。调查意在全面了解保险机构关于上市的工作意向及工作安排,有针对性地研究制定相关监管规则,为保险机构登陆资本市场提供支持。

《通知》要求,各公司应于9月21日前,将包含调查问卷在内的相关报告加盖公司公章,通过保监会电子公文传输系统报送信息模块报至保监会发展改革委。保险集团(控股)公司应在汇总各类子公司情况后统一报送。