

证监会多方位构建金融扶贫长效机制

□本报记者 刘国锋

今年10月17日为我国第三个“扶贫日”，由中国证监会办公厅、机关党委发起，中国上市公司协会主办，金融街控股股份有限公司承办的“金融扶贫 携手共进”2016全国扶贫日金融扶贫工作展于当日开幕。

中国证券报记者在展会期间获悉，各项政策有序推进，有效地促进了贫困地区发展，1998年至2016年9月底，贫困地区共有17家企业实现首次公开发行股票并上市，融资额约75亿元；已上市贫困地区企业再融资约293亿元。2013年至2016年9月，共有181家贫困地区企业成功在新三板挂牌。2003年至2015年12月底，涉及贫困地区企业重大资产重组共计48项，累计金额达179亿元。对于提高贫困地区企业竞争力，促进产业发展发挥了重要作用。期货市场已有21个农产品期货品种上市，覆盖了粮棉油糖的品种体系基本形成，各项政策措施有效助推了贫困地区涉农主体利用期货市场来管理生产经营风险。

政策引导 定点帮扶

记者了解到，近年来，证监会深入发挥金融扶贫的影响力和带动作用。一是坚持政策引导，把资本市场的“活水”引入贫困地区。注重发挥资本市场在脱贫攻坚中的重要作用，积极推进包括少数民族地区、革命老区在内的贫困地区利用资本市场进行产业结构调整、转型升级和加快发展，先后出台了服务西部地区、革命老

区、少数民族地区的一系列政策。

仅2016年以来，就有多项探索和实施金融扶贫的积极举措推出。3月，证监会会同人民银行等七部委制定了《关于金融助推脱贫攻坚的实施意见》，提出了支持贫困地区的企业通过多层次资本市场进行融资的原则。9月9日，证监会发布《关于发挥资本市场作用服务国家脱贫攻坚战略的意见》，从政策支持、引导行业力量支持、加强定点扶贫支持等方面制定了全面的帮扶措施。努力引导发达地区的人才、资本、技术流入贫困地区，从而实现区域协调发展、协同发展、共同发展，即体现了政策的支持，又坚持了市场“三公”原则，资本市场助推脱贫攻坚进入新的发展阶段。

二是坚持定点帮扶，把金融扶贫的理念输入贫困地区。目前，证监会帮扶总数达到9个县，分布在6个省区，对口帮扶县的数量在中央机关中是最多的。在开展对口扶贫的18年间，证监会系统先后选派了45名干部到定点县挂职扶贫，累计投入资金近5800万元，帮助协调引进项目资金15亿元，投入到教育、民生、基础、产业等领域的90多个帮扶项目，帮助贫困地区有效改善了生产生活条件，促进了当地经济社会发展。

构建长效机制

机制创新方面，证监会创新扶贫资金运行机制，确立了“先拨付，后报账，村决策、乡统筹，县监管”的资金运用机制。借鉴上市公司信息披露制度，建立了扶贫资金公告公示制度，强化社

会监督，保障扶贫资金落在老百姓身上。

同时，证监会探索建立了“三位一体”的金融扶贫模式，使财政资金效应扩大，金融机构风控，企业融资难题破解，贫困户稳定增收，实现了政府、银行、企业、农户四赢局面。依托协会设立的中国扶贫板，为贫困地区提供县情展示、农产品销售、企业融资、文化创意、人才库等支持，推进中国扶贫板的地方模式。

证监会还建立健全了领导体制和脱贫攻坚长效机制。在做好证监系统开展扶贫工作的同时，证监会注重发挥证券期货行业在智力、人才、资源和资本优势，为脱贫攻坚提供专业服务。鼓励和引导上市公司、证券基金期货等证券经营机构等行业力量共同履行社会责任，共同参与脱贫攻坚。证券业协会开展了“一司一县结对帮扶”，通过组建扶贫工作站，管理人员挂职等方式与贫困县政府建立长效的帮扶机制。

