

# 金融改革打出“组合拳” 利率市场化逐步推进

货币政策对流动性的引导、资本市场对企业发展的促进、银行业对实体经济的补给,共同构成了金融改革的合力。通过组合拳,助力当前经济稳增长、提效率,在盘活存量和用好增量中增强我国经济发展的动力和后劲。

## 利率市场化逐步推进

今年以来,货币政策改革的亮点是利率市场化。经过多年的改革,我国的银行间同业拆借利率、债券市场利率以及贷款利率都已经实现市场化。去年以来,利率市场化改革继续提速,存款利率浮动区间逐渐扩大。

去年11月至今年5月,央行先后3次在降息的同时扩大存款利率浮动区间,金融机构存款利率浮动区间的上限由存款基准利率的1.1倍调整为1.5倍。

推进利率市场化改革,其最终目的是使市场在资金要素分配方面发挥更加重要的作用,提升资源配置效率。目前,我国的融资市场依然以间接金融为主,在利率市场化推进的过程中,银行是否能形成更强的、更有针对性的存款定价能力,至关重要。

央行调查统计司司长盛松成表示,存款利率浮动区间上限调整后,金融机构存款定价的精细化、差异化程度进一步提升,分层定价、有序竞争的存款定价格局基本形成。不同类型机构存款定价分化为“三大阵营”。第一阵营以国有银行为代表,包括少数股份制银行,其存款利率总体上浮比例较低;第二阵营以股份制商业银行为代表,还包括少数城市商业银行,其存款利率上浮比例居中;第三阵营以地方性金融机构为代表,其存款利率上浮比例较高。

业内人士分析,之所以会出现存款定价分化,与金融机构自身经营管理模式、存款定价能力、定价策略等因素有关。从定价能力和定价策略看,大型银行定价能力较强,存款市场份额较高,在存款利率定价中通常发挥引领者的作用,利率水平一般较低;中小银行则往往是市场价格的追随者,多采取跟随大行定价的策略,利率要略高于大型银行。另外,公司治理结构完善、财务约束和自主定价能



力较强的金融机构,利率水平通常较低,反之,利率水平就会较高。长期来看,随着存款利率管制逐步放开,金融机构的竞争力会促使其提升自主定价和风险管控能力。

随着金融机构自主定价能力显著提升,央行今年在同业存单的基础上适时推出了面向企业和个人大额存单。业内人士分析,大额存单的推出,有利于有序扩大负债产品市场化定价范围,健全市场化利率形成机制;也有利于进一步锻炼金融机构的自主定价能力,培育企业、个人等零售市场参与者的市场化定价理念,为继续推进存款利率市场化进行有益探索并积累宝贵经验。

## 简政放权和对外开放力度大

“今年以来,我国资本市场对内继续深化改革创新,对外不断提升开放水平,在重点领域取得了较大的进步,未来需要进一步巩固和发展。”北京工商大学证券期货研究所所长胡永越表示。

从监管改革来看,证监会大力推进监管转型,简政放权,加强事中事后监管,不断精

简行政审批事项,清理非行政许可的事项。在推进简政放权方面,证监会今年不断优化股票发行行政许可程序,如优先股实施快速审核机制,减少排队等待环节;对运作规范、市场表现良好的上市公司,取消反馈环节等。此外,证监会还废止涉及证券期货经营机构的限制约束类部门通知等文件共计172件,以发挥市场主体的主动性和创新活力。

从对外开放来看,在去年推动沪港通并取得良好效果之后,今年以来,国内资本市场对外开放水平进一步提高。今年5月,中国证监会与香港证监会发布联合公告,就内地与香港两地基金互认安排正式签署《监管合作备忘录》,将允许符合一定条件的内地及香港基金按照法定程序获得认可或许可在对方市场向公众投资者进行销售。

