

政策助力 | ZhengceZhuli

证监会:以信披为中心改革发审制度

证监会副主席姚刚 25 日在首届岭南论坛上表示,下一步,证监会将坚持法制化、市场化、公开化、国际化导向,重点做好九大方面工作,包括加快建立统一监管的场外交易市场、大力推进公司信用类融资发展、以充分完整准确的信息披露为中心改革发行审核制度、研究改进完善主板退市制度、积极培育发展机构投资者、研究降低 H 股上市门槛等。

姚刚表示,交易场所清理整顿工作具体由省级政府承担,各地政府正处在摸清情况、出台整治方案的过程,现在需要调查的是各地交易所是不是碰到监管红线。

在谈到下一步中国资本市场改革发展的重点时,姚刚称,证监会下一阶段将根据“十二五”规划的要求以及年初全国金融工作会议的指示,从九个方面深化改革,增强资本市场服务实体经济的能力:

一是加快建立统一监管的场外交易市场。建立统一监管下的以柜台交易为基础,主要服务于全国中小企

业发展的场外交易市场,符合现阶段我国经济发展的需要。证监会正在抓紧完善相关方案,在履行完相关报批程序后,争取尽快推出。

二是大力推进公司信用类融资发展,这是提高直接融资比例的主渠道。证监会将弱化行政审批,方便企业发债,并深入推进交易所债券市场和银行间债券市场的互联互通,做到发债企业可以自由选择市场,投资者可以自由选择品种。目前,证监会正在对发债主体、投资者、中介机构进行需求调研,研究推出中小企业私募债。

三是继续深化新股发行体制改革。改革的中心任务是使新股价格真实反映公司价值,实现一二级市场的协调健康发展。为此,要合理界定监管部门与交易所及其他中介机构之间的职责划分和责任关系,以充分、完整、准确的信息披露为中心改革发行审核制度,逐渐把审查的重点从上市公司盈利能力转移到平等保护投资者的合法权益上来。

证监会将继续弱化不必要的行

政干预,强化新股价格形成机制的资本约束、市场约束和诚信约束。此外,将推动更多的机构投资者进入新股市场,引导长期资金在平衡风险和收益的基础上参与新股定价和认购。

四是持续推动上市公司分红制度改革。监管部门将在充分尊重上市公司自主经营决策的前提下,继续鼓励、引导上市公司建立持续、清晰、透明的现金分红政策和决策机制,加大对未按承诺比例分红、长期不履行分红义务公司的监管约束,持续推动上市公司完善投资者回报机制。

五是稳步推出退市制度改革。目前创业板退市制度即将进入具体的实施阶段,证监会还在研究改进完善主板退市制度,充分发挥市场优胜劣汰作用。

六是积极发展期货市场。证监会正在抓紧研究推出原油期货的方案,国债期货的准备工作基本完成。此外,进一步推进白银、焦煤、油菜籽、菜籽油等期货新产品的推出工作,加大对期权等新工作的研究。



七是积极培育发展机构投资者,优化资本市场投资结构。鼓励证券投资基金、社保基金、养老金、企业年金、保险资金、QFII 等机构投资者在资本市场发挥更大作用。

八是努力保护投资者合法权益,监管部门必须当好投资者合法权益的保护人。一方面,对内幕交易、市场操纵、欺诈上市、虚假披露等违法违规行

为,加大打击力度,发现问题要更快处理,丝毫也不能手软;另一方面,建立投资者适当性制度。

九是继续推进资本市场对外开放。目前正在研究降低 H 股的上市门槛,为中小企业直接到境外上市创造条件。

(中证)

阿福小贷以优质服务赢得了客户信任

2009 年 4 月,由红豆集团发起筹建的阿福小额贷款公司正式开业,小贷公司面向锡山区发放“三农”小额贷款。农村小额贷款公司是“只贷不存”的非金融机构,主要为“三农”提供小额贷款、担保等服务,通过市场化运作模式,为“三农”提供便捷、快速、可靠的贷款支持,有效解决农民贷款难、中小型企业融资难等迫切问题,引导民间借贷规范发展,对更好地为社会主义新农村建设提供资金支持有着十分重要的意义。

阿福农村小额贷款公司董事长周海江表示,全球性的经济危机仍未见底,很多企业在经济由过度依赖外需拉动转向内需拉动的过程中,部分企业会因不适应形势的发展而破产或经营困难,对于这些处于困难中的中小企业来说,小额贷款公司同样也是他们化解危机的一个新帮手。

