

丰富投融资选择 完善市场融资功能 全国股转系统发布优先股业务指引

□本报记者 王小伟

全国股转公司22日发布《全国中小企业股份转让系统优先股业务指引(试行)》的公告,其中表示,优先股的发行备案或挂牌,应由在全国股转系统从事推荐业务的主办券商推荐。考虑到非公开发行的相同条款优先股经转让后投资者不能超过二百人的特点及优先股的流动性需求,全国股转系统为优先股转让提供协议转让安排。全国股转公司表示,优先股的推出,将有利于中小微企业优化财务结构,丰富投融资选择,完善市场融资功能。业内人士对中国证券报记者分析指出,新三板推出优先股相关方案,主要目的在于完善整个市场的融资功能,但同时不排除是为即将推出的分层与转板试点作铺垫。

主办券商推荐

为规范全国中小企业股份转让系统的优先股试点工作,根据《国务院关于开展优先股试点的指导意见》、《优先股试点管理办法》、《非上市公众公司监督管理办法》等有关规定,以及全国中小企业股份转让系统的相关业务规则,全国中小企业股份转让系统有限责任公司制定了《全国中小企业股份转让系统优先股业务指引(试行)》,并就有关事项进行公告。

《业务指引》中规定,普通股股东人数与优先股股东人数合并累计不超过二百人的挂牌公司,按照本指引的规定发行优先股的,应当向全国股转公司履行备案程序。优先股的发行备案或挂牌,应由在全国股转系统从事推荐业务的主办券商推荐。主办券商和律师事务所应当在尽职调查基础上,分别对本次优先股发行出具推荐工作报告和法律意见书。

信息披露要求方面,发行人应当按照挂牌公司信息披露的相关业务规则,及时披露对优先股转让价格产生较大影响的信息,包括但不限于优先股挂牌、付息、调整、赎回、回售,优先股股东表决权的恢复、行使、变动,优先股股东分类表决,优先股募集资金的存放、使用,分配利润或剩余财产,以及转换为普通股等。挂牌公司按照全国股转系统信息披露的相关业务规则,对重大事件发布临时公告时,如该重大事件对优先股价格或优先股股东权益可能产生较大影响的,应当在临时公告中予以专门说明。

提供协议转让安排

全国中小企业股份转让系统有限责任公司22日还就优先股相关业务规则进行了答记者问。其中指出,按照《优先股试点管理办法》的规定,非上市公众公司发行优先股的基本条件是:(1)合法规范经营;(2)公司治理机制健全;

全;(3)依法履行信息披露义务。

针对“什么样的公司适合发行优先股融资”的问题,全国股转公司表示,一是商业银行等金融机构,可以发行优先股补充一级资本,满足资本充足率的监管要求;二是资金需求量较大、现金流稳定的公司,发行优先股可以补充低成本的长期资金,降低资产负债率,改善公司的财务结构;三是创业期、成长初期的公司,股票估值较低,通过发行优先股,可在不稀释控制权的情况下融资;四是进行并购重组的公司,发行优先股可以作为收购资产或换股的支付工具。

全国股转公司指出,按照《优先股试点管理办法》的相关规定:第一,发行人数上,每次发行对象不得超过200人,且持有相同条款优先股的发行对象累计不得超过200人。第二,只能向合格投资者发行优先股,合格投资者范围主要包括:(1)金融机构,包括商业银行、证券公司、基金管理公司、信托公司和保险公司等;(2)理财产品,包括但不限于银行理财产品、信托产品、投连险产品、基金产品、证券公司资产管理产品等;(3)实收资本或实收股本总额不低于人民币500万的企业法人;(4)实缴出资总额不低于人民币500万元的合伙企业;(5)合格境外机构投资者(QFII)、人民币合格境外机构投资者(RQFII)、符合国务院相关部门规定的境外战略投资者;(6)除发行人董