做强扶贫成效

在做好政策保障、完善扶贫机制的同时，证监会多方位细化和做强金融扶贫成效。

以证监会会机关定点帮扶的河南省兰考县为例，兰考创新了金融扶贫模式，成立4个融资平台、2个担保公司、2只扶贫产业基金、1个农业保险公司，加快脱贫致富步伐。完成了115个贫困村道路建设、安全饮水更换、电网升级改造、标准化卫生室、村级综合性文化服务中心建设等。此外，还提出了城乡融合发展的兰考产业体系建设，在产业集聚区，引进行业龙

头企业，促进产业集群发展；在乡镇，因地制宜配套建设食品前端养殖种植专业园区、家具配套木制品园区和民族乐器专业园区；在农村，大力发展饲草配套种植、小型养殖、高效农业和木业加工等特色产业。切实促进了兰考脱贫致富工作的开展。

各项扶贫举措充分显示出“因地制宜”的特点。在产业扶贫方面，上海证券交易所安徽宿松县帮助企业对接资本市场，2015年底中天石化在“新三板”挂牌，结束了当地没有挂牌企业的历史；在金融扶贫方面，深圳证券交易所拿出1500万元在甘肃武山县设立扶贫贷款风险补偿基金，帮助解决12家小微企业和1050户农民“贷款难贷款贵”的问题；在“互联网+”扶贫方面，证券业协会帮助山西隰县、汾西县建设农产品网上销售平台；在医疗扶贫方面，郑州商品交易所安排250万元在河南桐柏县实现16个乡镇215个行政村基础医疗设备更新全覆盖；在培训当地人才方面，上海期货交易所投入45万元对安徽太湖县干部、创业致富带头人连续开展三期专题培训；针对特殊贫困群体，中国金融期货交易所所在陕西延长县开展留守儿童互联网助学活动，为667名贫困儿童实现心愿，通过帮扶致富计划，帮助430人实现脱贫。会机关会同清华同方举办培训班，为新疆麦盖提县两所医院、两所中学的医疗、教学骨干分别到长庚医院和清华附中进行了培训。

此外，证监会各派出机构还积极参与辖区地方政府推动的帮县驻村对口扶贫工作，调动辖区资本市场力量共同参与扶贫工作。

央企贫困地区 产业投资基金揭牌

中央企业贫困地区产业投资基金10月17日正式揭牌，首期募集资金为122.03亿元，国投公司、国家电网等51家中央企业参与首期出资，出资一次到位，计划逐步将达到1000亿元，重点投向14个集中连片的特殊困难地区。

该基金围绕国家脱贫攻坚战略，旨在聚合中央企业优势，广泛吸引社会的资本，积极探索产业化市场化扶贫路子。主要投资于贫困地区的资源开发、产业园区建设、新型城镇化发展等，适当投资养老、医疗、健康等民生产业。优先考虑吸纳就业人数多、带动力强、脱贫效果好的项目；重点支持贫困人口多、贫困发生率比较高的省区，革命老区、少数民族地区和边疆地区。依托贫困地区资源禀赋和产业规划，投资地方优势特色产业；加强与央企、大型产业集团、上市公司、地方投资公司的合作，共同加大对贫困地区的产业投资；重点投向14个集中连片的特殊困难地区，推动区域产业的发展；强化投后增值服务，培育有竞争力的龙头企业。（刘丽丽）

人民币不具备大幅贬值基础

(上接A01版)

基于市场对12月美联储加息的预期，未来美元继续走强的可能性仍很大。在综合考虑CFETS、BIS、SDR这三个货币篮子的情况下，只要美元走强，人民币对美元汇率还将回落。

谢亚轩认为，未来人民币汇率会有一些波动，但从美元走势和外汇市场供求关系来看，人民币汇率不会持续快速走弱。一方面，如果美联储今年只加息一次，则不能支持美元指数持续走强，同时由于市场对英国“脱欧”造成金融动荡的负面预期减弱，美元未来的强势程度有限；另一方面，中国的外汇市场供求情况年底可能有所改善。贸易顺差未来会逐步扩大，毕竟9月的出口回落主要是基数原因，出口整体逐渐好转的趋势没有发生改变，这将改善外汇市场的人民币供求。人民币加入SDR货币篮子后，会促使部分国际组织和外国央行增持人民币资产，这会增加外汇市场对人民币的需求。