阿福小额贷款公司成立以来,以规范运作、优质服务赢得了客户信任。公司认真贯彻落实省政府关于开展农村小额贷款组织试点工作的意见,坚持面向“三农”,积极提供小额贷款服务,走出了创新农村金融、服务“三农”发展的新路子。为当地“三农”和中小微企业发展提供一个便捷的融资渠道。公司通过重点支持红豆衫产业发展,较好地带动了农民增收致富。2010 年 12 月,经中国小额信贷机构联席会依据综合考评,小额贷款公司跻身“2010 中国农村小额贷款公司竞争力 100 强”。2011 年 12 月,在无锡市金融工作会议上,红豆集团旗下阿福小额贷款公司被无锡市委、市政府授予“2010 年度金融工作和谐金融奖”,这是锡山区金融系统荣获的唯一奖项,也是小额贷款公司继获得“2010 年中国小额信贷公司竞争力 100 强”称号之后荣获的又一殊荣。荣誉的取得得益于优良的业绩,小额贷款公司截至去年末贷款规模已达 5 亿 1 千 1 百万元,累计发放贷款 7 亿 4 千 6 百万元。

红豆集团大力推行转型升级战略,由生产经营型向创造运营型转变,资产经营型向产融结合型转变,国内企业向跨国企业转变,而小额贷款公司的成立,正是红豆集团借力资本经营,从资产经营型向产融结合型转变的重要举措之一。小贷公司的成立标志着红豆集团产业资本与金融资本融合取得新突破。产业资本经营与金融资本经营的良性互动,将成为企业发展的新引擎。在成立财务公司、小贷公司的基础上,红豆将强力推进品牌的资本化运作,使资本对品牌的聚合效应得到最大释放和辐射,接下来,红豆将加快通用公司和红豆衫生物公司的上市工作,为红豆的跨越式发展奠定基础。

(红轩)

谢旭人:今年将从三方面深化财税体制改革

财政部部长谢旭人 18 日在中国发展高层论坛 2012 年会上说,今年将按照“十二五”规划纲要的要求,从完善财政体制改革、深化预算管理制度改革和健全税收制度改革三方面深化我国财税体制改革,更好服务经济社会稳定发展大局。

谢旭人指出,今年将继续深化财税体制改革,首先,要进一步完善财政体制,健全财政转移支付制度,



继续提高一般性转移支付的规模和比例,清理归并部分专项转移支付项目,努力提高转移支付资金使用效益。

其次,要深化预算管理体制改革,完善公共财政预算。提高政府性基金预算的规范性

和透明度,扩大国有资本经营预算实施范围,进一步推进健全社会保障基金预算制度,进一步深化部门预算、政府采购等管理制度改革。

此外,要进一步健全税收制度改革。谢旭人表示,鉴于当前我国流转环节的税收占比偏大,所得税对应的直接税占比相对偏小,下一步税收制度改革的方向就是要增加直接税的比重。

(新华)

重大项目抢滩 沈北成为国内外企业投资“洼地”

3 月 23 日,沈阳市沈北新区八大重点服务业项目“扎堆”开工,八大重点项目全部位于沈北中央商务区核心区,计划总投资 190 亿元,总建筑面积 277 万平方米,当年计划完成建筑面积 100 万平方米。八大项目的建设将为沈北新区新型城市经济发展注入新活力。

2012 年,沈北新区以“改革创新年”为主线,大力实施大项目牵动战略,集中力量推进项目建设。全年计划引进亿元以上项目 200 个,计划开(复)工项目 260 个,完成建筑面积不低于 1000 万平方米,截至目前,新区已签约单体项目 20 个,协议总投资 198 亿元;已有 19 个项目实现开(复)工。

沙溪酒店用品商城项目由广州信基集团投资建设,计划总投资 45 亿元,规划占地 430 亩,总建筑面积

60 万平方米,今年计划完成建筑面积 17 万平方米。主要建设酒店用品交易市场、物流中心及配套公寓等,全力打造东北最大的酒店用品商城。

苏泊尔总部大厦项目由苏泊尔集团有限公司投资建设,计划总投资 35 亿元,规划占地 99 亩,总建筑面积 35 万平方米,今年计划完成建筑面积 10 万平方米。主要建设苏泊尔卫浴总部大楼、研发基地、五星级酒店及配套等设施。

沈阳公用城市商业广场项目由浙江金科集团投资建设,计划总投资 30 亿元,规划占地 161 亩,总建筑面积 38 万平方米,今年计划完成建筑面积 15 万平方米。主要建设五星级超豪华酒店、酒店式公寓、高档写字楼及商业配套设施等。

