

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的“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

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。

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

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。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。

(上证)

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)

天舟文化出价16.2亿收编游爱网络

日前天舟文化发布重大资产重组预案，公司拟现金加定增方式购买袁雄贵等11人持有的游爱网络100%股份。值得关注的是，此次并购标的原计划拟登陆新三板，12月3日正式撤回相关申请。此外，由于看好并购标的未来，公司部分董、监、高及上市公司(含控股子公司)核心及骨干员工拟通过参与员工持股计划(筹)总计不超过1亿元参与认购配套资金。

天舟文化董事长肖志鸿对上证报记者表示，“通过前次收购神奇时代，天舟文化对手游业务的运营和管理已经积累了比较好的经验，因此本次重组相对顺利。收购完成后，将使得天舟文化在文化大产业领域布局更加完善，各业态之间协同性得到更好发挥。”

游爱网络目前主要股东承诺，2016年度-2018年度实现扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润分别不低于1.2亿元、1.5亿元、1.875亿元。“以游爱网络2016年实现1.2亿元净利润计算，本次收购市盈率约为13.5倍；同时，因大部分采取以发行股份方式支付，收购对价的支付方式构成较为合理。”天舟文化董秘杨灏表示。

游爱网络成立于2011年12月，是国内较早从事移动网络游戏研发运营的游戏厂商之一，目前正在运营的移动网络游戏15款，在研游戏共计12款，并计划于2016年推出8款自研的移动网络游戏。

(刘涛)

揽入云南国际文山电力打通跨境电力贸易

文山电力日前推出重组方案，公司拟以10.15亿元收购云南国际100%股权，同时拟通过非公开发行配套募资不超过8.37亿元。本次重组完成后，公司将扩大跨境电力贸易业务范围，电力工程业务也将得到延伸和拓展。

方案显示，文山电力拟向控股股东云南电网发行5066.28万股购买其持有的云南国际37.7%股权，发行价格7.55元/股；拟向公司关联方南网国际支付6.32亿元现金购买其持有的云南国际62.3%股权。以2015年10月31日为评估基准日，云南国际100%股权的预估值为12.15亿元，扣除分红后的交易作价预估值为10.15亿元。

同时，为提高本次重组绩效，公司拟通过询价方式向包括云南电网在内的不超过10名特定投资者非公开发行股份募集配套资金不超过8.37亿元，发行价格为每股7.55元，将优先用于支付购买资产的现金对价，剩余部分将用于公司固定资产投资项目。据悉，此次重组不会导致公司实际控制人发生变更，但构成借壳上市。

据公告，云南国际主营业务为跨境电力贸易和境外电力工程EPC总承包。跨境电力贸易方面，目前公司已开展向越南、老挝及缅甸供电业务，并向缅甸瑞丽江电站及太平江电站购电回送国内。境外电力工程EPC方面，公司在老挝开展了“老挝230kV北部电网EPC”项目，担任项目的总承包商，该项目于2015年内基本完工。

南网国际及云南电网承诺，此次交易实施完毕后三年内(含实施完毕当年)云南国际实际净利润不低于相应期间的预测净利润，否则将对公司进行补偿。

公司表示，本次重组完成后，公司跨境电力的贸易业务覆盖范围扩大，电力工程业务得到延伸和拓展，公司将打通国际业务，形成立足云南省、辐射东南亚国家的跨境购售电、对外电力工程EPC综合业务格局，与现有业务产生良好的协同效应；云南国际注入上市公司平台后，未来EPC业务有望成为其净利润增长点，同时跨境电力业务融资能力得到提升，公司的盈利水平将得到提高。

(吴绮羽)

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。

公告称，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”更高程度的信任。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、划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。

(张莫)

肖钢：实施注册制改革需解决于法有据问题

《关于授权国务院在实施股票发行注册制改革中调整适用〈中华人民共和国证券法〉有关规定的决定(草案)》21日提请全国人大常委会审议。

草案规定了授权事项、实施期限和相关配套要求三方面的内容。在授权事项中，草案提出，全国人大常委会授权国务院对拟在上海证券交易所、深圳证券交易所上市交易的股票的公开发行，调整适用证券法关于股票公开发行核准的有关规定，实行注册制度，具体事项由国务院做出安排，报全国人大常委会备案。

