

五项完善新股发行体制改革措施 凸显政策连续性和稳定性

3月21日,证监会推出五项完善新股发行体制改革的措施。本次改革措施贯穿着保护投资者这条主线,坚持市场化、法治化的改革方向,保持了政策连续性和稳定性。

根据去年11月份发布的《关于进一步推进新股发行体制改革的意见》,发行人应根据募投项目资金需要量合理确定新股发行数量,新股数量不足法定上市条件的,可以通过转让老股增加公开发行股票的数量。该政策有利于缓解上市公司资金超募问题,增加可流通股份数量,促进买卖双方充分博弈。老股东寻求变现和中小投资者积极参与认购本应是正向循环的过程,但在政策执行过程中出现了部分股东钻政策空子、大比例套现的问题。部分股东为了个人利益扰乱了市场的正常秩序,违背了市场的诚信原则。

考虑到我国现阶段市场各方的整体诚信水平,为杜绝大股东套现的道德风险,本次改革证监会从两个方面对该政策加以完善,一是控制老股转让数量在合理范围内,规定老股转让数量不得超过自愿设定12个月及以上限售期的投资者获得配售股份的数量;二是适当放宽募集资金使用限制,明确首发以公司融资为主的原则。

募投资金额与募投项目脱钩也是本次政策调整的一大亮点。一直以来,为限制发行人恶意圈钱,IPO政策一直将新股发行募投资额与募投项目资金需求强制挂钩,这偏离了公司上市融资的本质,使IPO成为“项目融资”而非“公司融资”。

本次改革明确新股发行募集资金数量不再与募投项目资金需求强制挂钩,首发以

公司融资为原则,适当放宽募集资金使用限制,允许首发募集资金用于公司的一般用途,如补充流动资金、偿还银行贷款等。同时,强化募集资金合理性的信息披露,根据企业所在行业特点、经营规模、财务状况等因素从严审核募集资金的合理性和必要性。

值得一提的是,之前被市场热议的券商自主配售并未取消,而是加强规范性要求。针对承销商“自主选择”配售对象可能产生利益输送等问题,证监会增加禁止主承销商向关联方配售,禁止向与其有保荐、承销业务合作关系的机构或个人配售的规定;同时要求主承销商在网下自主配售时,对同类投资者进行同比例配售。

改革保留了老股转让和券商自主配售政策,但对可能存在道德风险、利益输送的环节

做出了约束性、规范性的要求,同时强调事中事后监管,建立常态化抽查机制,加大事中事后检查力度。对发行承销过程实施后发现涉嫌违法违规或者存在异常情形的,责令发行人和承销商暂停或中止发行,对相关事项进行调查处理。这一方面体现了监管层推进市场化改革的决心;另一方面,在给予市场更多的自主权、决策权的同时,可以看到我国市场参与各方整体诚信水平还有待提高,市场化程度越高,越有必要加强监管,尤其是事后的监管,加大惩罚力度。本次改革突出发挥市场约束机制,突出以信息披露为中心的监管理念,在完善事前审核的同时,更加重视事中加强监管、事后严格执法,为下一步向注册制改革过渡打下良好基础。

(西证)

上海股交中心 今年将设“国际板”

日前,在上海股交中心与营口市联合举办的项目推介会上,上海股交中心总经理张云峰透露,该中心今年将在自贸区建立新的国际化平台,即所谓场外市场的“国际板”。值得注意的是,张云峰此次说辞将时间定格在“今年”。

上海股交中心有自贸区平台的优势,多个地方政府相继与上海股交中心开展合作,营口市来沪推介会是最新案例。据悉,日前的投融资项目推介会吸引了国内外的企业、财团、银行、投行、投资机构逾300名代表。

张云峰表示,将资本市场发展和一个城市招商引资活动结合在一起的模式,是一次非常好尝试。他进一步表示,上海股交中心今年将在上海自贸区设立新的国际化平台,在上海股交中心挂牌的企业,今后也有望尽快接轨自贸区市场,这是一个难得的机会。

(李锐)

央行:互联网金融准入可采取注册制

连日来,央行暂停二维码支付和虚拟信用卡业务、《支付机构网络支付业务管理办法》征求意见稿网络支付额度限制等备受争议。随着央行对互联网金融加强监管的一系列动作,互联网金融的安全性和准入门槛探讨持续升温。近日,中国人民银行调查统计司副司长徐诺金在互联网金融大会春季峰会上,发表了“以开放、包容的心态迎接金融改革与互联网金融大格局”的主题演讲。对于互联网金融监管,徐诺金提出,开展互联网金融一定要有准入管理,可以采用注册制。