荣盛城市广场项目由荣盛房地

产发展股份有限公司投资建设,计划总投资 25 亿元,规划占地 148 亩,总建筑面积 48 万平方米,今年计划完成建筑面积 18 万平方米。主要建设商业综合体及配套等设施。

万岁国际珠宝城项目由一百岁集团有限公司投资建设,计划总投资 20 亿元,规划占地 150 亩,总建筑面积 40 万平方米,今年计划完成建筑面积 10 万平方米。主要建设珠宝、皮草交易中心及五星级酒店、餐饮娱乐服务等商业配套设施。

万国红酒博览中心项目由拉维莱特控股(集团)有限公司投资建设,计划总投资 15 亿元,规划占地 285 亩,总建筑面积 19 万平方米,今年计划完成建筑面积 15 万平方米。主要建设红酒展示中心、红酒庄园及销售中心、红酒文化体验中心。

沈阳金融科技产业园项目由江

波龙科技(香港)有限公司投资建设,计划总投资 15 亿元,规划占地 300 亩,总建筑面积 26 万平方米,今年计划完成建筑面积 10 万平方米。主要建设金融投资企业总部中心,重点吸引私募、公募基金及相关投资公司进驻,搭建创业投资和股权投资平台。

酷贝拉文化创意产业基地项目由湖南酷贝拉欢乐城管理有限公司投资建设,计划总投资 5 亿元,规划占地 172 亩,总建筑面积 11 万平方米,今年计划完成建筑面积 5 万平方米。主要建设青少年体验教育区、玩具王国体验区、动漫及文化衍生品研发生产区、亲子酒店体验区及相关配套区。项目建成后,将成为东北三省青少年的快乐成长基地。

(辽宁)

天津市为中小企业融资打开“第三扇门”

今年新年刚过,天津高新区的 5 家科技型中小企业就收到了一份“开门红包”,得到了宝贵的资金支持。这份“红包”是怎么来的?

“第三扇门”打开

除了银行贷款、股权融资,天津市中小企业融资打开了“第三扇门”——通过联手发行票据从债券市场获得直接融资。今年 2 月,天津滨海高新技术中小企业 2012 年第一期集合票据正式发行,这是天津中小企业首次在全国银行间债券市场亮相,5 家高新技术型的中小企业得到 1 亿元资金支持。

据介绍,以往企业的融资方式通常是银行贷款,而与银行贷款等间接融资方式相比,股票、债券等直接融资品种其实更加广泛,尤其是在银行间债券市场发行的债券,越来越受到关注。据了解,中小企业集合票据是国家在全国银行间债券市场上推出的一种新的债务融资工具。一般由 2 个(含)以上、10 个(含)以下的具有法人资格的企业,按照“统

一产品设计、统一券种冠名、统一信用增进、统一注册发行”方式,在银行间债券市场共同发行,并约定在一定期限还本付息。相关资料显示,近年来,我国银行间债券市场规模快速扩大,成员不断丰富,市场深度不断增加,为拓宽企业融资渠道,扩大直接融资,降低融资成本,提供了更大的市场环境。

发展速度迅猛

记者从人行天津分行了解到,近年来,天津市企业通过银行间债券市场融资发展迅速。截至 2011 年末,累计发行 821.5 亿元,其中,短期融资券 331.5 亿元,中期票据 490 亿元;全市企业通过银行间债券市场直接融资余额为 563 亿元,全国排名第七。

天津市企业通过银行间债券市场进行融资的比重不断加大。自 2006 年注册于塘沽海洋高新技术开发区的中海油田服务股份有限公司发行 10 亿元的短期融资券以来,天津陆续有 18 家企业通过银行间债券市

场进行直接融资,在全市直接融资总额中的占比由 2007 年的 8%迅速提升至 2011 年的 68.2%。

银行间债券市场对天津经济的支持作用不断加强,近五年来,天津市经济始终保持两位数的增长,增速始终高于全国同期水平,与此同时,天津企业通过银行间债券市场的融资量在全市生产总值中的占比不断上升,由 2007 年的 1.01%提高到 2011 年的 2.11%。银行间债券市场对重点行业和重点企业的支持作用明显,通过银行间债券市场进行融资的天津企业主要集中在医药、环保、高新技术以及大型基础设施建设等天津近年来集中发展的行业。

