

# 资本市场打造战略新兴产业发展引擎

□本报记者 王小伟

在经济新常态的背景下,战略性新兴产业引领经济发展的作用凸显。多层次资本市场在新兴产业和资本提供风险共担利益共享机制、加快科技成果的产生和向生产力的转化等方面日益发挥重要作用。

## 新兴产业引领经济发展

业内专家表示,去年以来,在全球经济调整分化和中国经济“三期叠加”的复杂背景下,经济增速由高速转向中高速,新的增长中枢和新阶段的经济平衡尚待确立。战略性新兴产业是引导未来经济社会发展的重要力量,发展战略性新兴产业已成为世界主要国家抢占新一轮经济和科技发展制高点的重大战略。证券市场充分发挥价值发现和融资功能,大力推动战略新兴产业上市公司的壮大与发展。

目前来看,战略性新兴产业上市公司发展后劲较足。一方面,领军企业不断涌现,产业带动作用明显;另一方面,研发投入大幅提升,积蓄产业发展后劲。借助资本市场的力量,一些龙头企业显露峥嵘。

专家表示,历史上每一次大国崛起都伴随着科技的新突破。对于进入新常态的中国经济

来说,七大战略性新兴产业对抢占新的科技竞争制高点、真正实现创新驱动发展具有重大意义。新兴产业轻资产、高风险的特征决定了其难以依靠传统的银行信贷资金支持,资本市场在助力战略性新兴产业驶入快车道方面发挥了重要作用。以创业板为例,其市场化的发现机制为新兴产业和资本提供了风险共担、利益共享机制,加快了科技成果的产生和向生产力的转化。更重要的是,多层次资本市场培育了激励创业、崇尚创新的制度环境和社会氛围,形成了支持创新驱动发展的社会基础和市场中内生力量,推动战略性新兴产业成为经济战略性新兴产业转型的排头兵。

## 多层次资本市场助力

业内人士表示,整体来看,资本市场在五大层面打造战略性新兴产业强劲引擎,包括创业板、新三板等在内的多层次资本市场已将市场化原则贯穿制度建设的各个层面。

其一,聚焦战略性新兴产业,满足多种融资需求。以创业板为例,目前创业板集聚战略性新兴产业上市公司354家,占创业板上市公司的73.1%,形成了显著的集聚效应。在资本市场的支持下,这些上市公司实现快速发展,上半年平均营业收入和净利润分别达4.52亿元和0.50亿

元,同比分别增长33.33%和25%,远高于市场平均水平。创业板满足了战略性新兴产业在不同生命周期的融资需求。2014年,收入规模达10亿元的创业板战略性新兴产业上市公司达76家,低于3亿元规模的81家,占比分别为21.5%和22.9%。可见,创业板不但支持了体量较小的创业企业发展,也有力推动了规模较大且仍在创业期的企业做优做强。

其二,助力科技与资本融合,推动技术与市场对接。由于创新探索工作具有高风险和不可预知性,资本市场逐步发展成为提供风险共担和利益共享机制、筹集高新技术产业化所需发展资金的平台,实现科技成果向现实生产力的转化。统计显示,创业板354家战略性新兴产业首发募集资金1853亿元,上半年每家公司平均研发投入2532万元,研发强度达5.65%。204家公司拥有国家火炬项目,62家公司拥有国家863项目。对自主创新的投入使创业板公司保持了较强的盈利能力,毛利率长期维持在35%左右,高于市场平均水平。资本市场的支持也使企业敢为天下先,勇于创新商业模式。

其三,积极并购外延扩张,善用资本促产业升级。今年以来,主板、创业板、中小板和新三板公司的并购重组案例明显增多。以创业板为

例,截至8月15日,创业板共有184家战略性新兴产业上市公司筹划重组273次,其中已披露方案的169单重组平均交易金额达9.36亿元。在支付方式上,每单重组平均股份支付金额达5.6亿元,节约了宝贵的现金资源,大幅提升公司的发展速度和空间。许多上市公司借助并购成功实现产业转型。

