

# “一带一路”政策细则有望加快落地

## 促进贸易安全与便利化政策料近期发布

□本报记者 倪铭娅

由新华社中国经济信息社主办的以“融合与共赢 同创丝路新梦想”为主题的首届中国企业家博鳌论坛日前在海南举行。中国证券报记者在论坛期间获悉,为深化中国与“一带一路”沿线国家经贸发展,相关部门根据《丝绸之路经济带和21世纪海上丝绸之路的愿景和行动》这一纲领性文件制定了多项规划和措施,目前政策细则落实进入实质性阶段,一些新举措如促进贸易安全与便利化的政策有望在近期发布。分析人士表示,随着“一带一路”政策的不断细化,以“一带一路”为载体的经贸合作将进一步加强,预计未来双边和多边合作将成为主线,在此基础上,自由贸易区建设有望加快。

### 新一轮自贸区建设料加快

“一带一路”愿景和行动纲要发布一年多来,中国同相关国家签署了多种合作协议并签订了多项中长期规划,为“一带一路”建设的持续推进发挥了重要作用。国家发改委国际合作中心原副主任、中国国际经济技术合作促进会专家委员会委员霍恩全在“携手‘一带一路’实现政企共赢”论坛上表示,到目前为止,中国已经和30多个国家签署了备忘录或合作协议,比如,中蒙俄三国经济走廊化框架、中国巴基斯坦经济走廊框架、中国孟加拉缅甸经济走廊框架。这些框架有的已经开始实施。另外,在基础设施、互联互通等多个领域推进落实了一批比较成熟的项目。

对于下一步“一带一路”建设,霍恩全表示,首先要处理好国内的各种关系。他表示,由于“一带一路”建设不但有国家的规划和行动纲领,各个省也在做一些规划,各地“一带一

路”建设要与国家的纲领一致,另外,目前企业单打独斗的形势不利于“一带一路”的愿景开发,应该得到政府引领。在发展过程中,企业应注意经济效应和社会效应并重,注重资金的投入和资金的援助。

中国(海南)改革发展研究院院长、中国经济体制改革研究会副会长迟福林表示,在推进“一带一路”背景下,中国应以基础设施为依托,以服务贸易为重点,以建立自由贸易区网络为目标,加快推进服务贸易发展。

迟福林说,之所以主张新一轮自由贸易区网络为重点的“一带一路”建设,原因在于,中国民间服务需求增长快速,城镇性需求每年上涨两个百分点,到2020年,8亿人在医疗健康旅游等服务领域消费支出,这在全球范围内是一个巨大市场。另外,到2020年,中国将形成以服务业拉动经济增长的新格局。在此背景下,“一带一路”不能是简单的输出,需要将中国的产能跟一些国家需求结合起来。

以服务贸易为重点的全球贸易自由化大趋势背景下,贸易保护主义近两年明显抬头。迟福林认为,如果这时中国能够以自由贸易为重点,开始新一轮自由贸易区建设,那么就可以以“一带一路”为载体,建设多种形式的自由贸易区,反对贸易保护主义。他建议,可以在“一带一路”沿线建立多边、双边、区域性、全球性的自由贸易区,也可以单向建立,比如跟某些中欧国家建立能源经济圈,与亚欧建设旅游经济圈等。

### 贸易便利化措施加码

多位参会人士表示,实现“一带一路”贸易畅通的关键在于推进沿线国家间的贸易便利化。在“‘一带一路’沿线贸易便利化与互联互通”分论坛上,海关部门相关人士透露,海关和

出入境检验检疫等部门为维护贸易安全与便利、促进区域经济合作已经出台多项措施,为进一步促进贸易安全与便利化,一些新的举措近期将陆续发布。

海关总署研究室研究二处处长蔡俊伟介绍,海关总署较早出台了落实“一带一路”的实施方案,重点围绕信息互换、监管互认、执法互助等。现在海关总署正从国内国际两个层面,加强跨关区、跨部门、跨国界的合作,推动形成全方位、多层次的互联互通,努力朝着“关通天下”的目标迈进,促进“一带一路”贸易畅通。