融资优势凸现

通过银行间债券市场为企业特别是中小企业进行融资,具有三方面的优势。

一是有助于优化融资结构。通过银行间债券市场进行融资有助于进一步拓宽企业直接融资渠道,改变企业对以银行信贷为代表的间接融资

的过度依赖,减少信贷扩张压力,缓解资金供求矛盾。2006 年,天津市企业直接融资与间接融资的比例仅为 12%,到 2011 年已达到了 162%。

二是有助于降低融资成本。以天津企业为例,2011 年共有 6 家企业发行债券期限为 5 年的中期票据,发行票面利率在 5.18%至 6.64%之间,加权平均利率为 5.56%,发行中介费用占比根据发行规模和企业状况等略有不同,一般发行规模越大,发行中介费用占比越低,按 0.75%大致估算,合计融资成本约为 6.31%,比 6.9%的 3 至 5 年期贷款基准利率低 0.59 个百分点,比天津金融机构 3 至 5 年期贷款加权平均利率低 0.82 个百分点。相较于间接融资,企业通过银行间债券市场融资更有利于降低融资成本,降低企业的财务负担。

三是有助于帮助发债企业实现信用升级。通过积极的正反馈效应,在银行间债券市场进行直接融资可以实现企业信用的良性循环,进一步推动企业信用升级和后续发展。

(金融时报)

湖南明确小型微利企业所得税优惠政策

为进一步支持小型微利企业发展,近日,湖南省财政厅、省国税局、省地税局联合转发国税总局通知,明确小型微利企业所得税优惠政策。

根据通知,经国务院批准,自 2012 年 1 月 1 日至 2015 年 12 月 31 日,对年应纳税所得额低于 6 万元(含)的小型微利企业,其所得减按 50%计入应纳税所得额,按 20%的税率缴纳企业所得税。

据介绍,所谓小型微利企业,是指符合《中华人民共和国企业所得税法》及其实施条例,以及相关税收政策规定的小型微利企业,其区分行业不同,标准不同,应同时满足如下条件:1.从事国家非限制和禁止行业;2.工业企业,年度应纳税所得额不超过 30 万元,从业人数不超过 100 人,资产总额不超过 3000 万元;3.其他企业,年度应纳税所得额不超过 30 万元,从业人数不超过 80 人,资产总额不超过 1000 万元。

(周丛笑)

中国移动成立首家电信运营商财务公司

中国移动宣布,中国移动通信集团财务有限公司(简称“中国移动财务公司”)于 3 月 21 日正式开业运营。

据了解,中国移动财务公司已经过银监会等部门批准,是国内首家电信运营商财务公司。薛涛海任中国移动财务公司董事长。

据悉,中国移动财务公司属于非金融性企业集团财务公司,由中国移动通信集团公司和中国移动北京公司共同出资 50 亿元注册成立。根据银监局的批复,中国移动财务公司的经营范围包括吸收成员单位存款、对成员单位办理贷款、办理成员单位之间的转账结算与结算、清算方案设计等业务。

中国移动通信集团公司总裁李跃称,中国移动财务公司的成立,将有助于加强集团内部资金的集中管理,改善资金流状况,控制资金风险,降低财务成本,同时能提高资金使用效率,有效提升集团的整体竞争力,对于中国移动通信集团公司的金融投资、资本运作具有重要意义。

(陈敏)

浙江省电力公司创新管理 防控财务风险

浙江公司积极创新财务管理手段,推动基层单位有效提升财务风险防控能力。3 月 22 日至 23 日,该公司率先在浙江台州地区组织反馈 2011 年度财务报表审计和企业所得税汇算清缴结果,就财务管理热点、难点问题进行现场互动讨论、分析和研究,实现问题整改和风险防控能力提升。

近年来,浙江公司全面落实“以防为主”工作要求,强化问题分析,实施风险预控。针对公司系统各县级供电企业 2011 年报审审计和企业所得税清算中所反映的问题,该公司探索创新管理手段,安排财务管理部门下基层指导财务风险防控工作。该公司以地区为单位,围绕工程结算、存货管理、税务管理、关联交易、资本化费用化、废旧物资处理、福利费核算等主要内容,由省公司、基层单位、财务中介机构三方开展联合分析诊断,集中梳理各地共性问题 and 个性问题,追根溯源、分析问题原因,同时,在问题梳理和分析的基础上,进一步完善制度,提出规范性处理意见并建立长效机制,落实地市供电企业管理职责,强化县级供电企业的“自我规范”意识。

(吴仁坚 杨杭树)