其四,带动创业投资热潮,改善企业融资环境。上市公司的榜样作用激发了全社会的创业热情。

其五,坚定推动制度创新,全面提升板块包容度。除新三板和未来的战略新兴产业板定位于服务创新型小微企业的重要场所之外,创业板等在制度建设方面也将稳步推进。深交所表示,未来创业板仍将把市场化的原则贯穿制度建设的各个层面。创业板将会设置差异化的上市条件,淡化以盈利为单一指标的估值理念,更加贴近战略性新兴产业的发展规律和现实需求。通过增设一套营业收入规模的指标和一套市值指标,适应目前尚未盈利但具有较大的发展前景、投资者认可其价值的企业上市。创业板也正在积极研究海外上市企业拆除VIE的相关问题,力争能以更高的包容度迎接红筹企业回归,令国内投资者得以分享这些企业高速成长的收益。

# 银监会将加快推动与“一带一路”国家监管合作

□本报记者 费杨生

银监会国际部主任范文仲28日表示,截至6月末,共有11家中资银行在“一带一路”沿线23个国家设立了55家一级分支机构,其中子行15家,分行31家,代表处8家,合资银行1家。从机构类型看,五大行是中资银行“走出去”的主力军,在“一带一路”沿线国家的机构布局初具规模。从地域分布看,中资银行在东南亚和西亚地

区设立分支机构相对集中,在中亚、独联体地区布局还有很大空间。

截至6月末,银监会已与27个“一带一路”国家的金融监管当局签署了双边监管合作谅解备忘录(MOU)或合作换文。下一步,银监会将加快推动与沿线尚未正式建立监管合作机制的国家签署双边监管合作谅解备忘录,建立有效的双边监管合作机制,扩大信息共享范围,完善跨境风险应对和危机处置制

度安排。

目前中资银行着力开展支持“一带一路”战略相关工作。一是加强顶层设计和部署,制定关于“一带一路”战略规划的总体思路或实施意见,拟定相关实施方案;二是进一步完善机构和网络布局,完善相关金融服务;三是积极推动“一带一路”重大项目信贷支持,制定多项信贷配套政策及措施,合理引导相关项目信贷投放;四是围绕“一带一路”积

极开展业务创新、制度创新和管理创新,不断丰富“一带一路”战略下专题产品体系,解决项目多元化金融服务需求;五是切实加强跨境境风险防范。

同时,中国银行业对外开放进一步扩大。截至6月末,在64个“一带一路”国家中,共有21个国家的55家商业银行在华设立了7家子行、17家分行、41家代表处。其中,东南亚国家的银行在华业务活动较活跃。

# 前8月工业企业利润同比降1.9%

## 产成品存货增幅连续两个月回落

□本报记者 任晓

国家统计局28日发布的数据显示,1-8月份,全国规模以上工业企业实现利润总额37662.7亿元,同比下降1.9%,降幅比1-7月份扩大0.9个百分点。8月份,规模以上工业企业实现利润总额4481.1亿元,同比下降8.8%,降幅比7月份扩大5.9个百分点。

1-8月份,在规模以上工业企业中,国有控股企业实现利润总额7564.2亿元,同比下降24.7%;集体企业实现利润总额299.2亿元,下降0.3%;股份制企业实现利润总额25282.6亿元,下降1.7%;外商及港澳台商投资企业实现利润总额9313.4亿元,增长0.7%;私营企业实现利润总额13319.4亿元,增长7.3%。

国家统计局工业司何平表示,8月份工业利润降幅扩大的主要原因有:一是成本上升幅度快于销售。8月份,规模以上工业企业主营业务成本同比增长1.1%,增速比7月份提高0.7个百分点。

二是价格涨幅扩大。因工业产品市场需求偏弱,8月份,工业产品出厂价格同比下降5.9%,降幅比7月份扩大0.5个百分点;原材料购进价

格同比下降6.6%,降幅比7月份扩大0.5个百分点。初步测算,受此影响,8月份利润同比净减少1566亿元,比7月份多减少202.4亿元。

三是投资收益对盈利的拉动作用明显减弱。受股市回落影响,8月份,规模以上工业企业投资收益同比增加41.2亿元,增加额比7月份减少69.2亿元。

四是汇兑损失使财务费用增长较快。受人民币汇率波动影响,部分外向型企业汇兑损失明显增加,使财务费用明显上升。8月份,规模以

上工业企业财务费用同比增长23.9%,而7月份则同比下降3%。

五是石油、汽车和化工等行业利润下滑明显。8月份,石油加工炼焦和核燃料加工业利润同比减少42.1亿元,而7月份则同比增加27.2亿元;汽车制造业利润同比下降22.1%,降幅比7月份扩大17.2个百分点;石油和天然气开采业利润同比下降72.2%,降幅比7月份扩大16.6个百分点;化学原料和化学制品制造业利润同比增长3.2%,增幅比7月份回落13个百分点;计算