徐诺金明确表示,对互联网金融监管应以尊重互联网的精神来进行。他强调,互联网金融监管要侧重交易秩序,互联网金融企业要自担风险,鼓励充分竞争,反对垄断。

3月24日,央行针对互联网金融监管第



一次打破沉默发文表示,鼓励互联网金融发展创新的理念、方向、政策始终没有改变,也不会改变。

前不久,全国人大财经委副主任委员吴晓灵也在公开场合表示,在鼓励互联网金融发展的同时,也应该在一定原则下审视金融安全原则。

徐诺金在演讲中对互联网金融给予较高评价,他认为,互联网金融突破了有形概念和物理网点概念,突破了时间的概念,突破了货币的主权概念,同时也突破了高利率和高成本。互联网金融大发展后市场利率应该走低,因为信息沟通更加充分。

此外,徐诺金认为,互联网金融利用大数据优势跟踪个人记录,突破了风险管理能力;突破了现有的竞争格局,通过互联网很有可能引发一些银行和金融机构之间相互竞争和融合;突破了行业限制,互联网金融逐渐没有了银行、保险业和互联网等行业限制。

“金融的本质是信用、是风险。所以不管互联网多么发达,首先要对风险进行严格的管理。”徐诺金表示,要相信这一代人的自信、自保和自管能力,以开放心态迎接互联网金融的颠覆性创新。

(李德尚玉)

武汉东湖高新区 牵手上交所

上海证券交易所(以下简称“上交所”)日前与武汉东湖高新区签订战略合作框架协议,双方将扶持区内新兴行业、成长性良好的企业到上交所上市融资,并对已经上市的企业提供并购重组和再融资支持,该框架协议将给天风证券等湖北券商带来新的业务机会。

按照该框架协议,上交所将为东湖高新区内新兴中小企业提供符合其特点的多样化债券融资产品,有分析人士表示,该框架协议将给天风证券等湖北券商带来新的业务机会,特别是投资银行、债券承销和并购融资等非传统经纪业务将大大受益。不过,要想赢得以上庞大业务机会,需要当地券商拥有过硬的业务能力才行。从湖北当地券商去年在投资银行、债券承销和并购融资等相关业务方面的成绩,就能从侧面反映出其业务能力大小。

(孙哲)

42万亿资金需求 财政部推PPP模式纾困地方融资 哈尔滨洛阳先行试点,多省市积极推进

记者从权威渠道获悉,财政部力推的PPP(公私合作伙伴关系)模式正在全国多个省市推进。哈尔滨和洛阳作为试点城市,已经通过多个项目先行实践总结经验,而黑龙江、河南、浙江、湖南、福建、上海等多个省市正在密集展开调研,着手筹备项目。

在4月1日至2日召开的PPP会议上,财政部财政科学研究所所长贾康、亚洲开发银行资深经济学家柯瑞格先生等为财政系统人士培训PPP模式的基础知识、政策体系、发展经验、操作实践、法律框架及实施流程等。黑龙江省、河南省、浙江省、湖南省、福建省、上海市等省市及其部分地市的财政厅、财政局相关负责人也参加了会议并分享经验。

据了解,PPP是政府和私人企业之间为提供公共产品和服务、基于具体项目的合作融资模式,适用于具有长期稳定收益的基础设施项目建设。PPP具有三大特征:一是伙伴关系,二是利益共享,三是风险共担。目前英国、澳大利亚、加拿大等国的财政部门都专门设

立了PPP管理机构,负责推动PPP模式发展,履行研究设计、项目储备、融资支持、招投标管理、争议协调等职责。

财政部力推PPP模式有其背景和深意。我国各地加快推进城镇化过程中普遍面临着融资难题,“土地财政”饱受批评,地方投融资平台快速形成巨量的地方政府债务。

财政部副部长王保安预计2020年城镇化带来的投资需求约为42万亿元。财政部副部长史耀斌日前指出,目前城市建设资金主要靠转让土地的收入支撑是不可持续的,新型城镇化需要建立多元可持续的资金保障机制。

“我国地方政府债务迅速攀升,运用PPP的机制创新,针对适合项目选择性地适当降低地方政府债务规模,有助于化解地方政府债务风险、减少地方债压力。”财政部财政科学研究所所长贾康告诉记者。

财政部财政科学研究所副所长刘尚希认为,要解决城镇化的资金需求,债务融资之外,可以考虑PPP模式。PPP模式可以卸掉财政资金背上的“重负”,发挥财政资金的引导

作用,调动社会资本并发挥各自优势。“这也是一种混合所有。”

作为试点城市所在的省份,黑龙江省今年年初与亚行合作实施“PPP领导力建设项目”,引导亚行等国际金融机构在城市发展、节能环保等领域,与省内有潜力的私有经济体开展直接融资合作,并且先后向国家申报了“松花江流域水污染控制”、“职业教育实训基地”等PPP类项目,引资总额度约合2.43亿美元。

