

“十三五”聚焦注册制 资本提速直融再改革

在关心中国资本市场发展的研究人士看来,2015 年是颇为关键的一年,这一年既是“十二五”规划的收官之年,同时也将开启“十三五”期间各项改革和规划的崭新征程。

在过去的五年中,在“十二五”规划的大框架下,中国的资本市场建设发展突飞猛进,取得了令人瞩目的成果。

光大证券首席经济学家徐高对 21 世纪经济报道的记者表示:“‘十二五’期间中国资本市场取得了长足的进步,中国实体经济也发生了明显的转变,从金融新常态到经济结构的调整,对于金融市场资本市场提出了新的要求,过去几年资本市场顺应了中国经济转型的潮流,过去的改革也为未来长期经济发展打下了基础,整体来看,资本市场取得了长足进步。”

不过,也有相关领域的专家学者认为,“十二五”期间资本市场改革的领域中,依然留有遗憾。

“从供给方来看,从审批到程序上的变化需要市场发现的部分没有重大的变化,这是一个比较大的缺憾。”东方证券首席经济学家邵宇就指出,“另外,现在看来都有一定的进展,市场主体、中介机构、资本市场的监管有利于维持市场秩序,但可能进展不如预期的那么顺利。”

直接融资比重仍待提高

回首“十二五”规划,其中有几个要素重点被提及,这便是搭建多层次资本市场和提高直接融资比重。

该份规划第三十三章中的第二节“加快发展直接融资”部分明确指出:要建立多层次市场体系,完善市场功能,拓宽资金入市渠道,提高直接融资比重。

在“加快多层次金融市场体系建设”一节中,文件明确将深化股票发审制度市场化改革,规范发展主板和中小板市场,推进创业板市场建设,扩大代办股份转让系统试点,加快发展场外交易市场,探索建立国际板市场。

随后又在第四十八章第二节“加快多层

税务总局:加强税收政策合规性评估

为贯彻落实国务院关于加强贸易政策合规工作的要求,进一步规范税收政策合规工作,国家税务总局近日印发《税收政策合规工作实施办法(试行)》,规定自 11 月 1 日起,市、地以上税务机关在制定与贸易相关的税收政策时,先要对其是否符合世界贸易组织规则进行合规性评估,政策未经评估不得签发。

税务总局政策法规司有关负责人介绍,面对国际经济发展新形势和日益严峻的反倾销、反补贴调查形势,我国必须坚持世界贸易组织确立的多边贸易体制,制定的各项影响贸易的政策措施,必须符合 WTO 相关协定和我国入世承诺。为此,税务总局按照国务院要求制定了办法对税收政策合规工作进行规范。

税务总局要求市、地以上税务机关在制定与贸易相关的税收政策之初,由政策法规部门对税收政策进行合规性评估,与贸易相关的税收政策主要包括可能影响货物贸易、服务贸易以及与贸易有关税收政策及管理措施,如影响进口的间接税、出口税、出口退税、加工贸易税收减让及其他税收优惠政策。

政策法规部门主要评估税收政策是否符合世界贸易组织规则,包括《世界贸易组织协定》及其附件和后续协定。符合规则方可签发,不符合规则,可能引发国际贸易冲突的,由政策法规部门作出风险提示并提出修改意见和理由。税务机关必要时还可征求同级商务部门意见。

政策法规司这位负责人表示,税务总局加强对贸易税收政策合规性评估,有利于进一步防范国际贸易风险,减少国际贸易争端,使我国更加适应国际贸易新形势,增加我国在国际经贸事务中的话语权,在国际经济领域树立负责任的大国形象。

(国税总)

宝安地产定增 95 亿主攻光伏电站转战新能源

宝安地产日前披露定增预案,拟定增募资 95 亿元,投建总装机容量达 1150MW 的光伏电站,随着募投项目的实施,公司也将打开“地产+新能源”的双轮驱动主业格局。

根据非公开发行预案,宝安地产拟向控股股东东旭集团在内的不超过 10 名特定对象定增募资不超过 95 亿元,全部用于累计装机容量为 1150MW 的光伏电站项目的投资建设。其中,控股股东东旭集团计划以不低于 30 亿元现金认购本次发行的股份。

目前东旭集团直接持有公司 1.4 亿股,占公司总股本的 29.88%,为公司控股股东。本次非公开发行完成后,东旭集团持股比例将超过 30%,进一步巩固其控股地位。

