

发改委加大政策储备备战明年经济 助企业降成本

中央经济工作会议刚刚结束，发改委随即早早开始了政策储备，准备打出一组“稳增长”和“降成本”的政策组合拳。

记者从权威渠道获悉，按中央经济工作会议要求，包括发改委等部门正抓紧制定实施方案，拟定帮助企业降低成本和稳增长“组合拳”，其目标是，既加大有效投资，又帮助企业降低成本。

明年稳增长将加大有效投资

记者了解到，对 2016 年的经济形势有关部门已早早开始政策储备。其核心一点是，提高投资的有效性和精准性。

据悉，发改委表示将用好预算内投资，争取在一季度下发相当一部分的预算内投资，重点支持重点领域和薄弱环节。

同时，发改委还将发挥专项建设基金的



收购路桥和光伏资产 重庆路桥搭建双主业

停牌三个多月之后，重庆路桥 12 月 22 日公布重组预案，公司拟以发行股份及支付现金方式收购第二大股东、公司控股股东重庆信托之控股股东国信控股持有的渝涪高速 37%股权；拟以发行股份方式收购国信控股全资子公司未来投资持有的江苏长顺信合新能源有限公司 100%股权，两笔资产预估值合计约 31.98 亿元；同时，拟向未来投资等 7 名投资者配套募资不超过 31.6 亿元，用于支付收购渝涪高速股权的现金对价，以及偿还长顺信合子公司金融机构借款和公司自身银行借款。

根据预案，本次交易的标的资产为渝涪高速 37%股权和长顺信合 100%股权，预估值分别为 19.99 亿元和 11.99 亿元。对于渝涪高速 37%股权，重庆路桥拟向国信控股发行约 4605 万股份方式支付约 4.19 亿元股份对价，并以发行股份募集配套资金中的一部分支付约 15.8 亿元现金对价；对于长顺信合 100%股权，拟向未来投资发行约 1.32 亿股方式支付约 11.99 亿元股份对价。

配套募资的发行对象包括未来投资、国信资产、国投财富、宁波弘睿、衢富资管、雍润投资、涌灏资管等 7 家机构，发行总计不超过 3.42 亿股股份，募集资金 31.6 亿元。

重组完成后，重庆国信系五家公司(包括国信控股、重庆信托、未来国际、国信资产和国投财富)将合计持有公司 46.33%股权。

据重庆路桥有关负责人介绍，通过收购渝涪高速 37%股权，使得公司合计将持有渝涪高速 70%股权，既有路桥主业将得到进一步深化，并表后的资产规模、收入规模和盈利能力将得到提升。同时，通过收购长顺信合 100%股权，公司的主营业务将拓宽至以光伏发电为代表的新能源领域。由此，公司“路桥+光伏”的双主业架构将初步成型。

上海科创板 定于 12 月 28 日开板 已有 20 家科创企业入驻

12 月 22 日上午，张江高科总经理葛培健在 2015 上海国资高峰论坛上透露，备受关注的上海股交中心科创板（科技创新企业股份转让系统）已定于本月 28 日开板，目前已有约 20 家科技创新型企业入驻。

公开资料显示，张江高科持有上海股交中心 23.25%股份。

上海市金融办副主任李军 11 月 22 日披露，科创板已经于 11 月 20 日获批，目前制度规则、创新机制、系统建设、配套政策等准备工作已基本就绪，预计于 12 月底正式开板。

李军介绍，科创板定位为服务科技型、创新型中小微企业的专业化市场板块，为上证所、全国股转系统（新三板）等相关多层次资本市场孵化培育企业资源。

挂牌企业方面，李军称，科创板已召开过多场宣传推介会，受到大量科创企业关注，特别是张江国家自主创新示范区（一区 22 园）的科技型、创新型中小微企业，企业挂牌意愿强烈。

上交此前已经发布了一系列关于科创板的业务规则。其中，《上海股权托管交易中心科技创新企业股份转让系统挂牌条件适用基本标准指引（试行）》详细披露了对于挂牌企业的要求。