## 注重支持实体与控制风险

作为连接实体经济融资需求的最直接抓手,银行业改革被寄予很大希望。今年以来,银行业面临的宏观环境更为复杂,竞争压力不减,监管不断强化,深化改革和加快转型的

步伐正在加快。

“为了更好地支持‘三农’和‘小微’等薄弱环节,今年上半年,银行业不仅政策频出,更加注重落实效果。”银监会相关负责人表示,3月份出台的《关于做好2015年农村金融服务工作的通知》,要求银行业金融机构强化支农服务社会责任,深入推进体制机制改革,持续改善农村金融服务,大力支持农业现代化建设。

具体来说,深化农业银行“三农”金融事业部改革试点,强化农业发展银行政策性功能定位,国家开发银行要加大对农业农村建设的中长期信贷投放。深化农村信用社改革,提高资本实力和治理水平,更好发挥支农服务主力军作用。另外,丰富农村金融服务主体,稳步培育发展村镇银行,鼓励按照规模化组建、集约化管理和专业化服务的原则集中连片发起设立村镇银行。并积极创新低成本、可复制、易推广的农村金融产品和服务方式,引导金融机构参与农村土地承包经营权和农民住房财产权抵押贷款试点。扩大林权抵押贷款规模。鼓励银行业金融机构单列涉农信贷计划,下放贷款审批权限,简化业务决策流程,创新服务模式,增强服务功能。

6月底出台的《关于促进民营银行发展的指导意见》无疑是支持小微企业的有力举措。《指导意见》在完善机构布局、改善金融服务等方面实现了重要突破,标志着我国民营银行业金融机构发展步入改革发展机遇期。监管部门鼓励民营银行着力开展存、贷、汇等基本业务,为实体经济特别是中小微企业、“三农”和社区,以及大众创业、万众创新提供更有针对性、更加便利的金融服务。下一步,监管部门将重点辅导具有设立民营银行意向的省份进一步研究完善筹建方案,依法审核,成熟一家、设立一家。支持民营银行发挥市场化优势,确立科学发展方向,制定切实可行的经营方针,为实体经济特别是中小微企业、“三农”和社区,以及大众创业、万众创新提供更有针对性、更加便利的金融服务,实现持续健康发展。

在经济放缓和改革创新背景下,风险管理尤为重要,只有稳健运行,才能为实体经济提供源源不断的支持。(中新)

# 亿晶光电拟投资 25 亿 拓展蓝宝石业务

亿晶光电全资子公司常州亿晶光电近日与新疆奇台县政府签署了战略合作框架协议,就项目开发建立战略合作关系。

公告显示,双方合作内容包括新能源开发项目和蓝宝石材料生产制造项目。在常州亿晶光电确保蓝宝石项目投资基础上,奇台县政府将确保优先配置奇台县光电资源或协调州政府在州内其他区域调剂配置相应资源,以满足常州亿晶光电200兆瓦光伏发电投资开发需要。同时,常州亿晶光电承诺在奇台县投资建设总规模为蓝宝石长晶炉1000台,投资总额25亿元的蓝宝石材料生产项目。以上两项目,总投资额约40亿元。

亿晶光电表示,协议的签订有利于公司未来几年快速有效的拓展太阳能工程、电站及蓝宝石材料等业务,进一步增强公司盈利能力。(中证)

# 皖新传媒 5 亿元增资创投基金 筹谋外延扩张

敲定文化与金融融合的转型升级策略后,皖新传媒向转型互联网平台企业迈出关键一步。公司日前公告,拟使用自有资金5亿元认购皖新金智科教创业投资基金合伙企业(简称“科教创投”)二期100%股权,其中首期实缴出资2亿元。认购完成后,公司将独自享有新增出资对应项目的投资收益及风险。

资料显示,科教创投是由皖新传媒于2012年11月发起设立的创投企业,注册资本为1亿元,当时皖新传媒投资8000万元,占比80%;南京金智投资等企业持有剩下的20%股权。本次皖新传媒增资后,将持有该基金超过96%的份额。