海关总署研究中心王斌表示,全方位的互联互通是以贸易安全便利为基础的。海关总署通过以国际多式联运为依托的立体交通网络建设,以及国内外政府各部门、商界与全球供应链各参与方之间集成平台的搭建,建立高效、规范、协同的通关处理规程和制度,在确保安全的前提下,实现最大限度的便利通关。此外,在实现便利通关的基础上,还要进一步降低贸易成本,实现贸易畅通,不断推动“一带一路”沿线国家贸易便利化,促进沿线国家贸易的共同发展。

为进一步加强贸易安全便利,海关总署正在制定和完善一些新的举措。海关总署稽查司企业管理处副调研员郭树松表示,目前海关总署已基本完成对AEO(经认证的经营者)政策的修改和完善,新的政策有望于近期发布。此外,海关总署即将把智慧海关纳入海关“十三五”规划建设中,推动贸易便利化发展。

### 借力“互联网+”参与建设

分析人士认为,我国“一带一路”对外投资主要集中在基建和设备领域,与此同时,新的竞争优势也在不断涌现,尤以跨境电商的成长变

化最为显著。在本次中国企业家博鳌论坛上,许多企业纷纷将跨境电商作为下一步企业参与“一带一路”建设的重要路径。

作为金融机构的代表,中国银行网络金融部总经理郭为民在分论坛上表示,根据中国外汇管理局公布数据,自跨境电商试点实施以来中国跨境电商进出口外汇业务量总计82.8亿美元,其中中国银行承办业务量为38.2亿美元,占总量的46.1%,未来中国银行将以“境内+海外”、“商行+投行”、“传统金融+互联网金融”的模式,继续加强与海关总署和合作力度,为企业提供缴税更便利、通关更快捷的金融服务,推动“一带一路”重大国家战略实施和国家口岸信息化建设、促进外贸发展。

从企业来看,越来越多的企业借力“互联网+”参与“一带一路”建设。

环球医药控股集团董事局主席兼CEO股允录表示,企业要以互联网为契机,按照“一带一路”政策,以及资本的力量做好“一带一路”下人参产业互联网+发展之路。股允录认为,互联网在整个产业当中的作用就是通过互联网体系将金融资本逐步的代入,使人参产业逐步整合,最后进行可追溯化、市场化,把人参推向国际市场品牌化,最后回归资本市场。最终实现产业+互联网平台+金融资本模式,促使产业高速发展。

天津津通报关股份有限公司总经理李洪运表示,在相关部门大力推进贸易便利化背景下,利用“互联网+报关”实现相对固定货物的自主申报将使贸易更加便捷。在李洪运看来,“互联网+报关”模式的推行有利于加快报关行业的优胜劣汰,优化市场环境。他预计,未来报关企业中大量资质低、核心竞争力不足、专业化服务水平较差的中小报关企业会退出市场。

# 重组方案受质疑 万科联姻深铁尚存变数

□本报记者 张莉

万科17日公告显示,万科拟以发行股份的方式购买深圳市地铁集团持有的前海国际100%股权,初步交易价格为456.13亿元(发行价每股15.88元),全部交易以对价交易发行股份方式支付。万科表示,经过无关联关系的10位董事投票,7位董事赞成,3名华润董事表示反对,最终董事会以超过三分之二的票数通过此次预案。不过,经历几日发酵,此次预案的公布却让华润与万科之间矛盾浮出水面。而来自各方的讨论也预示万科重组一事在监管部门审批、股东大会投票以及最后实施等环节,都可能存在诸多变数。