今年 8 月至 9 月期间,东旭集团先后与



次金融市场体系建设”中提到了大力发展金融市场,继续鼓励金融创新,显著提高直接融资比重和深化股票发审制度市场化改革,规范发展主板和中小板市场,推进创业板市场建设,扩大代办股份转让系统试点,加快发展场外交易市场,探索建立国际板市场的相关内容。

回顾过去五年的资本市场发展进程,徐高认为的确亮点颇多,他表示,“十二五”期间资本市场更加丰富,初步形成了多层次的资本市场,直接融资方面也得到了较大发展,多种新的金融产品也创设出来,丰富的新的融资的方式,能够有效地对新的经济增长点提供支持,创新型企业增加新三板等新的融资方式。

事实上,多层次资本市场的丰富也大大提高了直接融资所占的比例,根据统计,目前我国非金融企业直接融资比重已提升至 15% 左右。

方正证券研究所所长高利对此认为,从整个融资比例的量上来说,尽管变化不是特

别大,但从结构上来说是一个非常大的跨越,这是“十二五”从规划到落地所取得的伟大成就。

“间接金融占比过高,意味着大量的金融风险聚集于银行体系,系统性风险过高。并且银行产品与服务相对单一,对有些领域(三农、小微、高科等)的金融服务并不得力。直接金融占比的提升能够有效分散风险,并且业态更为多元化,包括多种新型融资工具,可以服务于原先银行难以服务的领域。”东方证券分析师唐子佩指出。

武汉科技大学金融证券研究所所长董登新也认为,直接融资规模的扩张的确远超我们的想象,这应该说是“十二五”期间中国资本市场取得最大的亮点之一。

注册制或借“十三五”提速

不过,在前述受访的业内人士看来,五年的时间说长也长,说短也短。不可能指望所有问题都能在短短五年时间里完全得到解决,

银监会严肃处理违规收费和抬高融资成本

■ 常艳军

向城郊、县城、集镇、园区等小微企业集中区域扎根;积极总结借鉴行业先进经验,形成有特色的信贷评审和管理技术,提高信贷投放的精准度等。

缓解小微企业融资贵,关键要降低银行服务小微企业的运营成本,还要有科学统筹的定价策略。尚福林表示,既要让小微企业“贷得起”,也要让银行“放得起”,实现相互促进、共同发展的良性循环。同时,要严守规范经营的“红线”,严肃处理违规收费和借“过桥”抬高融资成本等乱象。

下一步,银行业要继续做好小微企业金融服务,还需大力督促各项政策落地生根。尚福林提出,一是及时消除政策传导梗阻,完善

上交所规范上市公司热点事项信息披露

■ 周松林

非公等重大事项,是否存在其他可能影响股价的重大信息。此外,特别要求公司不得披露预计未来拟筹划重大事项等带有明显不确定性的信息。

又如,对于易受市场追捧的高送转提议,特别是少数股东提议前后减持股份的情况,相关格式指引要求提议股东应当明确投票意向,公开披露前期股票买卖情况和未来六个月是否有股票减持计划,强化提议股东诚信意识,接受市场的监督。在决策程序上,规定董事会应当尽早审议高送转议案,并征询控股股东和实际控制人的意见,以稳定市场预期。这些新增的要求主要是督促公司如实披露相关事项具体情况,为投资者提供更有有效的决策信息。

上交所这次发布的公告格式指引,对于可能涉及“伪市值管理”行为的事项,加大了风险揭示力度。例如,有些公司更改证券简称时,有意将简称搭上网络、金融、信息等热门题材概念,但实际并未开展相关业务。对此,这次发布

近年来,光伏产业相关政策的不断完善和大力支持下,我国光伏发电市场得到了蓬勃发展,光伏发电装机容量实现了爆发式增长。截至 2014 年底,我国光伏电站累计装机容量位居全球第二位,仅次于德国;2014 年我国光伏电站新增装机容量位于全球第一位。

宝安地产表示,若本预案中的募集资金投资项目全部按计划顺利实施,公司光伏电站的总装机容量将达到 1150MW,初步形成一定规模的光伏发电业务,基本实现公司关于地产和新能源双主业共同发展的战略布局。

