

# 证券法全面修订框架出炉

继 2005 年大修之后,证券法再次迎来全面修订期。全国人大财经委副主任委员尹中卿 10 日公开表示,与前四次修订相比,此次证券法修订是一次全面修订。按今年立法工作计划,4 月下旬的全国人大常委会将安排审议证券法修订草案。如果进展顺利,经过二审、三审后,今年内可以出台。

尹中卿是在十二届全国人大三次会议记者会上做如上表述的。尹中卿详细阐述了此次证券法修订的时间安排、修订思路以及修订内容。

而全国人大代表、全国人大财经委副主任委员吴晓灵,日前接受上证报采访时透露,审过,证券法修订草案将公布,并向全社会公开征求意见,其修订完成则需要经过三次审议。

她认为,过分炒作证券法修订完成,炒作注册制推出具体时点,对资本市场发展不利,无论修法还是推行注册制改革都应“越平稳越好”。

自 1998 年 12 月证券法制定以来,历经四次修改,此次修订与前四次修订相比,是一次全面修订。尹中卿说,目前形成的修订草案新增了一百多条内容,修改了一百多条内容,删除了二十多条内容。

据介绍,此次证券法修改思路主要有三点:一是简政放权,推进市场化,促进市场在证券资源配置中发挥决定性作用。二是放松管制,简政放权,鼓励创业创新,推动证券行业的发展。三是加强监管执法,强化对投资者特别是中小投资者合法权益的保护。

尹中卿说,此次修改主要是解决五大问题:

一是要推进股票发行注册制改革。修订草案主要是以在证券交易所上市交易的股票为主线,确定股票发行的注册制度。比如草案

## 甘肃将全面放开市政基础设施建设运营市场

从今年起,甘肃将全面放开市政基础设施建设运营市场,一向由政府控制的市政基础设施,将通过打破垄断,引入更多的社会资本参与建设和运营。

甘肃省确定,今年将推进市政基础设施投资运营市场化。甘肃省介绍,甘肃将鼓励和引导社会资本以 BOT(建设—运营—移交)、BOO(建设—拥有一运营)等多种模式,投资城镇供水、供热、燃气、污水垃圾处理、建筑垃圾资源化利用和处理、城市综合管理、公园配套服务、公共交通、停车设施等市政基础设施项目,已建成的市政基础设施可通过 TOT(转让—经营—移交)等模式,将一定期限的经营权或产权有偿转让给投资者,以盘活城市基础设施存量资产。

向向社会开放的同时,甘肃将加快推动市政基础设施建设运营事业单位向独立核算、自主经营的企业化管理转变,实行规模化、集约化经营。从今年起,甘肃国有投资适当退出市政基础设施特别是经营性市政基础设施领域;为社会投资提供发展空间,并推进市县、乡镇和村级污水收集和处理、垃圾处理项目按行业“打包”投资和运营,鼓励实行城乡供水一体化、厂网一体化投资运营。

记者了解到,为使社会投资经营者能够获得合理收益,甘肃将改进市政基础设施价格形成、调整和补偿机制,规范政府价格管理行为,稳定社会投资信心。(连振祥)

## 百视通拟 8496 万元入股索贝数码科技公司

百视通 6 日公告,公司拟以自有资金投入入股索贝公司 11.8% 的股权,交易金额为人民币 8496 万元。

成都索贝数码科技股份有限公司成立于 1997 年,是国内广电行业规模最大的软件开发及系统集成的供应商,主营广电行业软件、智能安保和媒体云服务。索贝公司现有业务构成包括国内传统广电业务、海外传统广电业务、新媒体业务及智能安防。未来三年公司管理层预测收入、净利润将保持持续增长。

索贝公司一直致力于提供音视频解决方案,且专注于广电行业,公司处于行业龙头地位。综合优势明显,百视通在索贝上市前战略入股,不仅未尝可获得较好的财务收益。重组后的上市公司会将与索贝有较多的战略合作机会。

鉴于索贝正在谋划 IPO,且在行业中占据龙头地位,该项投资未来可能带来较好的投资回报,同时,索贝是广电行业系统软件集成商,拥有大量渠道和客户资源,有助于未来上市公司开展版权发行和视频版权交易平台业务。入股后,结合双方的优势,SMG 和百视通还将和索贝探讨覆盖采、编、播、发行等全产业链的合作机会。

百视通也提示相关风险:短期内该公司主营业务面临广电行业广告收入波动的影响,中长期广电行业数字化和全媒体改造会带公司带来较大发展机遇。(腾财)