### 重组方案价值受质疑

原本简单的投票,在本次万科重组预案董事会表决中却成为争论焦点。截至记者发稿,从万科与华润争议中来看,目前最核心的问题就是回避表决是否可记为有效投票权。根据最新修改的公司法124条,上市公司董事与董事会会议决议事项所涉及的企业有关关联关系的,不得对该项决议行使表决权,也不得代理其他董事

行使表决权。有法律专家认为,据此可以判断回避的董事不应计算在全部投票者中,本次万科董事会的有效投票数为10人,因此7人赞成已经超过三分之二的法律规定,该事项通过。

不过华润方面始终坚持投票总数仍维持11票的立场。华润方面表示,根据此次董事会决议事项仅为上市公司发行股份购买深圳地铁资产,即“所涉及的企业”应为深圳地铁(而不应包括已经或拟与万科进行交易的其他公司),应当考虑该名董事与深圳地铁之间是否存在关联关系,若不存在关联关系,则不适用按照公司章程相关条款规定,“经无关联董事过半数通过”,即需要董事会三分之二通过的人士应为8人。

值得注意的是,除了在投票结果上产生争议之外,对于此次重组方案的价值是否令中小股东获利,万科与华润之间矛盾明显。根据方案,万科表示,此次交易不仅可直接获得深圳核心地段的优质地铁上盖项目,通过引入深铁作为战略股东,万科还将深度介入“轨道+物业”的创新模式,极大拓展未来获取土地储备的渠道,加快向“城市配套服务商”转型,实现长期盈利能力的提升,让全体股东都能分享地铁经

济红利。

对此,华润则从净资产折价、万科负债率等方面提出异议。华润方面指出,本次万科增发股票定价为15.88元,比资本市场目前平均对万科每股净资产约21元的估值测算低约24%,增发后现有股东的权益被摊薄约5%。而且,注入人的净资产在未来两至三年不能贡献盈利,从而导致万科的每股盈利均被摊薄约20%,影响股东回报。其次,万科当前净有息负债率仅为25.5%,有较大债权融资空间,无需发行大量股票摊薄现有股东权益。再次,本次万科发行新股购买的资产是两个地产项目的股权,而不是地铁整体业务的权益,不能自动锁定未来万科与深圳地铁在其他项目的开发合作,未能形成对万科的持续性支持。最后,按照此次注入的项目最终实际土地楼面价格与同区招拍挂形式取得地块的地价相比没有优势。

### 重组方案尚需过三关

不过,多方面消息显示,此次万科与深圳地铁的联姻要想完成,实际上还需要经过多个环节。一是即将迎来的深交所审核。万科公告显示,深交所将对公司本次交易相关文件进行事

## 深证成指等 指数调整样本股

深圳证券交易所和深圳证券信息有限公司日前宣布,根据指数编制规则,对深证成份指数、中小板指数、创业板指数、深证100指数等深证系列指数实施样本股定期调整。同时,深圳证券信息有限公司宣布对巨潮100指数等跨市场指数实施样本股定期调整。本次样本股调整将于2016年7月的第一个交易日正式实施。

深证成指本次调入的50家公司中仅有1家是深市主板上市公司,中小板和创业板上市公司则分别达到31家和18家。经过本期样本调整,深证成指主板、中小板、创业板公司权重占比为42:39:19,更加贴近深圳市场的实际板块分布。(张莉)

## “旱季”不旱 资金面料平稳“通关”

(上接A01版)据央行公布,今年5月外汇占款减少537亿元,虽连续第7个月减少,但降幅为过去7个月最小。

### 货币政策稳健基调更趋明确

半年末流动性考验一度令市场颇为紧张,至少从5月中旬开始,就有机构提示防范半年末流动性风险。从往年情况看,半年末货币市场波动加大几乎难以避免,新的宏观审慎评估体系(MPA)考核,亦增添了今年6月底流动性的不确定性。然而,进入6月以来,资金面一直风平浪静,市场的担忧情绪逐步缓和,已有越来越多的市场参与者认为,6月底资金面表现可能会好于预期。