根据草案，授权决定的实施期限为两年，自授权决定实施之日起算。授权决定实施期间，国务院要加强对股票发行注册制改革工作的组织领导。证监会要会同有关部门加强事中事后监管，切实保护投资者合法权益，并认真总结经验，及时提出修改完善证券法有关规定建议。

全国人大法律委员会认为，落实“推进股票发行注册制改革”任务，涉及证券法相关制度的调整。证券法修订草案已经全国人大常委

会初次审议，鉴于对证券法的全面修改涉及资本市场法律制度的顶层设计，目前国务院有关部门正在针对前一时期证券市场异常波动的情况，认真总结经验教训，研究在证券法修改中进一步完善相关规定，需要一个过程。

全国人大法律委员会认为，股票发行注册制，没有实践经验，需要在探索中逐步完善相关制度，将实践证明可行的纳入证券法修订草案。据此，以授权决定的方式实施此项改革是可行的。

中国证监会主席肖钢21日说，现行股票发行实行的是核准制度，是由证券法确立的，实施股票发行注册制改革，需解决于法有据的问题。

在十二届全国人大常委会第十八次会议上，肖钢就《关于授权国务院在实施股票发行注册制改革中调整适用〈中华人民共和国证券法〉有关规定的决定(草案)》作出说明。

肖钢说，推进股票发行注册制改革是党的十八届三中全会决定的明确要求，也是2015年政府工作报告确定实施的重要任务。

他说，为解决注册制于法有据的问题，证监会在与有关方面沟通的基础上，研究起草并向国务院报送了《关于提请启动实施股票发行注册制改革法律程序的请示》，建议提请全国人大常委会授权国务院调整实施证券法有关规定，解决实施股票发行注册制改革的法律依据问题。

相关授权决定草案已于12月9日国务院常务会议通过，并于21日提请全国人大常委会审议。

肖钢说，与股票发行核准制度相比，注册制是一种更为市场化的股票发行制度，其主要内容是以信息披露为中心，完善信息披露规则，由证券交易所负责企业股票发行申请的注册审核，报证监会注册生效。

“股票发行时机、规模、价格等由市场参与者自行决定，投资者对发行人的资产质量、投资价值自主判断并承担投资风险。”肖钢说，监管部门重点对发行人信息披露的齐备性、一致性和可理解性进行监督，强化事中事后监管，严格处罚欺诈发行、信息披露违法违规等行为，切实维护市场秩序和投资者合法权益。

(财经)

基金互认大幕开启 资本市场对外开放迈新步

随着基金互认打响“发令枪”，首批7只内地香港基金获准注册，这是中国资本项目开放的又一步，意味着A股对外开放的广度与深度正加速拓展。可以预期，随着两地市场的良性互动、优势互补，改革与创新双轮驱动的中国资本市场步伐将迈进更稳健、更长远。

当前和“十三五”时期，我国经济面临的主要矛盾是调结构，推进供给侧改革其核心是降低成本、提高质量、增加有效供给。在这一过程中，资本市场充当着提升直接融资比重、增强市场在资源配置中的决定作用、降低企业融资成本的角色。在日益全球化的世界格局中，“关门练自家拳”的方式已然行不通了，必须打开国门，推进资本市场双向开放，引导证券期货业提高水平、有序竞争，促进行业和市场繁荣，为我国经济调结构和转型升级服务。

实现内地与香港基金互认，是继沪港通之后金融市场又一次重大的改革开放政策。它不仅大幅拓宽了内地投资者及香港投资者双向投资的可选择渠道，也将对两地资本市场建设及推进人民币国际化等产生深远的影响。一方面有助于提高市场的定价效率，吸引境外资金投资内地资本市场，为境内投资者提供更加丰富的投资产品，提高内地资本市场对外开放程度和国际化水平，促进基金行业竞争，助力资本市场长期稳定健康发展；另一方面为各类境外投资者提供更加方便的投资渠道，分享内地经济高速增长和改革的红利，推动境内基金管理机构的规范化与国际化，培育具有国际竞争能力的资产管理机构。

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。

上股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、较高成长性或一定规模；公司股权归属清晰等。

(顶尖)



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，“投资无国界”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)