明确了注册的程序,修改了发行的条件,细化了各方的责任,建立了公开发行豁免注册和股票转售的限制制度。

二是健全多层次的资本市场。修订草案在证券交易所之外新增了三类交易场所,即国务院批准的其他交易场所、证券监管机构批准的交易场所以及组织股权等财产权益的交易场所等,把这三类场所均纳入到证券法的监控范围内,完善了多层次的信息披露制度。

三是完善了投资者保护制度。草案设置了投资者保护专章,强化了对投资者特别是广大中小投资者、散户的保护。比如建立了投资者适当制度、先期赔付制度,新增公开承诺履行和现金分红制度,完善了股东派生诉讼制度和代表人诉讼制度。

四是推动证券行业的创新发展。草案完善了证券经营机构的职能,主要是扩大了证券公司经营的业务范围,完善了证券的保荐、融资融券制度,适当放宽了证券的登记、托

管,名义持有等制度。

五是加强了事中事后监管。草案减少了一大行政行政许可,取消了 7 项需要行政许可的事项,加大了对违法行为的处罚力度。比如草案取消了境内企业境外发行的上市的审批,调整了证券发行强制承销的规定,修改了短线交易、内幕交易等禁止交易的行为规定,优化证券服务机构的监管方式,进一步强化监管执法和法律责任。(券报)

## 桂敏杰:建议明确资产证券化税收政策

全国政协委员、上海证券交易所理事长桂敏杰表示,出于风险隔离的需要,资产证券化业务设计了将基础资产转让给特殊目的载体(SPV)并由其进行运营及收益分配的程序性环节。SPV 并非真实经营实体,其收益也是完全转递给最终持有人,不应视为独立的纳税主体。在资产证券化业务中不因 SPV 的设立导致重复征税,即“税收中性原则”,是降低资产证券化各参与主体的投融资成本,推进资产证券化业务发展的关键因素,也是成熟市场的通行做法。

他建议财政部、税务总局、国务院法制办参照国内外资产证券化税收体系,结合中国税收法律环境,明确我国企业资产证券化税收政策。

一是给予企业资产证券化业务与信贷资产证券化业务同等税收优惠政策。建议比照《关于信贷资产证券化有关税收政策问题的通知》的税收中性原则,明确企业资产证券化各环节的税收缴纳政策,避免双重征税。

二是参照美国等成熟市场做法,制订专门的 SPV 税收政策。建议财税部门制定专门

的 SPV 税收政策,从制度层面对于以资产证券化为目的 SPV 给予税收优惠政策,为资产证券化结构设计提供更多的便利性,支持资产证券化发展。

三是借鉴我国台湾、香港地区的做法,制订针对特定类型资产的税收优惠政策。建议国务院法制办协调相关部门研究通过单独立法或修订《营业税暂行条例》《土地增值税暂行条例》《契税法暂行条例》等相关法规,降低以不动产为基础资产的证券化业务税负,盘活不动产等存量资产提供便利。(朱宝琛)

## 王明伟:区域性股权市场应找准市场定位

全国人大代表、江苏证监局局长王明伟 9 日做客人民网采访时表示,区域性股权市场应该找准其在多层次资本市场中的定位,进一步满足中小微企业的融资需求。

今年政府工作报告明确提出了发展服务中小企业的区域性股权市场。据王明伟调研,近年来区域性股权市场发展非常迅速,目前我国共设有 33 家区域性股权交易市场,基本形成了“一省一市场”的格局。

但是,由于各地股权交易市场发展的不均衡,部分区域股权市场存在着挂牌企业数量不多、交易不太活跃、业务范围还比较窄的现状。

王明伟认为,区域股权市场要找准在多层次资本市场中的定位。首先,在服务对象上,其主要定位于发展初期阶段的初创企业;第二,在服务形式上,应充分发挥利用券商等中介机构,挖掘在不同阶段中小微企业的不同融资需求;第三,在服务手段上,可以探索以股权众筹为代表的股权性融资工具和以创新私募资产证券化为代表的债务性融资工具,以债性融资、并购重组为主,带动股权融资的发展。此外,还要注意市场规范性,防范市场风险。

近年来,证监会保持着对市场违法违规行为零容忍态度,查处了一大批大案要案。从

江苏证监局稽查执法情况来看,2014 年该局共主办和协办各种稽查案件 61 起,比上一年度增长 20%。

王明伟认为,这些案件具有一些共同特点,包括复合型案件行为比较明显,信息披露违法违规与内幕交易、操纵市场相互交织;松散型合谋操纵也逐渐增多,违法违规的行为更加隐蔽;老鼠仓行为从交易环节向研究、清算、登记等上下游蔓延,涉案人员身份也多元化。