事、高级管理人员及其配偶以外的,名下各类证券账户、资金账户、资产管理账户的资产总额不低于人民币500万元的个人投资者;(7)经中国证监会认可的其他合格投资者。

全国股转系统表示,颁布优先股相关业务规则具有积极意义。开展优先股试点是证券市场的重点创新工作之一。全国股转系统上线优先股产品,是落实《国务院关于开展优先股试点的指导意见》等相关政策的具体措施,有利于中小微企业优化财务结构,丰富投融资选择,完善市场融资功能。

针对优先股的转让方式,全国股转公司指出,考虑到非公开发行的相同条款优先股经转让后投资者不能超过二百人的特点及优先股的流动性需求,全国股转系统为优先股转让提供协议转让安排。此外,优先股的转让涉及系统开发、测试以及市场参与各方的技术衔接,目前全国股转公司正积极推进相关工作,并将在技术条件具备后,为优先股提供转让服务。因此,建议发行人和主办券商,在优先股发行过程中,慎重选择以长期持有为目的,短期内无转让需求的投资者,并严格控制投资者人数。同时,发行人、主办券商和律师事务所应分别在定向发行优先股说明书、主办券商推荐工作报告和法律意见书等文件中,向投资者充分披露其所认购的优先股,存在暂时不能转让的风险。

中债资信发布
险企主体评级方法

□本报记者 李超

9月22日,中债资信评估有限责任公司发布保险公司主体及资本补充债券评级方法,成为首家公布保险公司资本补充债评级思路及相关方法体系的评级机构。此次发布的评级方法包括财险行业、寿险行业、保险公司债项信用评级方法三个部分。

中债资信评级总监钟用表示,此次发布的保险公司主体及债项评级方法体系,是中债资信在调研保险行业运行特征、梳理行业相关政策、对比国内外保险行业发展特点、研究行业相关会计处理方法和监管评价方法,并多次征求业内专家意见的基础上最终形成的。中债资信今年以来参与了多个资本补充债券评级项目,该方法体系结合了实际评级经验,对保险及相关领域的项目评级实操、技术研究等方面具有参考价值。

1月,中国人民银行与保监会联合下发《保险公司发行资本补充债券有关事宜》,允许保险公司在全国银行间债券市场发行资本补充债券,同时支持对资本补充债券采用投资者付费模式进行信用评级。分析人士指出,保险公司一直是银行间债券市场投资主体,此次引入保险公司发行债券,有利于拓宽保险公司资本补充渠道,进一步扩大银行间债券市场发行主体,丰富市场投资品种。在保险公司中,平安财险完成了国内首单资本补充债券项目的发行。

相关与会机构人士表示,随着我国债券市场不断成熟,将加强对资本补充等创新产品的研究与实践,共同促进资本补充工具的规范化、可持续发展。信用评级作为债券融资工具发行中的重要一环,需从根本上保证其独立、客观、公正。保险公司主体及资本补充债券评级方法发布,有利于提高评级透明度,减少受评主体、投资者以及其他债券市场参与者之间的信息不对称,有助于各方进一步提高认识,合力推动保险行业全面深化改革与创新发展。

上周沪深两市
新增投资者28.10万

□本报记者 李超

中国证券登记结算有限责任公司9月22日公布,前一周沪深两市新增投资者数量28.10万,环比减少5.16%。其中,新增自然人投资者数量28.04万。期间参与A股交易的投资者数量达1,952.05万,环比减少0.59%。

习近平:发展资本市场
是中国的改革方向

(上接A01版)目前,人民币资本项目完全开放的交易已经不多,中国正在稳步推进人民币资本项目可兑换相关工作。

近期,中国外汇储备余额下降,主要反映了境内银行、企业、个人等本外币资产负债结构的优化调整。主要有三个原因:一是部分外汇资产由央行转向境内银行、企业等机构及个人持有,如今年前8个月境内银行各项外汇存款余额增加569亿美元,其中8月份增加270亿美元。二是境内企业“走出去”对外投资增长较快。三是境内企业等市场主体稳步减少境外融资,有助于降低高杠杆经营、货币错配等风险。这些变化都属于正常的资本流动,在适度可控的范围内。真正以长期投资为目的的境外投资者仍在进入中国。中国外汇储备依然充裕,在世界范围内仍属于很高水平。随着人民币汇率形成机制不断完善以及人民币国际化推进,中国外汇储备有所增减是正常的,不必过分担忧。