皖新传媒相关负责人表示,增资有利于增强科教创投基金的资本运作能力,皖新传媒也将充分借助基金平台的投融资功能,对上市公司文化消费、教育服务、现代物流三大产业板块上下游进行整合。据透露,该并购基金将重点聚焦数字教育和互联网平台项目,为上市公司储备优质的并购标的,同时不排除以PE方式参股拟上市公司等。

皖新传媒表示,本次增资科教创投,将推动公司进入资本驱动转型升级的新阶段,加快外延式扩张步伐,推动并购项目快速落地。公司将通过外延式增长和产业转型升级并举,延伸产业链,实现文化消费、教育服务、现代物流三大产业集群做大做强,打造以文化教育为核心的互联网平台企业。(证时)

# 齐星铁塔拟定增募资 63 亿元收购北讯电信

齐星铁塔日前公告,公司拟向包括公司控股股东东跃投资在内的十名投资者定向增发约10.23亿股股份,股份发行价格为6.16元/股,募集资金不超过63亿元,其中公司控股股东东跃投资出资约20.7亿元认购部分增发股份,继续保持公司控股股东地位。

募集资金到位后,公司将动用约35.5亿元收购北讯电信100%股权,27.5亿元用于北讯电信专用无线宽带数据网扩容项目。收购完成后,北讯电信将成为公司全资子公司,齐星铁塔将借此进入无线宽带数据服务领域。

## 收购北讯电信实现转型

根据公告,北讯电信预估值为35.5亿元,交易对方承诺北讯电信在2015年-2017年三年业绩承诺期内的各年度净利润总和不低于

86920万元。

资料显示,北讯电信主营业务为专用无线宽带数据通信及应用,是少数几家获得无线数据传送业务许可的公司之一,具有多年无线数据通信业务运营经验和用户资源,已取得了在北京、天津、河北、山西、上海、江苏、浙江、福建、山东、河南、广东等11省市经营无线数据传送业务的经营许可,已在上海、广东、天津等地铺设专用无线宽带数据网,并为公安、消防等政府部门,电力、燃气、水务、港口等企事业单位,提供试验网无线数据通信服务,具有市场先发优势。

北讯电信采用“数据流量+解决方案+终端产品+技术服务”运作模式,为客户提供通信服务、销售终端产品及提供解决方案和技术服务并获取相关收入,目前营业收入仍主要来自终端产品销售、呼叫中心服务业务及

卫星通信服务业务。随着公司基于TD-LTE技术的无线宽带数据专网的建设逐步完成,北讯电信核心业务将转向无线宽带数据通信服务及其应用,具体包括无线宽带物联网业务、无线宽带数字集群业务、无线宽带应急通信业务、无线宽带移动办公业务,并提供基于上述业务的定制化终端。

## 募投项目盈利能力强

齐星铁塔此次募资包括北讯电信专用无线宽带数据网的扩容项目建设。根据该项目计划,公司将在目前一期天津市、上海市、深圳市、广州市网络建设的基础上,在广东省佛山市、东莞市、惠州市、中山市、茂名市、湛江市、江门市、珠海市、肇庆市共9个城市进行专用无线宽带数据网的扩容项目建设。该项

目的投资建设期为6个月,达产期2.5年。该项目预计将在未来十年的经营期(含建设期和达产期)实现年均营业收入265853万元,年均利润总额107803万元,年均净利润80852万元。

据介绍,随着经济和社会的发展以及公共安全事件受到广泛关注,专用通信应用日益普及,专用通信行业的市场规模将不断扩大。赛迪顾问预计,到2016年,我国基于TD-LTE的无线宽带应用市场规模将达到近500亿元。

无线宽带数据专网的下游主要为众多的政府部门、企事业单位等集团用户以及行业的专业服务提供商、商业零售商,行业应用市场涉及楼宇设施住宅、能源电力、工业、医疗卫生、零售业、安防设施、交通运输、IT和网络、国土资源、消费和办公等,市场需求广泛,增长空间巨大。(康书伟)