以“既有建筑节能改造项目”为例,项目采取PPP模式,政府财力投入一部分、供热企业贡献一部分节能效益、节能服务公司让渡一部分利润、建筑产权所有者少担一部分,有效“捆绑”整合多种资源,加快了哈尔滨市超过500万平方米非节能建筑的改造进程,在不增加社会成本的前提下实现了“四方共赢”。

黑龙江省财政厅透露,下一步,黑龙江省将成立省级PPP工作机构,负责制定相关政策、制度。同时明确,未来省财政厅在各类专项资金投放上,重点考虑优先支持PPP项目。

对于已建成运营的项目,运用PPP模式盘活存量资产,化解项目现有债务,创造更多现金流用于新项目建设。

另一个试点城市洛阳的市政路桥和污水处理打包项目已初步选定为亚行贷款支持项目,亚行计划提供总额1亿美元的主权贷款支持。湖南省财政厅此前也举办PPP模式专题研讨会,并明确提出今年将选取部分市县开展试点。

值得注意的是,PPP绝非万灵药,如果不妥善设计和实施,可能给地方政府带来风险。“技术不规范、商业可行性不匹配、风险分配机制缺失、项目准备不充分等一系列因素都可能造成PPP项目失败。”亚洲开发银行行长中尾武彦此前接受记者采访时表示。

中尾武彦举了高速公路管理的例子来阐释可能的风险。“政府给私营部门特许权,让其管理运营高速公路,从中获得的利润就流向了私营部门。但是,如果说PPP项目并不如预期般运转良好,利润变少甚至有所亏损,那么很多情况下政府必须为这些损失提供担保,这就是一种风险。”

深交所大力推进 监管信息公开

2月24日起,深交所通过官方微博微信平台发布一周上市公司监管信息动态,重点公开深交所上市公司信息披露事后审核、临时停牌、风险警示、监管措施、违规处分等方面的监管信息。深交所相关负责人表示,市场透明度是整个证券市场有效运行的基石,是切实保证投资者特别是广大中小投资者利益之所在。深交所大力推动上市公司提高透明度的同时,也高度重视自身监管透明度的提升,并将提高监管透明度作为推进依法监管和阳光监管的重要保障。通过官方微博、微信公布上市公司监管动态,是贯彻落实监管转型,不断提高监管工作透明度的重要举措。

从动态内容看,2月17日至3月14日,深交所共审核上市公司信息披露公告10909份,针对承诺履行、媒体质疑、投资者投诉、高管窗口期买卖、贷款逾期、重大资产重组等事项,以问询函、监管函的方式,对多家上市公司进行警示或要求其就有关问题进行核实并及时履行信息披露义务。从动态发布以来情况看,深交所监管公开信息的范围不断拓展,公开内容不断丰富,如内容逐步涵盖到股票交易风险警示变动和限制股票交易等情况,对相关股票临时停牌的原因以及监管发函的事由作出进一步细化说明。

此外,为进一步提升深交所自律监管和服务工作的质量、效率和透明度,近年来深交所全面公开了上市公司业务办理的进度和具体环节。深交所官方网站上及时公开上市公司正在办理的限售股份解除限售申请、非公开发行股票上市申请等7大类业务的具体办理进度,在办理环节上具体到申请材料提交、材料接收、材料补正、材料审核以及审核完成(通过或者不通过)的办理情况及办理时间。目前已公开了深市上市公司的共计540件业务办理事项。

肖钢主席在全国证券期货监管工作会议上指出,监管运行要从透明度不够、稳定性不强,向公正、透明、严谨、高效转变。深交所后续将加大力度提高交易所监管透明度,以稳定市场主体监管预期为原则,进一步做到规则公开、过程公开、结果公开。

(证时)

刘昆:加快实现会计金融监督转型升级

系统总结会计和金融监督工作的成效和经验,深化改革,加快转型,深入分析形势,明确思路,进一步做好会计金融监督工作。这是财政部副部长刘昆在日前召开的全国会计和金融监督工作总结交流会上对全国专员办系统和各级财政监管部门提出的要求。

会计和金融监管是财政部门强化财政管理、维护市场秩序的重要职责。据统计,近年来,财政部组织各地专员办和地方财政部门采取上下联动的方式,共检查9.8万户企事业单位、290户金融机构和5421家会计师事务所,查处了一批重大典型案例,先后发布了12期会计信息质量检查公告,取得良好效果。

财政监督和专员办业务转型是近来财政监管系统关注的一件大事。刘昆强调,会计金融监督作为财政监督工作的重要组成部分,也必须加快实现转型升级。

刘昆指出,在转型过程中,必须重点把握好以下几个方面的关系:

一是把握好会计金融监督与财政管理的关系,充分发挥服务和保障财政中心工作的作用。首先,要坚持会计金融监督与保障财政政策实施与财政增收节支相结合,严肃查处利用虚假会计信息偷逃国家税收、骗取财税优惠政策、违规使用财政资金等行为,确保财政收入应收尽收和财政资金得到合理使用。其次,要坚持会计金融监督与推动财税体制改革相结合,透过检查发现的问题,分析其根源和对策,积极为完善财税体制建言

献策,为推进财政改革提供信息保障。再其次,要坚持会计金融监督检查与保障和改善民生相结合,密切关注与人民群众切身利益攸关的热点难点问题。最后,要坚持会计金融监督检查与改进国有资产管理相结合,通过对企业会计信息质量和内部控制规范执行情况的检查,帮助企业提高管理水平,增强国有经济主体的活力和竞争力。

二是要把握好政府与市场的关系,进一步完善“三位一体”的会计监督体系。刘昆指出,会计监管对象点多面广,我国现有企业数量超过1500万户,财政部门能直接监管到的仅占很少的一部分,不能追求“包打天下”。

因此,要重点研究如何充分发挥注册会计师社会监督的辐射作用。要通过强化监管,真正使注册会计师行业成为市场经济的防火墙,充分发挥社会审计监督在“三位一体”会计监督体系中的职能作用。

三是把握好维护国家利益和履行国际义务的关系,深入做好跨境会计监管谈判与协作。一方面,必须与国际接轨,按照国际公认准则和国际通行的程序开展监管,积极履行有关双边协议、树立国际公信力和影响力,为国家“走出去”战略实施创造良好条件。另一方面,必须坚决维护国家利益和相关企业的合法权益,避免检查结果被有关方面不当利用,更不能泄露国家机密。如何把握维护国家利益和履行国际义务之间的平衡点,必须予以高度重视。

四是把握好金融创新和协同监管的关系,把防范化解风险作为金融监管工作的生命线。

刘昆强调,财政金融监管要发挥独立性、权威性、公共性的优势,全面关注金融业发展面临的方向性、长期性问题,更加宏观地评价金融风险,积极履行对“一行三会”等行业监管部门再监督的职能,进一步完善金融监管协调机制,做到监管重点各有侧重,监管问题分工协调处理,有效促进金融更好地为经济服务。

在谈到当前和今后一个时期重点推进的几项工作时,刘昆着重强调了以下几方面:

一是进一步建立健全监管机制。要进一步完善对重点行业的上下联动检查模式,实现“全国一盘棋”,形成规模效应和震动效应。要进一步规范检查工作程序,完善检查选户、查前培训、现场检查、查后审理、处罚公告等工作方法和机制,制定一整套明确详细的规章制度和操作指南,进一步提高会计金融监督的科学化、规范化水平。要进一步完善集中审理和风险防范机制,减少检查和处理过程中的随意性,有效控制行政风险和廉政风险。要研究建立责任追究和重大问题通报制度,督促被检查单位整改落实和加大责任追究力度,增强会计金融监督的威慑力。

二是进一步提升监管的方式方法。继续坚持和完善专员办对证券资格会计师事务所“点对点”监管的制度安排,探索对事务所总分所的联动监管,实现对事务所执业质量、内部治理、财务管理等全方位的监督,根据事务所的规模、业务性质、质量控制进行有针对性的监管。

三是进一步提高监管技术水平。刘昆说,信息化是会计金融监督发展方向,要充分发

挥信息化监管手段的作用。要对会计监督检查软件及时升级改造,专员办、省级财政部门要在检查中全面应用检查软件,并积极创造条件推广到市县财政部门。要进一步提升注册会计师行业监管信息平台应用水平,增加业务报备日常分析功能,为日常监管提供有力技术支撑,增强监管的及时性、针对性。

四是进一步加强监管队伍建设。刘昆强调,包括会计金融监督在内的各项财政监管业务,都必须把推动工作创新发展的着力点放在依靠干部队伍素质的提高上,打造专业化的监管队伍。要善于借助外力,逐步建立外部专家库,聘用社会力量参与监督检查工作,形成政府购买服务的良好机制。

五是进一步提升监管成效与品牌形象。刘昆指出,会计金融监督要进一步突出重点,紧紧围绕经济社会发展的热点、全面深化改革的难点和中央领导关注的焦点,更有针对性地开展监督检查。

他强调,除了必要的监督检查以外,还必须重视对外宣传,树立会计金融监督的品牌和形象:对内,要加强会计公告力度,及时将违法案件向社会公开曝光,提高造假成本,形成全社会关注和支持监督的良好氛围。对外,要加强与境外监管机构的沟通协调,积极宣传我国在国际监管方面的理念和成效,树立中国监管机构的国际公信力和影响力。要充分利用跨境监管这个平台,按照国际惯例和通行做法依法开展检查,赢得国际社会和各国监管机构的信赖,提升中国财政部门监管的公信力,打造在国际上有影响力的品牌。