基本面现积极迹象

中国经济基本面疲软是人民币贬值预期持续存在的一个重要因素。值得注意的是，当前宏观数据显现了一些积极迹象，未来如果持续向好，基本面将对人民币汇率构成正向支撑。

瑞穗证券亚洲公司首席经济学家沈建光认为，越来越多的宏观经济数据显示，在政策支持下，特别是在基建和房地产的带动下，今年以来的经济增长形势总体上好于去年。

消费方面，汽车消费今年有明显回升，拉动生产大幅回升。1—8月汽车消费同比增长8.6%，显著好于去年同期4%的水平。在此背景下，1—8月汽车生产同比增速为10%，显著好于去年同期-0.5%的增速。同时，在房地产市场的拉动下，房地产相关消费也大幅提升。

投资方面，沈建光认为，基建和房地产是两大亮点。其中，房地产销售面积、新开工去年1—8月累计同比增速分别为7.2%和-16.8%，而今年1—8月反弹至25.5%和12.2%。房地产销售和新开工的火爆带动投资上行，成为拉动经济增长的动力之一。同时，基建项目审批提速以及中央对地方政府债务置换的支持，也使得基建投资提速。例如，用于工程和货运需要的重型卡车销售8月增幅达44.24%，而去年同期为负增长。

工业生产方面，工业企业利润比去年有大幅提升。去年1—8月，规模以上工业企业利润增速为-1.9%，今年同期的增速上升至8.4%。近期发电量增速也明显好于去年同期水平。

“T+0”地下工厂 谋求合规化

(上接A01版)一位年轻的交易员一年的工资加奖金加提成超过500万元。当然，为了控制风险，公司风控部门对交易员每日和每月的回撤都有严格的要求。

利润空间收窄

盛景已逝。曹磊表示，“T+0”地下工厂的黄金时代已经过去。今年以来特别是6月以来，A股市场波动率和成交量持续低迷，场内机构资金激烈博弈，“T+0”地下工厂的盈利大幅下滑。

曹磊表示，今年客户蜂拥而至，但市场并不适合“T+0”策略的大规模复制。大量套牢盘、网下打新产品、阿尔法基金对“T+0”团队有各种“花样”的需求。同时，由于融券收紧、市场波动率和成交量低迷，同行竞争激烈，“T+0”工厂面临业务萎缩的局面。

“前段时间，虽然万科的波动大，但我们手里都没有万科股票来做T。”曹磊说，“现在市场里好做的股票也就一百来只，不到去年的1/10，而且原来一只股票平均涨幅在2%-3%，但现在很多都在1%以内，跟着大盘来回蹭。个股的热点比较分散，不能像以前一个题材到处开花，对策略形成掣肘。”

他表示，“T+0”策略在“牛皮市”很难做，1%以上的波动率才比较适合。那些说单边市场不好做的人可能并不是职业的“T+0”团队，真正职业的团队并不会在意方向。“T+0”策略为了不对个股的股价造成太大影响，常常需要搭别人的“便车”，如看到某只股票突然放量拉升，就应该立刻跟着上车再做T。如果市场成交量低迷，势必限制策略容量。“一只股票的容量够我们一家做的，1%-2%的上涨或下跌就到头了。”

曹磊透露，去年其团队在半年内的利润率达到40%，今年以来只有7%左右，利润空间压缩得非常厉害，并且已裁掉了3/4的交易员。

伴随市场因素变化是同行的激烈竞争。“我们每天看盘口的行情，就知道韭菜少了，‘老司机’多了。”曹磊说。

锻造经济转型利器

烈讨论。

众所周知，高等院校是“创新创业”的重要阵地，怀揣梦想的科研人才、数量庞大的科研成果是创新发展得以实现的重要基石。一位参会的高校负责人就表示，从去年《中华人民共和国促进科技成果转化法》(2015年修订)发布至今，利好政策不断出现，鼓励科研人员走向市场。例如，支持科研人员停薪留职，鼓励科研人员去企业兼职，通过股权激励的方式支持科研人员创业等等。他说：“在政策大力支持之下，相信会有一大批的有志于从事科技成果转移转化的科研人员从院所走向市场。”