市场人士指出,央行SLF、PSL、MLF操作

更趋频繁,配合常规公开市场操作,丰富了央行应对流动性波动的政策工具组合。同时,外汇占款降幅已较前期大幅收窄,只要近期资本流出压力不再明显加重,央行通过MLF等投放已可足额填补外汇占款减少造成的流动性缺口。此外,在压减地方财政库款,加快财政支出的政策精神指导下,存量财政存款释放有望提速,财政部和地方财政部门也有动力通过国库现金存款招标来加快财政存款向银行存款的转移。最近,财政部就开展了800亿元3个月中央国库现金定存操作,增加了银行体系的中期流动性来源。

出于3月末的前车之鉴,机构主动加强了半年末流动性管理,各方积极应对,亦有望减轻半年末考

核对流动性造成的实质性冲击。短期看,虽然半年末时点渐行渐近,MPA考核的影响将逐渐显现,且海内外金融市场波动也带来一定的不确定性,但考虑到包括央行在内的市场各方均有所准备,资金面安稳渡过年中时点的可能性正变得越来越大。

当然,年中流动性风险总体可控,也意味着央行实施降准可能性较低,且在汇率维稳压力下,逆回购、MLF等操作利率被下调的条件不充分,市场利率仍将面临前期底部的约束。总之,资金面安然跨过半年末时点的可能性较大,未来流动性总体无恙,波动性有望下降,但货币政策稳健基调更趋明确,央行对机构流动性需求倾向管“够”但不管“饱”,货币市场流动性已难现极度宽松的局面。

重组给市场带来的戕害,引导并购重组扶持实体经济发展。”前述人士预计,规则完善后,炒卖伪壳、垃圾壳的牟利空间将大幅压缩,从而有利于上市公司通过正常的并购重组提高质量、推动行业整合和产业升级。

实际上,根据截至6月17日最新披露的《上市公司并购重组行政许可申请基本信息及审核进度表》,宝塔实业、盛达矿业、星美联合、利欧股份等多家公司的发行股份购买资产申请均为“审慎审核”状态,而四维图新、众和科技等公司发行股份购买资产均为“正常审核”,业内认为,这也体现出监管层对于上市公司并购重组“区别对待、一事一议”的审核原则,正常健康的并购重组依然会获得市场和监管层的认可。

同时,投行人士提醒,整体来看,新规对于重组市场的规范作用将会迅速体现。不过,新规之后市场也必将出现新的“玩法”,比如借壳之前的老股转让、代持监管、警告与处罚标准等问题,仍然有待相关监管规则的规范。

## 5月70个大中城市房价 总体涨势放缓

国家统计局18日发布的5月70个大中城市住宅销售价格变动情况显示,新建商品住宅(不含保障性住房)价格与上月相比,70个大中城市中,价格上涨的城市有60个;环比价格变动中,最高涨幅为5.5%,最低为下降0.5%。国家统计局城市司高级统计师刘建伟表示,5月环比上涨城市个数减少,涨幅有所收窄。

刘建伟表示,房价总体涨势放缓,一二三线城市环比涨幅均比上月有所收窄。据测算,70个大中城市新建商品住宅和二手住宅价格环比综合平均涨幅分别比上月收窄0.3和0.4个百分点,其中一线城市环比平均涨幅分别比上月收窄0.8和0.7个百分点,二、三线城市环比平均涨幅都分别比上月收窄0.2和0.1个百分点。从市场格局来看,虽然一线城市还处于上升势头中,但是已显疲态。相反二三线城市在支持性政策以及市场供求矛盾突出背景下,房价涨幅继续扩大。(彭扬)