在回答关于中国引进和利用外资等问题的提问时,习近平指出,利用外资是我们的长期方针。中国利用外资的政策不会变,对外商投资企业合法权益的保障不会变,为各国企业在华投资兴业提供更好服务的方向不会变。吸收外资给中国现代化建设提供了必要的资金、先进的技术、宝贵的经验、众多的国际化人才,对促进中国经济发展发挥了积极作用。

中国尊重非歧视性规则的国际营商惯例,遵守国民待遇等入世承诺,公平公正对待包括外商投资企业在内的所有市场主体,欢迎跨国公司同中国企业开展各种形式合作。近年来,中国采取了一系列措施,推进投资便利化,大幅度取消限制类项目,推动以准入前国民待遇加负面清单的管理模式,及时解决外国投资者合理关切,保护他们的合法权益,努力营造公开透明的法律政策环境、高效的行政环境、平等竞争的市场环境。

联合国贸易和发展会议等国际权威机构调查表明,中国依然是当前全球最具吸引力的投资东道国。有关中国投资环境发生变化、外资对中国失去信心的说法很不符合实际。2014年,中国吸引外资规模居世界第一,达到1200亿美元,连续23年保持发展中国家首位。今年头8个月,中国实际利用外资853亿美元,同比增长9%。中国将进一步放宽对外商投资的市场准入,同时也将健全外商投资监管体系,修订外商投资相关法律,依法保障外商投资企业合法权益。

希望外国市场的更大也能对中国投资者敞开。我们反对任何形式的保护主义、反对任何形式的歧视性政策,愿通过协商妥善解决同有关国家的经贸分歧,积极推动建立均衡、共赢、关

业内人士:并购市场将更具活力和运行效率

□本报记者 倪铭娅

证监会上市公司监管部巡视员兼副主任赵立新日前在中国上市公司协会举办的首届上市公司并购专题研修班开班仪式上表示,对资源整合的强烈要求、并购市场的不断优化、行政管制的不断放松和市场化改革的推进持续推动着并购市场的发展。并购重组已成为我国经济发展、产业调整和配置资源的重要手段,也是上市公司发展壮大的重要方式。未来,在优化并购

重组政策体系、优化市场化定价机制和简政放权的作用下,并购市场将更具活力和运行效率。证监会也将强化对并购重组事中、事后的监督,强化对涉及并购重组的中介机构的监管,避免内幕交易和信息披露的违法违规情况,从而加强对投资者的保护,维持市场秩序。

中国上市公司协会党委书记、执行副会长姚峰表示,协会自2013年底成立并购融资委员会以来,一直致力于为协会会员在并购和融资领域的交流与合作提供服务平台,组织开展上市公司并

购融资的相关理论研究,推动上市公司并购融资的创新发展,传导上市公司并购融资的政策导向和审核关注点,通过上市公司协会向中国证监会等相关监管机构反映行业的建议和诉求,并根据协会的统一部署,为地方和特殊行业并购融资提供业务发展研究和建议。今年,协会结合经济热点及时代趋势,并将购列为年度重点研究的课题,在此基础上已开展多项宣传、评选及培训活动。

据悉,本期研修班旨在帮助上市公司熟悉领会并购买最新政策动态,深入了解当前并购市

场热点及发展趋势,进一步促进上市公司行业整合和产业升级。课程对并购专题进行多维度探讨,深度解读近期连续出台的兼并重组、国企改革等相关政策,邀请并购领域专家从投行视角详解海内外并购实务,重点关注在国家系列产业政策的作用下并购重组活动持续火爆的医药行业,分析并购投资现状,结合互联网+传统企业转型预测医药行业未来发展趋势。同时,研修班结合上市公司的实际需求及当前市场热点,策划安排了以并购为主题的座谈交流会。

英国财政大臣奥斯本在上交所发表讲话

强调中英两国股票市场建立联通机制将“双赢”