“科研是创新创业培养必不可少的环节。”天津大学校长李家俊在论坛上表示，天津大学非常重视科研专利的获得和科研成果的实际落地转化。去年天津大学获得授权专利768项，其中绝大部分是发明专利，很多专利都是学生作为第一发明人完成。天津大学有一整套完整的技术转移体系。通过这一套技术转移体系，天津大学优势学科如蒸馏技术、内燃机等先进技术得以大规模应用。

资本：促进智慧结硕果

“我们也有一些很不错的科研成果，但寻找资金支持却是一个大难题。”西南某大学副校长说，来参加论坛的重要目的就是学习优秀高校经验，找寻与资本的合作机会。

实际上，创造合作机会，实现产、学、研、融的共享共赢正是本次论坛的一大目的，而基金公司、上市公司本身就有投资“创新创业”的

强烈需求。例如，基金公司作为专业的投资机构，可以将资金有效引入具有发展前景的创业创新项目中。中科招商联席总裁、中科大总经理刘继军就表示，中科招商一直致力于推动实施大学“三基工程”，即设创新创业投资基金、建创新创业人才培养基地、兴高校创新发展基地，对高校师生的创新创业和产业转型升级会起到良好的支撑作用。

上市公司出于自身转型发展，也对投资、并购高新产业动力十足。万润科技副董事长、常务副总裁郝军就坦言，尽管目前LED行业市场仍具备一定的市场增量及盈利空间，但发展速度已明显放缓，万润科技自2014年决定转型为“未雨绸缪”之举。在调研了多个行业以后，公司锁定了互联网板块。就整个互联网板块来看，其中游戏、电商和互联网广告行业内的实体公司盈利能力较强。在互联网板块高速发展的当下，公司从中选择了互联网广告行业作为转型开篇。

山东章鼓副董事长、财务总监、董事会秘书方树鹏表示，从长期目标看，公司要走先进制造业、高端制造业的道路。在这个思路下，公司和深圳前海凯利成立了并购基金，这个并购基金将为上市公司打造一个可以去拓展、发展高端制造业的平台。

事实上，从基金公司到上市公司，资本市场对于创业创新的支持可谓环环相扣。正如刘世锦在论坛上所言，创新和创业之间紧密关联，有相当多创业项目就是创新项目，这些都需要资金的支持。但这类项目与传统产业不一样，“创

新是一个试错过程，不确定性较高，传统的商业银行并不适合给这类项目融资，而应采取风险投资等形式。”他说，退出机制对这类投资很重要，或者被大企业收购，或者上市，应尽快完善相关政策措施，使退出渠道更为通畅，这样才能吸引更多的资金用于支持创新创业。

政府：营造有利创新的软硬环境

与会嘉宾认为，资本是促进创业创新的重要推手，但政府在此方面也应有所作为。刘世锦认为，创新要素是流动的，政府应致力于培育有利于创新的软硬环境，提高创新成功的概率。政府职能和做事方式也要创新，比如，如何保护知识产权，如何稳定国有企业和民营企业家的预期，如何防止泡沫经济的干扰，如何打造创新公共平台等，这些事情做好了，创新资源就会聚集，创新成功的机会相应增加。

中科龙岗(深圳)投资管理有限公司总经理王萌进一步表示，政府引导基金是支持科技成果转化的重要力量。一方面，政府不仅能够为基金提供资金支持，在一定意义上讲更是对基金发行的一种授信，这将有助于基金团队与科研团队的联动。另一方面，政府本身也是一个庞大的资源库，在项目资源的提供和特定市场渠道引导方面，对于投资更是一种不可或缺的支持。第三科技成果转移转化往往需要较长的产业化过程，单纯的社会资本很难忍受这样一个漫长的投资周期，在这种情况下就需要有政府引导资金来予以一定的支撑。(本系列完)

互联网股权融资政策界限明确

——访北京大学金融法研究中心副主任彭冰

的政策界限，包括不得擅自公开发行股票或变相公开发行股票，不得非法开展私募基金管理业务，不得非法经营证券业务，不得对金融产品和服务进行虚假违法广告宣传，不得挪用或占用投资者资金等。这些就是开展互联网股权融资活动的红线，一旦逾越，将被依法规范和查处。