针对市场出现的新情况、新特点、新动向,王明伟表示,江苏证监局将在稽查执法工作转型上不断探索,努力使稽查执法工作跟上市场新的发展。(上证)

## 深交所要全面对接创新驱动战略

李克强总理作政府工作报告中提出,让更多金融活水流向实体经济。8 日上午,全国人大代表、深圳证券交易所(下称“深交所”)总经理宋丽萍在参加证监系统两会代表见面会上表示,深交所将按照这一思路,着力做优做强主板、壮大中小板、加快发展创业板,充分发挥多层次资本市场直接融资主渠道作用,全方位地对接创新驱动战略。

在新一轮大众创业、万众创新的大潮的来临之时,优秀的“种子企业”越来越多,深交所也敏锐捕捉到这一创业板加速的“机遇”。宋丽萍表示,深交所将加快创业板的发展,带动社会创新资金链高速运转,给创新创业以极大的助力。

### 加大对传统产业创新驱动支持力度

今年政府工作报告将创新驱动战略提到了更加突出的位置。“深交所要全面对接创新驱动战略。”宋丽萍表示,创新驱动不仅包括新兴产业,还要有对传统产业的整合。高新技术产业引领着未来的发展,但支撑着实体经济的主体仍然是传统产业,不能偏废。宋丽萍强调,传统产业中技术创新的空间始终存在。“深交所的多层次资本市场发展,一直在积极探索如何更有广度、深度和精度地服务好创新驱动发展战略。”宋丽萍透露,深交所

将充分发挥产业层次丰富、行业门类齐全的优势,进一步强化对高科技产业、战略性新兴产业的支持,同时加大对传统产业创新驱动、智能转型、强化基础、绿色发展的支持力度,全方位对接创新驱动战略。

在加速发展的同时,深交所也在积极适应市场发展中出现的新的问题,加强市场监管。“市场永远走在监管的前面。我们是一线监管者,也在不断发现新的问题,采取及时措施。”在进一步完善监管方面,宋丽萍还建议司法机关借鉴内幕交易司法解释的成功经验,出台关于操纵证券、期货市场刑事案件具体应用法律的司法解释。

### 发挥好中小金融机构作为“毛细血管”的作用

宋丽萍还指出,按照“新国九条”要求以及目前市场环境,深交所着力做优做强主板、壮大中小板、加快发展创业板,充分发挥多层次资本市场直接融资主渠道作用。

“中小企业上市公司通过加强自主创新、创新管理模式、创新商业模式等多种方式全面推动转型升级,积极适应新常态,实现业绩较快增长,显示出中小企业强大的内在活力。”宋丽萍表示,中小企业板作为中小企业的资本服务平台,将进一步探索完善适应中小企业特征的规则体系和制度安排,加大中小企业

服务和培育力度,加快扩大板块规模,容纳包括中小金融企业在内的多元化行业结构。

此外,作为助力国家自主创新战略的重要平台,创业板逐步得到市场各方的认同,推出 5 年多,创业板已有 420 多家上市公司,市值接近 3 万亿元,已经成为全球纳斯达克以外最成功的创业板市场。以创业板为龙头,一条集场外市场、PE/VC、政府引导基金、担保、银行等力量支持创新的资金链正在加速形成。

“随着经济结构升级力度加大,政府一系列简政放权的改革措施落地,一轮大众创业、万众创新的大潮正在来临,很多企业一开始就站在非常高的起点,创业板具备了加快发展的条件。”宋丽萍表示,深交所将利用好企业资源优势,抓住当前资本市场的机遇,集中力量搞好创业板。

除了着力于创业板发展,深交所还致力于创造更多条件让优质中小金融机构进入资本市场。通过上市、挂牌或资产证券化,解决急需的资本金及资金来源。宋丽萍形象地说,中小金融机构就是金融服务实体经济中的“毛细血管”,分布广泛、渗透力强、精准度高,对于解决中小微企业融资难题,支持“草根”经济具有独特和不可替代的作用。与中小金融机构有效对接,是进一步提升资本市场对实体经济覆盖能力的有效途径。(戴晓晓 谭冰梅)