□本报记者 周松林

英国财政大臣奥斯本22日在上海证交所发表讲话并接受媒体访问。奥斯本表示,希望看到中英两国股票市场建立正式的联通机制,英国的公司可以从中国投资者中筹集到资金,中国企业在伦敦上市。奥斯本说,本周我们已经宣布了一项针对这一领域的具有里程碑意义的可行性研究,两国股市建立正式联系意味着在两国都会有更多的就业,更多的投资和更高的生活水平。这将是中国和英国的双赢。

此前,在21日与李克强总理的会见中,奥斯本曾经表示,希望加强中英两国金融市场对接,进行伦敦上海股市通的可行性研究,将伦敦打造成人民币离岸中心。

对于近一段时间中国证券市场发生的波动,奥斯本表示,中国政府最近几周采取了若干措施,其他国家面对金融压力时也是这样做的。但是中国政府依然致力于市场化改革,我认为这一进程应该得到各界的支持。

奥斯本对中国更长期的未来表示谨慎乐观。他说,中国经济正在经历一次重大转型,从

投资推动型转化为消费主导型。这也正是中国领导人所说的新常态,这是翻天覆地的结构性改革。考虑到中国经济规模庞大和潜力,在未来几十年中,中国依然会是世界增长的主要驱动力。英国要在中国进行经济转型的道路上,为中国提供支持和鼓励。在中国的改革、金融市场稳步推进开放以及资本项目逐步开放和人民币国际化的进程中,英国希望成为合作伙伴。

奥斯本强调,不论发生什么重大事件,我们都将与中国同舟共济,让我们齐心协力,让中英两国创造两个黄金10年。

奥斯本说,在我们共同努力下,英国现在已成为西方国家人民币业务中心,我们与中国签署了互换协议,我们是第一个在中国境外发行人民币主权债的国家。去年英国迎来中华人民共和国成立之后第一家来自中国大陆的银行分行。我们将采取措施,巩固英国作为人民币枢纽的地位。英国银行和中国人民银行同意扩大人民币、英镑的货币互换额度。连接双方市场互惠互利是显而易见的,我们希望能提升双方市场的稳定性和资源的有效配置。奥斯本表示,英国致力于推动亚投行的成功;相信中国在国际货币基金组织中应该有更大的发言权。

共享经济与共享金融“齐头并进”趋势日益明显

□本报记者 倪铭娅

中国人民银行金融研究所所长姚余栋22日在“共享金融 海纳百川”媒体吹风会上表示,展望未来,共享经济与共享金融的“齐头并进”趋势日益明显,例如伴随快递、家政、教育培训、生活服务、新闻、租赁、广告创意、医疗健康等出现共享化特征,对金融服务也带来新的要求。正如共享经济开始作用于消费领域,间接影响交换和

分配,最后必然影响生产环节,共享金融从需求出发,也将改变金融厂商格局与金融供给方式。

姚余栋表示,在共享金融的概念梳理背后,我们可以期望其能够有助于缓解甚至根除现有金融体系的主要弊端。一则,重点解决主流金融体系的服务“短板”,服务居民金融(消费金融和财富管理)和小微企业金融(融资加信用);二则,促使金融摆脱“高大上”和“走下神坛”,推动分布式、规范式、自律性、公开透明的金融

投资推动型转化为消费主导型。这也正是中国领导人所说的新常态,这是翻天覆地的结构性改革。考虑到中国经济规模庞大和潜力,在未来几十年中,中国依然会是世界增长的主要驱动力。英国要在中国进行经济转型的道路上,为中国提供支持和鼓励。在中国的改革、金融市场稳步推进开放以及资本项目逐步开放和人民币国际化的进程中,英国希望成为合作伙伴。

姚余栋称,共享金融发展面临许多重要挑战,包括:共享金融产品或服务的定价机制建设,需市场化引导和制度保障的双重作用,考虑到金融交

易的特殊性,也要避免互联网“狼文化”下“低价倾销”的破坏性;现实中各类金融服务平台往往存在割裂,体现出封闭性、排他性、数据共享不足,制约了共享金融的规模与效率;信用体系不够完善,对金融信任的重构尚需过程;当个体理性与集体理性存在矛盾时,金融机会主义者可能对共享金融的持续性带来伤害,如风险投资的主导可能是“双刃剑”;打破传统金融利益格局并不容易,而且必然对现有法律和规范带来冲击等。