# 上交所发布七项行业信息披露指引

7月6日,上交所对外发布第一至七号行业信息披露指引的公开征求意见稿,明确行业信息披露的一般规定,新增电力、零售、汽车、医药行业指引,并大幅修订了现行房地产、煤炭行业的披露要求。此次颁布的七项行业披露指引重点要求上市公司披露对投资者决策有重大影响的行业经营性信息,充分、准确地揭示公司投资价值,为投资者提供了多角度的“立体透视镜”。

## 大幅提高信息披露透明度

上交所网站显示,此次征求意见稿的信息披露指引共七项,第一号为一般规定,第二至第七号则分别对应房地产、医药等六个不同行业。所发布的内容包括三个层面,一是房地产、煤炭行业的指引早在2013年底就予以发布,此次为修订完善;二是电力、零售、汽车和医药四个重点行业的行业信息披露指引为新制定;三是将行业信息披露的共性要求提炼出来予以集中规范,拟定行业信息披露的一般规定。

据介绍,此次公开征求意见稿的七项行业信息披露指引,重点针对所在行业的经营特点,从财务与非财务信息、定性定量、价值与风险等多角度制订要求,明确行业关键指标及差异化信息披露的标准,旨在切实提高上市公司信息披露的针对性和有效性。

同时,现有的信息披露要求侧重于公司常规经营事项,对具体行业的风险信息关注不足,也不便于投资者充分了解不同行业上市公司的潜在风险。例如,因前期相关矿产价格和价格的上涨,市场炒作具有境外矿业概念的公

司,但忽略了具体矿业资产相关的储量内涵、境外矿业开发限制等风险因素。因此,上交所在本次发布的行业披露指引中,重点增加了与经营风险相关的信息披露要求。

另外,值得注意的是,上交所在本次发布的行业指引中,对上市公司行业经营性信息披露的内容表述、语言运用等也进行了具体规范,要求公司提高信息披露的相关性、可比性和可理解性。

上交所相关负责人表示,上交所于今年初全面推进分行业监管各项工作。此次发布的七项指引,正是分行业监管实践中的重要一环,也是此项工作的阶段性成果。据介绍,后续上交所还将在持续评估和总结前期行业信息披露实践经验的基础上,定期修订完善现行的行业指引,新增其他重点行业指引,逐步完善分行业信息披露规范体系。

## 引入“不披露即解释”原则

具体看,一般规定明确,上市公司应按照证监会公布的公司行业分类归属,适用上交所所制定的行业信息披露指引,主动披露对投资者决策有重大影响的行业经营性信息。

此外,综合考虑行业经营性信息披露的必要性和披露成本,一般规定分三个层次对行业经营性信息的披露内容作了规定。一是上市公司应当在年度报告中对行业宏观影响因素、市场环境状况、公司自身商业模式及经营情况进行有针对性的讨论和分析;二是上市公司实施与行业特点相关的重大事项,或有关事项对上市公司产生重大影响的,亦应当以临时报告形式及时履行信息披露义务

务;三是鼓励上市公司根据所在行业的经营特点,自愿性披露行业经营性信息统计指标及关键经营业绩指标,以及息税前利润、自由现金流等非企业会计准则规范的影响公司价值的相关财务指标等。

一般规定还引入“不披露即解释”原则。对于未按照行业披露指引要求披露信息的公司,要求其向市场和投资者解释无法披露的原因。一般规定第十四条规定,上市公司未按照行业披露指引要求进行信息披露的,应当在定期报告或临时报告中解释未按要求进行披露的原因,并予以特别说明。据了解,此举旨在对消极回避行业经营信息披露义务的公司适度形成压力。

## 多角度立体透视各行业

除一般规定,具体到各个行业层面,不同行业的指引也结合实际情况,做了不同规定。例如,电力行业公司受宏观经济、行业政策影响巨大,同时存在资本投入大等经营特点,且电作为主要产品,具备一定的特殊性。相应的,外部环境、政策影响,以及与发电售电和资本开支相关的行业经营性信息是反映公司价值和风险的关键内容。上市公司关于这些关键要素的披露,无疑将对投资者进行投资决策形成重要影响。基于上述情况,上交所在电力行业指引的制定中,重点强化了行业内上市公司关于政策变化、装机容量、电量电价、厂用电率、资本开支等经营方面的披露要求。