机通信和其他电子设备制造业利润同比下降10%,而7月份则增长6.7%。上述5个行业合计影响规模以上工业企业利润增速回落5.4个百分点。

何平称,尽管8月份工业利润降幅扩大,但产成品存货快速增长势头略有放缓。8月末,规模以上工业企业产成品存货同比增长5.7%,增幅连续两个月回落。产成品存货增长放缓,有利于企业释放库存压力,缓解生产经营困难。

# 前8月国企利润同比降6.6%

□本报记者 倪铭铨

财政部28日数据显示,1-8月,国有企业利润总额15507.4亿元,同比下降6.6%。其中,中央企业11084.3亿元,同比下降8.6%;地方国有企业4423.1亿元,同比下降1%。

财政部表示,国有经济运行下行压力依然较大。一是国有企业利润同比降幅扩大。1-8月,国有企业利润降幅比1-7月扩大4.3个百分点。二是地方国有企业利润自今年5月以来首次下降。1-8

月地方国有企业利润同比下降1%,1-7月同比增长3.6%。三是钢铁、煤炭和有色行业继续亏损。

根据财政部统计,1-8月,国有企业营业总收入291695亿元,同比下降5.9%。其中,中央企业176223.1亿元,同比下降7.9%;地方国有企业115471.9亿元,同比下降2.8%。

1-8月,交通、电子、电力和化工等行业实现利润同比增幅较大;石化、石油和建材等行业实现利润同比降幅较大;钢铁、煤炭和有色行业继续亏损。

# 《证券法苑》“债券市场发展及法治建设”专题征稿启事

十八届三中全会决定提出“发展并规范债券市场”,在改革红利、市场创新和稳健货币政策等多重因素支撑下,我国债券市场快速发展,极大地提高了直接融资比重,有效支持了实体经济发展。为推动债券市场健康发展,加强债券市场法治建设与法治研究,《证券法苑》(CSSCI来源集刊)设立“债券市场发展与法治建设”专题,面向海内外理论界、实务界的专家、学者征集佳作,并择优刊出。现就征稿相关事项说明如下:

## 一、征稿范围

- 1.债券品种、证券范围与《公司法》、《证券法》的合理分工
- 2.债券规则的统一与监管体制改革
- 3.债券公开发行的监管与制度创新研究
- 4.债券公开发行条件、发行审核制度改革
- 5.债券私募发行监管、合格投资者法律制度研究
- 6.储架发行与公司债券发行制度改革
- 7.《证券法》修订背景下债券法律体系重构与完善
- 8.债券交易创新与监管制度改革
- 9.债券市场发展及与债券发行、交易体制法律研究
- 10.债券登记、托管与结算制度改革
- 11.债券市场发展及与登记结算体制法律研究
- 12.债券回购与担保制度改革
- 13.资产支持证券的发行、交易与监管制度改革

- 14.契合债券本质的信息披露法律制度与体系研究
- 15.资本项目开放和债市国际化法律问题研究
- 16.债券市场自律监管法律问题研究
- 17.信用缓释工具与债券风险防范制度研究
- 18.债券增信措施与增信机构法律制度研究
- 19.债券违约风险控制与处置机制法律问题研究
- 20.债券纠纷解决机制研究
- 21.债券持有人会议与投资者保护制度研究
- 22.债券受托管理人及投资者保护制度研究
- 23.债券承销行为监管与承销机构义务、责任研究

- 24.债券评级监管与评级机构义务、责任研究
- 25.债券发行、信息披露与律师义务、责任研究
- 26.债券发行、信息披露与会计师义务、责任研究
- 27.债券市场投资者适当性与权利救济机制研究
- 28.债券市场欺诈发行监管与责任研究
- 29.债券市场利益输送与违规行为监管研究
- 30.债券市场内幕交易、操纵市场等违规行为监管与责任研究
- 31.以债券为标的的现货、期货、基金跨市场监管研究