招行加速布局境外市场

□本报记者 周文静

近期,因股市动荡、债券收益下行以及大宗商品走势未见好转,同时,随着国内高净值人士主动寻求境外投资的热度上涨,海外资产配置需求不断上涨,银行等金融机构开始加快相关业务的布局和扩张。9月22日,招商银行旗下招银国际私人财富管理中心在香港开业。

招银国际介绍,目前的客户主要以国内大

陆客户为主。根据招行与贝恩公司联合发布的《2015中国私人财富报告》披露,中国高净值客户财富持续快速发展,而高净值客户海外投资需求日益凸显,境外投资保持增长势头,调查显示,37%的受访高净值人士计划配置海外资产,而已经有57%的超高净值人士拥有境外投资。预计未来两年进行跨境多元化配置资产的高净值人士比例将会进一步增加。

田惠宇介绍,2015年5月,招行成立了私人银行海外分部,负责统筹组织海外各个机构的

私人银行业务。同时在永隆银行、招银国际、新加坡分行、纽约分行和卢森堡分行、永隆洛杉矶分行等分支也开设了私人银行中心,初期主要服务境内走出去的高净值客户。招银国际表示,目前国内投资者比较热衷的投资区域依次为中国香港、美国、加拿大和新加坡,由于中资银行交流方便、文化互通,且近年来在内地市场表现不错,客户在资金走出去的过程中也愿意选择中资银行的私人银行服务。

发改委:全年经济增速有望保持在7%左右

(上接A01版)从需求方面看,内需将继续发挥对经济增长的重要支撑作用。消费需求稳中向好。就业岗位和城乡居民收入持续增加,消费能力进一步增强。前8个月社会消费品零售总额同比增长10.5%,比上半年提高0.1个百分点,其中8月份增长10.8%。虽然汽车销量有所减少,但住房销售增加持续带动家具、家电、家装等相关领域消费回升。后几个月消费处于旺季,随着“金九银十”及“双十一”电商促销高峰的到来,吃穿用等商品消费以及旅游、信息、文化等服务消费需求将持续较旺。投

资增长有望缓中趋稳。今年以来投资增速持续放缓,基础设施投资增长总体处于高位,制造业和房地产投资震荡回落。前8个月,固定资产投资同比增长10.9%,增幅比上半年回落0.5个百分点。下一步,促投资政策持续加力有助于投资回稳,特别是加大地方存量债务置换力度、增加资产抵押贷款、加快专项建设债券下达、下调部分行业固定资产投资资本金比例等,将促进在建项目建设和新项目开工,房地产业销售回暖也将向开发投资传导,整体投资有望逐步企稳。与此同时,外需形势低迷增加了

出口回升的难度。今年以来我国出口增速总体呈放缓之势,近两个月又连续出现下降,综合分析外需形势和贸易条件等因素,下一步出口增速难有明显回升。

从供给方面看,三次产业发展将总体保持平稳。农业生产形势稳定。秋粮长势良好,预计产量继续增加,全年粮食有望再获丰收。目前气候条件较好,农资供应充足,生猪养殖利润率总体回升,全国范围内未发生重大动物疫情,有利于农业生产稳定发展。服务业整体发展势头较好。8月份服务业商务活动指数为

52.6%,持续处于扩张区间,特别是与居民消费相关的航空运输、邮政、住宿餐饮、电信和互联网等行业市场发展向好。从下一步走势看,金融业受股票市场成交下滑等影响可能有所放缓,但房地产业有望保持回升势头,会在一定程度上抵消金融业增速回落的影响,服务业总体有望保持较快增长。工业增速可能大致维持在目前水平。工业结构调整的阵痛还在持续,新兴产业发展短期内还难以抵消传统产业收缩的影响,特别是一些产能过剩行业还会面临较多困难。