## 中国结算推出 “一柜通”二期服务

中国结算消息称,继2014年底推出“一柜通”一期服务以来,中国结算积极响应投资者诉求,不断加强内部业务整合,于6月20日向市场推出“一柜通”二期服务。

中国结算指出,随着“一柜通”二期服务的推出,中国结算为投资者精心打造的柜台业务“一站式”服务得到了进一步完善,广大投资者可以就近前往中国结算京、沪、深分公司任一柜台,申请“一站式”办理任意市场的证券查询业务、证券质押登记和解除(含部分解除)质押登记业务,以及证券非交易过户业务(继承、离婚情形)。其中,B股、两网及退市公司B类股份涉及的上述业务除外。

中国结算相关负责人表示,与“一柜通”一期相比,“一柜通”二期为投资者提供了更多业务受理地点的灵活选择:一是对于全国股转系统挂牌公司股票相关登记存管业务,投资者将可以在上海或深圳分公司柜台就近办理;二是对于沪深交易所市场证券的相关登记存管业务,投资者将可以在北京分公司柜台就近办理。

据了解,“一柜通”项目的开展是中国结算提高投资者服务水平的重要举措,前期,中国结算通过业务代理的方式,已将三地分公司的部分柜台业务延伸至各证券公司,极大便利了广大投资者,对于希望通过中国结算柜台办理相关业务的投资者,中国结算通过“一柜通”服务有效解决了此类投资者需分赴京、沪、深三地办理对应市场证券登记存管业务的不便利问题,大幅节省了投资者业务办理的时间及交通成本,受到广大投资者的高度认可。

中国结算表示,下一步,将持续关注“一柜通”二期的市场反响,积极倾听投资者的意见与建议,继续加强三地市场证券登记存管业务的整合力度,逐步实现三地申请材料、办理规则、业务凭证等方面的统一,为投资者提供更加优质的柜台服务。(刘国锋)

## “投资者保护”专栏 私募基金与P2P 存在多方面区别

中国证券投资基金业协会19日在“私募基金问答”中针对私募基金和P2P平台的区别进行了详细阐释。随着“互联网+”计划的推行,越来越多的私募基金管理人通过互联网来销售基金,其中P2P平台成为互联网金融的热点名词。虽然一些私募基金和P2P都是通过互联网进行买卖的,但私募基金和P2P平台在各个方面还是有很大的差异的,主要包括以下方面。

首先,运作方式不同。私募基金管理人通过募集投资者的资金成立私募基金,通过私募基金投资于股票、股权、债券、期货、期权、基金份额及投资合同约定的其他投资标的,实现共享收益,共担风险。

P2P是“peer-to-peer”的缩写,指个人与个人之间的借贷,本质上是一种借贷行为,而P2P理财是指以公司为中介机构,把借贷双方对接起来实现各自的借贷需求。P2P平台一般是收取双方或单方的手续费为盈利目的或者是赚取一定息差为盈利的目的。

同时,投资者适当性要求不同。私募基金的合格投资者是指具备相应风险识别能力和风险承担能力,投资于单只私募基金的金额不低于100万元且符合下列相关标准的单位和个人:(一)净资产不低于1000万元的单位;(二)金融资产不低于300万元或者最近三年个人年均收入不低于50万元的个人。

目前P2P平台没有统一的投资门槛,大部分平台投资门槛很低,几千元到几万元不等,甚至中国很多的P2P平台是1元起投的,在美国P2P更是称为穷人的银行。

此外,中国证券投资基金业协会指出,相比较P2P,私募基金在投资门槛、投资数量、宣传方式和收益等方面都有更加严格明确的要求。私募基金的募集、投资、管理和退出都受到《私募投资基金监督管理暂行办法》的约束。当投资私募基金时,如发现私募基金管理人以“P2P”的方式向投资者募集资金,那么此基金管理人可能涉及非法集资。

另外,私募基金特别是私募股权基金与股权众筹也有显著区别:股权众筹融资主要是指通过互联网形式,进行公开小额股权融资的活动,具有“公开、小额、大众”的特征,股权众筹的法律性质是公开发行证券,纳入《证券法》的规制范围。(王小伟)