《实行挂牌指引》明确，挂牌企业应具备的条件包括：属于科技型、创新型股份有限公司；具有较强自主创新能力和成长性或一定规模；公司股权归属清晰等。

拉动带动作用。据悉，2016 年将按季度实施专项建设基金且规模大于今年。政府也将支持和鼓励加大企业债券发行。

另外，发改委等部委还将推动制造业高端化、智能化、绿色化发展，实施智能化提升工程，并培育发展新产业。在高性能集成电路等领域，将再布局一批重大项目。

就在近日，国家发改委批复兴建五条高速公路，投资估算逾 700 亿元。这仅仅是 2015 年发改委通过增长有效投资稳增长的举措之一。

今年发改委力推的 11 个国家重大工程包进展情况也相当不错。据统计，截至目前，11 大类重大工程包已开工 304 个项目，累计完成投资 4.7 万亿元。

发改委政策研究室主任施子海 12 月 11 日发布会上盘点 2015 年工作时给出一组数据：今年前 11 月，发改委共审批核准固定资

产投资项目 248 个，总投资 20007 亿元。其中 11 月份，共审批核准 11 个，总投资 1012 亿元。

显然，2015 年在中国经济下行压力加大的背景下，如果没有投资的关键支撑作用，经济增长的数据或很难达到预期。

记者了解到，2016 年发改委还将继续加强按月调度，积极协调解决工程建设中遇到的问题，加快推进重大工程建设。

绿色金融债券正式推出 明确募集资金需专户管理

国内绿色债券市场构建迈出关键一步。根据 22 日发布的《中国人民银行公告〔2015〕第 39 号》，银行间债券市场正式推出了绿色金融债券，为金融机构支持绿色产业开辟了债务资本市场融资渠道。业内人士预计，国内绿色债券市场有望快速扩容。

绿色金融债券是金融机构法人依法在银行间债券市场发行的、募集资金用于支持绿色产业项目并按约定还本付息的有价证券。近年来，国际绿色债券市场发展十分迅速，已经成为国际上普遍使用的为绿色产业融资的债务工具。但在国内，与绿色信贷相比，绿色债券市场发展较为缓慢，一些金融机构和企

业尝试发行过募集资金用于绿色相关领域的债券，但由于缺乏统一的政策，这些探索还没有取得市场普遍共识，相关机构发行的债券也没有成为投资者公认的绿色债券。

国际上绿色债券市场是自发形成的，主要靠市场主体和相关自律组织的自律。公告采用了政府引导和市场化约束相结合的方式，对绿色金融债券从绿色产业项目界定、募集资金投向、存续期间资金管理、信息披露和独立机构评估或认证等方面进行了引导和规范。中央财经大学气候与能源金融研究中心主任王遥在接受《经济参考报》记者采访时表示，相对于发达国家的金融体系，国

内的金融体系还不够成熟，因此，监管部门发挥引导作用将更有利于促进绿色债券市场的发展。

公告鼓励申请发行绿色金融债券的金融机构法人提交独立的专业评估或认证机构出具的评估或认证意见。对此，王遥表示，虽然绿色认证并不是强制的，但是得到绿色认证有利于发行人得到“责任投资人”更高度的信任。另外，公告还要求发行人开立专门账户或建立台账，对绿色金融债券募集资金的到账、拨付及资金收回加强管理。王遥表示，该规定比起国际惯例更为严格，更有利于监管部门追溯相关资金的走向。

（张冀）

（刘涛）

（财经）

（财经）

（财经）

（财经）

（财经）

（财经）

（财经）

（财经）

（财经）

产投资项目 248 个，总投资 20007 亿元。其中 11 月份，共审批核准 11 个，总投资 1012 亿元。

显然，2015 年在中国经济下行压力加大的背景下，如果没有投资的关键支撑作用，经济增长的数据或很难达到预期。

记者了解到，2016 年发改委还将继续加强按月调度，积极协调解决工程建设中遇到的问题，加快推进重大工程建设。

助企业降本将出“组合拳”