中国证券报：互联网股权融资平台不得以“股权众筹”名义从事活动的依据是什么？

彭冰：2015年7月，人民银行等十部门联合发布了《关于促进互联网金融健康发展的指导意见》，将股权众筹融资定义为通过互联网进行公开小额股权融资的活动。根据现行《证券法》第十条的规定，公开发行证券必须依法经过核准。因此，在现有法律框架下，未经核准，互联网股权融资只能以非公开方式进行，绝不能以“股权众筹”的名义突破法律界限，擅自公开或变相公开发行股票，这也是被《实施方案》所明确禁止的行为。简单说，在现行法下，任何互联网平台宣称自己是做股权众筹的，都是不规范的。如果是真的在做，就是擅自公开发行；如果是假的

在做，那就是虚假宣传。

中国证券报：专项整治将对互联网股权融资有何影响？

彭冰：此次专项整治，从短期来看，当前互联网股权融资领域的突出问题将得到有效治理。从长期来看，对于股权众筹模式的合法化，还需要《证券法》及时修改，为通过互联网向公众发行股份募集小额资金开拓合法渠道。股权众筹是随着技术进步而出现的创新直接融资模式，是否能够有效降低融资成本、解决中小企业融资问题，大家都有所期待，以美国为首的各立法者也纷纷修改法律，允许其在小额和风险可控的情况下进一步发展。中国面临更为严重的中小企业融资难问题，对于股权众筹也应当在风险可控的基础上允许其规范发展。因此，我们也呼吁各方加快《证券法》修改进程，为股权众筹的合法化提供法律依据。

相信通过此次专项整治，互联网股权融资领域将“去伪存真”，行业将进入相对规范发展的新阶段，投资者的合法权益也将得到进一步保护。

B股跳水 A股受惊

者结构来看，2015年年报显示，101只B股的前十大股东名单中，有216位是自然人。虽然A股机构持股比例与美国等发达国家仍有差距，但机构持股比例仍超60%。相对于A股，B股只是一条“小鱼”，对A股资金面的影响甚微。A股与B股的投资者群体存在差异，重叠度底，也

许会在情绪面上影响A股，但实质影响较小。

B股的“闪崩”改变不了A股的中期趋势。A股短期内因B股扰动而出现调整，可能为后期反弹打开空间。分析人士指出，从外部环境看，宏观经济出现积极信号，国企改革的推进，深港通的临近，多种因素有利于未来A股运行。

保投联动
中关村创新成长企业债亮相

□本报记者 李超

10月17日，“中关村创新成长企业债”在全国“双创”周北京会场发布，成为中关村管委会和中关村发展集团支持下由中关村科技担保推动的创新工具。

相关负责人表示，中关村科技担保借助该成长企业债，可提供从产品设计、资产端、资金端以及发行后的信息披露管理等金融服务，具有成本低、效率高、期限长、资金使用灵活等特点，可有效满足科技型中小微企业的融资需求，直接促进企业扩大投资。

中关村科技担保同期发布的、通过保投联动使担保融资“零保费”的工具——“创易保”，也有望成为未来解决科技型中小微企业融资难、融资贵问题的渠道。

据介绍，“创易保”是在近年来为40多家企业提供保投联动融资服务的基础上总结经验，围绕融资供给侧改革进行创新的成果。该工具可以提高融资可获得性，解决科技型中小微企业融资难问题，中关村科技型中小微企业无不良信用记录、有较好的发展前景和成长性、愿意接受“担保授信+认股权+收益权”的融资模式，即纳入服务范围，另外还能够降低融资成本，通过逐渐降低担保费率甚至“零保费”、对接低成本资金、政府融资补贴等措施切实解决科技型中小微企业融资贵问题。

此外，“创易保”可以整合科技金融供给侧资源，通过与中关村创投、英诺天使基金等创投机构和中关村软件园、中关村生命科学园、集成电路园、汇龙森孵化器等科技企业孵化培育机构合作，为科技型中小微企业快速发展提供融资等综合服务。

(上接A01版)

从规模来看，上证A股总市值为31万亿元，深证A股总市值为22万亿元，而上证B股总市值为7023.64亿元，深证B股总市值为6757.89亿元。从成交来看，上证B指的日均成交额为3亿元左右，相当于A股一只股票的单日成交额。从投