另值得一提的是,东旭集团已为宝安地产进军光伏行业做了充分准备。公司同日公告称,拟以 2300 万元受让控股股东东旭集团持有的东旭新能源投资有限公司(简称“东旭

自然就有很多待解的问题需要留待“十三五”继续消化。

徐高认为,“十三五”规划在大方向上坚持市场化导向,坚持推进改革,继续强调资本市场对实体经济的支持。

他进一步表示,目前该规划的都有了,要做到的就是落实,比如股票发行市场的注册制改革,“我认为‘十三五’期间无论如何都会推出,这是股票市场发展的契机;还有多层次的资本市场,新三板及新三板之外的企业,和更加结合基层股权的市场,都将在‘十三五’规划中体现,进一步构建多层次的资本市场”。

正如徐高所说,注册制改革在“十二五”期间未能完成确实是市场的一大遗憾,注册制改革也因此成为“十三五”规划以及接下来这个五年里,有关资本市场改革中最受瞩目的内容之一。

董登新表示,股市的注册制改革到现在还未落实,十八届四中全会就已明确说推进资本市场注册制改革是其中的重要内容,证监会也提出 2015 年资本市场的重大任务是注册制改革,但 2015 年已经接近尾声,我们还没有看到注册制改革的影子,因此该项改革在“十三五”期间必将驶入快车道。

除了注册制之外,一些经济学家还指出,“十三五”期间针对资本市场的法制改革也将是重头戏。董登新就认为,市场化、国际化、法制化的改革是“十三五”有关资本市场规划中的主线,将有可能在规划中被重点提及。这些都将对我国资本市场的改革产生深远的影响。

实际上,继续提升直接融资比重也仍然是“十三五”规划的重要内容。“我们认为,‘十三五’规划会继续引导直接融资比重将继续提升。”唐子佩表示。

高利也认为:“毕竟从数字上来说,直接融资比例的变化并不明显,大家更多地还是通过间接融资渠道,这可能与我们的国有体制和地方发展过度依赖投资公共平台,短期内很难有大的飞跃,但会随着整个经济结构的调整出现大的变化。因此‘十三五’将沿着‘十二五’的一些路径,对直接融资比例的提升再次进行规划。”

(谷枫)

数据显,截至 2015 年 9 月末,小微企业贷款余额 22.54 万亿元,占全部贷款余额的 23.06%。小微企业贷款较年初增加 1.84 万亿元,较上年同期增长 14.58%,高于各项贷款平均增速;小微企业贷款户数 1183.32 万户,较年初增加 38.74 万户。

政策制度落地的实施细则,对政策执行情况进行“回头看”,确保落实到位;二是加强督导检查,对一些地方反映的产品销售和服务收费不规范、内部考核和激励制度不到位等问题,及时整改纠正;三是总结交流经验,加大对典型模式和良好实践的推广力度,最大程度发挥示范效应。

数据显,截至 2015 年 9 月末,小微企业贷款余额 22.54 万亿元,占全部贷款余额的 23.06%。小微企业贷款较年初增加 1.84 万亿元,较上年同期增长 14.58%,高于各项贷款平均增速;小微企业贷款户数 1183.32 万户,较年初增加 38.74 万户。

张三家水电加强财务建设规范经营管理

今年以来,张三家水电公司坚持“价值思维,效益导向”理念,紧紧围绕公司总体工作部署,认真组织会计核算,规范各项财务基础工作,加强财务管理制度建设,严肃财经纪律。在 2015 年内,该公司经营部做了大量细致的工作,大大提高了财务工作质量。

一是在财务管理方面。张三家水电公司以大法律规章为前提,加强财务管理制度的修订与完善,规范经营行为和管理流程。同时,该公司要求经营部全体员工严格遵守财务管理制度和税收法规,认真履行职责,规范各项财务行为,使经营工作的各个环节按财务规则、程序有效地运行和控制。

二是在财务监管方面。该公司以集团公司新的财务基础工作规范为准则,重点对财务核算、全面预算管理、资金管理、往来款项管理、会计基础工作管理、成本费用管理、税收管理等方面进行了全方位自查自纠;并配合税务部门的汇算清缴和稽查与审计工作,对审计和自查中发现的问题及时地进行了整改,降低了涉税风险,提高该公司经营管理水平和风险防控能力。

三是在业务建设方面。根据公司安排,该公司今年成功上线并正式运行阳光采购电子商城,实现了采购部门和供应商统一管理,形成从网上询价到竞价、供货的全流程电子采购模式。在该系统上线之前,特组织专职人员参加网上阳光采购培训,规范采购操作流程。重点学习了电子商城和一体化系统协同采购的操作流程,并针对日常物资采购和合同签订发现的问题和不足进行改进和完善,