同样,为便于投资者获取有价值的信息,上交所在零售行业指引中,也着重结合行业

运作方式和营销渠道日益复杂化、综合化的发展趋势,以及不同业务模式下经营风险和盈利模式迥异的特点,对上市公司营销网络分布、业态、店效、商品品类等行业经营性信息,提出了具体的披露要求。

汽车制造业伴随近年来宏观经济因素、环保政策、人均保有量高速增长等因素的变化,行业逐渐进入饱和状态;同时,行业内的新型业态,如新能源汽车、车联网技术等,使汽车行业出现了一些新变化。针对汽车行业现阶段供需格局,以及行业内上市公司积极探索新型业态的发展形势,上交所汽车行业指引中,强化了行业内上市公司关于自身研发能力、产能状况、发展战略等经营信息的披露,并对新车型上市、重大订单、召回计划等行业特有信息的披露要求作了细化规定。

此外,我国医药行业的政策属性亦相对较强,医药公司的经营情况受医改政策、医保支付、药品招投标、药品审批、药品降价、环保安全政策、产品责任等的影响极大。加之医药行业专业性强、研发投入高、高风险等特点,行业披露指引重点强化了上市公司关于国家政策影响、新药研发注册、主要产品产销及纳入相关药物目录等情况的信息披露。

除上述四个行业外,上交所还在本轮行业指引制定中,结合行业具体特征,对房地产行业、煤炭行业的披露要求也进行了大幅修订。总体看,上交所本次推出的行业信息披露指引,从宏观影响到市场变化,从商业模式到具体经营,为投资者提供了多角度的“立体透视镜”,并且扼其要害,紧密结合不同行业的特点,全力推进上市公司信息披露的差异化 and 个性化、有效性和针对性。(赵一薰)

# 瞄准细分市场 勇于科技创新 浙江力普抢占高端粉碎设备领域制高点

中国粉体技术的领航者——浙江力普粉碎设备有限公司勇于科技创新,借力国家重点扶持的新材料、新能源等战略性新兴产业,瞄准纳米碳酸钙、石墨球化粉碎、精制棉粉碎制备纤维素醚三大细分市场,成功抢占其高端粉碎设备领域制高点,助推产业转型升级。

纳米碳酸钙是一种新型超细固体粉末材料,应用前景非常广阔。浙江力普成功研发的纳米钙粉碎生产线,解决了碳酸钙由粗变细的技术难题,使碳酸钙产业向纳米级转型升级提供了技术装备支撑。目前,该生产线已在上市公司山西兰花集团等多家企业成功使用;能耗低、产量大、细度集中、振实密度好,是进行纳米碳酸钙的活化、分散、粉碎处理的理想设备。

素有“黑金子”美称的石墨是一种战略性资源。浙江力普公司研制出的石墨粉碎球化生产线,技术处于国际领先水平,为国内的粉体行业解决了一大难题。吸引并成了日本、巴西客商的首选。此生产线加工的石墨微粉振实密度高,球形度理想,产品成品率高,粒度集中,外商对此十分满意。

作为中国纤维行业协会会员单位,浙江力普在消化吸收国外先进粉碎技术的基础上再创新,硕果累累:“医药辅料纤维素醚专用高效剪切粉碎机的研究和产业化项目”获得市本级科技项目经费补助;研发的“GWM-730 纤维素醚专用高效剪切粉碎机”列入科技项目;“一种高效纤维醚剪切粉碎机”获得国家专利,成功填补了精制棉制备纤维素生产线上纤维素成品粉碎的种种不足,并可实现纤维素醚化反应后的干燥粉碎一步完成。

浙江力普咨询热线: 13806745288, 13606577969 传真:0575-83152666; 力普网站: www.zjleap.com; E-mail: zjleap@163.com