“降成本”也将是 2016 年中国经济的关键词之一，这对广大企业来说无疑是个重大利好。

据悉，包括发改委在内的部门正在紧锣密鼓地制定帮助企业“降成本”的实施方案。具体包括清理各种不合理收费，特别是垄断

基金互认大幕开启 资本市场对外开放迈新步

值得注意的是，两地监管部门与基金业者化繁为简，先选择普通产品进行互认，降低投资者识别分析成本，降低难度减少干扰，是务实的安排。

但内地的市场参与各方需适应市场化的规则，即“买者自负”和“卖者有责”。“买者自负”对于内地投资者来说，需要避免投资的冲动与盲目。北上的香港互认基金的投资方向、投资范围、投资标的等，以及境外基金管理人及其投资团队，相对来说内地投资者比较陌生，要加强必要的了解与学习。“卖者有责”，内地销售机构与销售人员，需要严格履行基

金销售适当性义务与责任，避免营销误导。同样的，内地互认基金在香港销售，也对内地基金管理人提出挑战，如何适应香港的法律与文化，还需要学习与磨合。

相信经过一段时间运行与优化后，基金互认这条“高速公路”会越来越顺畅，吸引越来越多的基金产品，吸引越来越多的投资者，“投资无疆界”将显现雏形。当前，沪港通和基金互认只是大故事的开始，随着人民币国际化以及资本项目开放，两地的跨境投资需求会越来越大，未来有望迎来更多政策催化剂。

（证时）

（证时）

（证时）

（证时）

（证时）

（证时）

（证时）

（证时）

（证时）

（证时）

（证时）

（证时）

型中介服务收费等；以及出台降低电价方案和出台降低物流成本的文件等等。除此之外，从中央经济工作会议上透露出的消息显示，“减税”也将是降成本的组合拳之一。

记者了解到，近年来实体企业成本加速提高。以工业企业为例，2014 年年底规模以上工业企业主营业务收入中，主营业务成本占比高达 86%，各种税费占比 9%，主营利润占比仅 5%。在主营业务成本中，原材料成本、资金成本、交易成本又占大头。

正因为此，在上月召开的经济形势座谈会上，李克强总理为供给侧的税费改革又开出了药方。他说，在供给方面，继续运用好结构性减税等手段，推动“双创”和“中国制造 2025”、“互联网+”行动计划，促进服务业、先进制造业发展，扶持小微企业成长，发挥制度创新和技术进步对供给升级的倍增效用，扩大有效供给。

银监会：研究出台更具针对性的监管政策

近日，银监会党委书记、主席尚福林主持召开党委会，传达中央经济工作会议和中央城市工作会议精神时强调，深刻领会经济新常态重大判断的逻辑内涵，努力实现多方面工作重点转变；深刻领会宏观政策要稳、产业政策要准、微观政策要活、改革政策要实、社会政策要托底的总体思路，研究出台更具针对性的监管政策；深刻领会供给侧结构性改革的内涵要求，全力支持去产能、去库存、去杠杆、降成本、补短板，支持打好经济结构性改革的攻坚战；深刻领会关于防控金融风险的重要要求，着力打好风险防控的歼灭战，牢牢守住不发生系统性区域性金融风险底线。

（陈莹莹）

（陈莹莹）

（陈莹莹）

（陈莹莹）

（陈莹莹）

（陈莹莹）

（陈莹莹）

（陈莹莹）

（陈莹莹）

（陈莹莹）

（陈莹莹）

（陈莹莹）

（陈莹莹）

（陈莹莹）

（陈莹莹）

（陈莹莹）

（陈莹莹）

（陈莹莹）

（陈莹莹）

（陈莹莹）

（陈莹莹）

（陈莹莹）

（陈莹莹）

（陈莹莹）

（陈莹莹）

（陈莹莹）

（陈莹莹）

（陈莹莹）

（陈莹莹）

（陈莹莹）

（陈莹莹）

（陈莹莹）

（陈莹莹）

（陈莹莹）