四是在人才培养方面。开展了以涉税业务和执行企业会计制度、会计法及其他财经法律、法规等 35 个财务制度的集中培训学习,并通过考试检验培训实效,切实提升财务管理人员的专业水平和管理能力。

(祁豆豆)

证监会:进一步完善多层次信披规范体系

证监会新闻发言人邓舸日前在新闻发布会上表示,证监会组织专门力量抽查审阅了 520 家上市公司的 2014 年年报和内部控制报告,在此基础上形成了 2014 年度上市公司年报会计监管报告。总体而言,上市公司能够较好地执行企业会计准则和内部规范、相关财务信息披露规则,但仍有部分公司存在会计处理不准确、内控信息披露不规范的问题,会计处理中存在的主要问题包括:未严格执行企业会计准则规定未正确区分会计政策变更等;财务信息披露存在的问题包括:未严格执行信息披露规范要求,信披不完整,财务披露简单错误仍存在等。一些公司包括内部评价报告和内控审计报告不符合规范要求,内控评价、内控审计信息与年报信息不一致等问题。

邓舸称,证监会将继续做好以下工作:

一是通过发布年报会计监管报告,向市场传递关于执行会计准则、内部控制规范和财务信披规则等方面的监管标准,继续引导上市公司提高财务信披质量;

二是对存在的问题,在日常监管和专项核查中继续了解情况,后续处理;

三是进一步完善多层次信披规范体系,探索建立有效的信息披露规范建设和实施制度。

(倪铭娅)

我国部署加强行政审批中介服务收费监管

记者 26 日从国家发展改革委了解到,我国已下发通知,部署加强行政审批中介服务收费监管,提出建立行政审批中介服务收费目录清单管理制度。

根据发展改革委、财政部、国务院医改办联合下发的通知,全面清理规范行政审批中介服务收费,推进行政审批中介服务收费市场化改革。行政审批部门能够通过征求相关部门意见、加强事中事后监管解决以及申请人可按要求自行完成的事项,一律不得设定中介服务并收费;现有或已取消的行政审批事项,一律不得转为中介服务并收费,严禁通过分解收费项目、重复收取费用、扩大收费范围、减少服务内容等变相提高收费标准,严禁相互串通、操纵中介服务市场价格。

行政审批中介服务收费实行以市场调节价为主、政府定价为辅的价格监管方式。对于绝大多数市场发育成熟、价格形成机制健全、竞争充分规范的行政审批中介服务,一律通过市场调节价格,政府不进行不当干预。

通知明确,加强事中事后监管,建立后评估制度,落实明码标价和收费公示制度,加强监督检查,严肃查处各种变相提高收费标准,及相互串通、操纵中介服务市场价格等行为。

(安蓓 赵超)

张三家水电加强财务建设规范经营管理

今年以来,张三家水电公司坚持“价值思维,效益导向”理念,紧紧围绕公司总体工作部署,认真组织会计核算,规范各项财务基础工作,加强财务管理制度建设,严肃财经纪律。在 2015 年内,该公司经营部做了大量细致的工作,大大提高了财务工作质量。

一是在财务管理方面。张三家水电公司以大法律规章为前提,加强财务管理制度的修订与完善,规范经营行为和管理流程。同时,该公司要求经营部全体员工严格遵守财务管理制度和税收法规,认真履行职责,规范各项财务行为,使经营工作的各个环节按财务规则、程序有效地运行和控制。

二是在财务监管方面。该公司以集团公司新的财务基础工作规范为准则,重点对财务核算、全面预算管理、资金管理、往来款项管理、会计基础工作管理、成本费用管理、税收管理等方面进行了全方位自查自纠;并配合税务部门的汇算清缴和稽查与审计工作,对审计和自查中发现的问题及时地进行了整改,降低了涉税风险,提高该公司经营管理水平和风险防控能力。

三是在业务建设方面。根据公司安排,该公司今年成功上线并正式运行阳光采购电子商城,实现了采购部门和供应商统一管理,形成从网上询价到竞价、供货的全流程电子采购模式。在该系统上线之前,特组织专职人员参加网上阳光采购培训,规范采购操作流程。重点学习了电子商城和一体化系统协同采购的操作流程,并针对日常物资采购和合同签订发现的问题和不足进行改进和完善,

四是在人才培养方面。开展了以涉税业务和执行企业会计制度、会计法及其他财经法律、法规等 35 个财务制度的集中培训学习,并通过考试检验培训实效,切实提升财务管理人员的专业水平和管理能力。

(邹海豹)