## 二、截稿时间

2015年12月31日。

## 三、投稿要求

1.论文应当立论科学、论据充足、论证严密,层次清晰、语言流畅,尤其欢迎贴近市场脉搏、具有学术深度和实践应用价值的文章。稿件篇幅以一万字左右为宜,特别优秀稿件不受此限。

2.投稿邮箱发送至以下电子邮箱:zqfy@ssec.com.cn(建议投稿后电话确认)。所有投稿应符合国家著作权法相关规定,公认学术规范和本刊《编辑体例》要求(详见上交所官方网站http://www.ssec.com.cn/“研究出版”/“证券法苑”栏目或《证券法苑》图书)。

3.本刊实行匿名审稿制度,作者投稿时请一律将作者简介(姓名、出生年月、工作单位、学位、职称、研究成果等)、通讯方式(地址、邮编、电话、电子信箱等)以及本文是否为何种课题成果等内容,另页单独注明,正文中不要出现任何个人信息。4.《证券法苑》编辑部保留对来稿进行文字性和技术性修改的权利。《证券法苑》所刊文章,均不代表上海证券交易所观点,文责由作者自负。除作者特别说明外,其文章均为其个人观点,与其所在单位、职务无关。

5.向《证券法苑》投稿即视为授权本刊将稿件纳入《中国学术期刊网络出版总库》及CNKI系列数据库、“北大法宝”(北大法律信息网)期刊数据库、万方数据库等本刊确定的学术资源数据库以及本所官方网站,本刊支付给作者的稿酬已包含上述数据库著作权使用费。如有异议,请在来稿时注明,本刊将做适当处理。

## 6.联系人:

上海证券交易所法律部  
傅俊桥 电话:021-68805400;  
常明 电话:021-68806680;  
赵洪春 电话:021-68812792。

上海证券交易所  
2015年9月28日

# 报告建议四季度突出防御性宏观政策

□本报记者 倪铭铨

中国社科院财经战略研究院28日发布的第三季度宏观经济形势分析报告显示,三季度中国经济主要指标未见明显好转。投资增速仍然趋缓,消费增速平稳,出口暂时出现改善迹象,工业增速略微回落,结构性通货紧缩严重。预计三季度GDP同比增长6.9%左右,CPI上涨1.9%左右。预计全年CPI同比上涨1.6%左右,GDP同比增长7.0%左右。

报告认为,四季度中国要更加突出防御性宏观政策。当前中国经济去过剩产能、去泡沫、去杠杆仍未完成,四季度国内和国际经济形势更加严峻,国内经济有“惯性下滑”的风险。需要高度警惕国际金融市场的外部冲击对中国经济和金融稳定的影响,正视经济减速的客观规律,更加突出防御性宏观政策,把防风险和稳增长有效结合起来,牢牢守住不发生区域性和系统性风险的底线。进一步实施积极有效的财政政策和稳健灵活的货币政策,继续深化经济体制改革,创新宏观调控方式方法,加大力度扩大国内需求,特别是促进投资稳定增长,防止经济硬着陆。

中国社科院经济政策研究中心主任郭克莎表示,明年一、二季度经济下行压力依然较大。一方面,外部环境改善的可能性较小。美国经济可能会在波动中保持2%-3%的中低速增长,欧洲和日本仍然低迷。另一方面,内需增长放缓。制造业正慢慢接近周期底部,受房地产影响,投资下滑还会持续比较长的时间,投资的下滑将会进一步影响就业以及居民收入,最后导致消费也受影响。

# 报价系统私募股权融资业务进一步规范

中国证券业协会网站28日消息,为规范报价系统私募股权融资业务的开展,根据《机构间私募产品报价与服务系统管理办法(试行)》,中证机构间报价系统股份有限公司制定了《机构间私募产品报价与服务系统私募股权融资业务指引(试行)》,并经中国证券业协会同意予以发布。《指引》对项目注册、募集、登记结算、投资者适当性管理、信息披露与投后管理等内容作出明确。

《指引》提出,推荐人应当与融资方签订融资服务协议,约定双方权利与义务。融资方应当按照《机构间私募产品报价与服务系统企业挂牌注册指引(试行)》在报价系统挂牌。已设立企业应当在私募股权融资项目注册前完成挂牌,新设企业应当在工商登记后完成挂牌。募集期内投资者认购融资项目股权的,应当向报价系统提交认购申报,申报中应当包括融资项目产品代码、产品名称、认购金额等信息。同一融资项目,申请募集延期不得超过两次,募集期累计不得超过十二个月。募集期结束后,募集金额未达到融资规模下限的,项目募集失败,推荐人应当及时告知投资者及融资方。