## 浙江首次开展融资担保审计防范金融风险

记者从浙江省审计厅了解到,浙江省审计部门近期首次组织开展了全省融资性担保行业经营风险专项审计调查,揭露了一些突出问题,目前已经有 5 件案件线索被移送给相关部门。

记者了解到,2015 年,浙江省审计厅将开展温州金融综合改革试验开展情况专项审计调查,对金融改革试点的阶段性成效和经验进行总结,并查找问题,促进继续深化。同时,还将继续开展全省小额贷款公司经营风险专项审计,筑牢地方金融风险的“防火墙”。

浙江省担保行业经历二十多年发展,已形成一定规模。截至 2014 年末,全省有融资性担保机构 489 家,注册资金 309.14 亿元,全行业融资性担保在保责任余额 791.87 亿元,在保企业 6.32 万户,户均担保金额 125.3 万元。融资性担保为缓解中小企业融资需求、促进中小企业发展等方面发挥了不可替代的作用。但融资担保行业属于高风险、低收益的行业,传统的融资担保行业盈利模式单一,盈利空间不大,收益与风险严重失衡,极易形成制度性亏损和政策性亏损。

浙江省审计厅在实施该专项审计调查时,重点调查了浙江省中小企业再担保有限公司和 11 家融资性担保公司,揭示了违规账外经营、担保业务操作不规范等问题,反映了担保行业顶层制度设计不合理、收益与风险不匹配等影响行业规范健康发展的主要困难。(方列)

## 上交所:退市制度改革应当坚持市场化法制化常态化

3 月 9 日,全国人大代表、上交所监事长潘学先做客新华网,就监管转型、稽查执法、投资者保护等热点话题与广大网民在线交流。他指出,退市制度改革应当坚持“市场化、法制化、常态化”的发展方向,有利于进一步发挥市场机制的作用,也有利于进一步有效遏制和威慑重大违法行为。

访谈中,他介绍到,在退市制度体系完善方面,上交所在 2014 年组织专门力量,参与证监会退市制度改革完善的讨论和研究,并对本所相关配套规则进行了同步修订,新增主动退市和重大违法退市处置规则,同时明确了上市公司退市后的相关安排,包括终止上市前的交易、终止上市后重新上市等。新退市制度生效后,上交所还全面排查了连续亏损公司和立案稽查公司的潜在退市风险,加大了对这些公司退市风险的揭示力度。

在退市公司风险处置方面,上交所为切实保护中小投资者利益,立足信息披露监管,制定了积极有效的退市风险整体应对预案,努力将退市公司的风险化解工作落到实处。以 2014 年 \*ST 长油退市为例,这是我国证券市场退市的第一家大型央企,退市实施过程较为复杂、社会影响较大。上交所根据证监会的总体部署,积极应对,主动回应社会关注,综合运用了退市整理期首单保障机制、突发事件应急处置机制、舆情应对机制、快速反应机制等多项退市保障机制,全方位确保了长油退市的平稳实施。(顶尖)

## 福日电子定增 7555 万股引进战略投资者

停牌近一个月的福日电子 10 日发布了非公开发行股票预案的公告,拟定向发行股份不超过 7555 万 A 股,募集资金 6.5 亿元,扣除发行费用后的募集资金净额全部用于偿还银行贷款和补充流动资金。

福日电子近年来通过资产资源整合、企业并购等方式,初步实现战略转型。形成了 LED 光电与绿色环保、智慧家电与通讯类产品及内外贸等三大产业的布局。公司于 2013 年 9 月收购迈锐光电 92.80% 股权,2014 年 10 月收购源磊科技 51% 股权,进一步完善了公司在 LED 产业链上布局。此外,公司于 2014 年 12 月再次收购中诺通讯 100% 股权,切入世界知名通信企业的手机设计、合约制造服务领域,推动智能手机业务的延伸和整合,以手机为主的智慧家电与通讯类产业将得到拓展。

伴随着并购业务的拓展,福日电子主营业务所需的营运资金也将逐年增加,资金压力进一步凸显;与此同时,因历史原因,公司整体盈利能力仍相对较弱,财务负担较重。截至 2014 年 9 月 30 日,公司资产负债率高达 62.98%,财务负担已经成为制约公司发展的主要瓶颈。

福日电子表示,本次非公开发行股票募集资金用于偿还借款及补充流动资金,有助于公司降低负债规模,降低财务费用,提高公司的抗风险能力和财务安全水平;同时提高公司并购整合绩效,支持各业务子公司业务发展,促进公司整体发展战略的进一步落实。(佚名)