《指引》明确,融资项目出现募集终止、未达到募资规模要求等募集失败或投资者不同意变更融资计划等情形时,推荐人应当通过报价系统将认购资金及其利息返还给投资者。融资项目募集结束时募集成功的,推荐人应当通过报价系统将募集期认购资金的利息返还给投资者。(李超)

# 发改委批复三条铁路项目

发改委网站28日消息,发改委近日批复三条铁路项目,合计总投资为1093.35亿元。

据悉,武汉经襄阳至十堰城际铁路项目总投资52.75亿元,线路自在建的武汉至孝感城际铁路孝感东站引出,经随州、枣阳、襄阳、谷城、丹江口、武当山,终至十堰,全长395公里;徐州至淮安至盐城铁路项目总投资428.25亿元,线路起自京沪高铁徐州东站,经睢宁、宿迁、泗阳、淮安、阜宁、建湖,终至新长铁路盐城站,线路全长313.7公里;隆黄铁路新建叙永至毕节段,线路起自纳溪至叙永铁路叙永北站,经云南威信、镇雄、贵州毕节,终至毕节至织金铁路毕节东站,全长189公里,项目总投资137.6亿元。(刘丽靓)

# 财政部将发行300亿元凭证式国债

财政部28日公告,财政部决定发行2015年凭证式(四期)国债。

公告显示,本期国债最大发行总额300亿元,其中,3年期150亿元,票面年利率4.25%;5年期150亿元,票面年利率4.67%。发行期为2015年10月10日至2015年10月19日。投资者提前兑付本期国债按实际持有时间和相对应的档利率计付利息,具体为:从购买之日起,本期国债持有时间不满半年不计付利息,满半年不满1年按年利率0.99%计息,满1年不满2年按2.72%计息,满2年不满3年按3.74%计息;5年期本期国债持有时间满3年不满4年按4.26%计息,满4年不满5年按4.40%计息。(倪铭铨)

# 湖北省国资委:六类企业适宜开展员工持股试点

湖北省国资委主任文振富28日在做客湖北省政府门户网站在线访谈时表示,下一步,在指导全省国有企业员工持股上,选准试点企业,一般来讲,科技型企业、创新型企业、金融服务型企业、智力密集型企业、轻资产企业、中小型企业比较适合开展员工持股。

文振富称,下一步,湖北在指导全省国有企业的员工持股上,一是坚持试点先行,在取得经验的基础上稳步推进,通过实行员工持股建立激励约束长效机制;二是选准试点企业,对哪些企业适合开展员工持股试点要深入研究,做到心中有数;三是严格规范操作,员工持股实际是发展混合所有制经济的一种形式,也要做到依法严格规范、公开透明;四是选好合适的方式,一般应采取增量进入的方式,并确保员工出资真金白银到位。(刘丽靓)

# 险资判断A股部分板块出现介入机会

(上接A01版)近年来,监管部门逐步放宽保险资金投资范围及比例的限制,但更多的是利好大型公司。中小寿险公司在申请投资牌照和新业务资质时,由于人力、资产规模、资本金、系统、风控等方面的劣势,仍存在较高的门槛限制,在投资范围和投资工具的选择上限制较多,能够实际运用的空间有限,更多地局限在传统资本市场投资渠道。同时,资本市场持续震荡加大了中小寿险公司的经营难度。保监会虽然放开保险资产管理产品业务的试点,但有关产品的同质化程度较高,创新不足,难以满足中小寿险公司的需求。

风险隐患也亟待“排雷”。报告显示,以目前中小寿险公司热衷的高现金价值产品来看,产品的负债久期基本在两年之内甚至更短,但资金成本却高达6%-7%。为覆盖如此高的资金成本,保险公司不得不将这些短期资金配置到收益率较高的中长期资产项目上去,如房地产、信托计划等,形成典型的“短钱长投”错配。短期来看,这种错配存在流动性风险,将导致保险公司的业务发展和现金流高度依赖新业务,盈利和偿付能力高度依赖投资收益,加剧了发展的不稳定性。