

## 王守仁:VC/PE不应纳入证券投资基金法

深圳创投公会秘书长王守仁昨日做客证券时报网财苑社区时表示,私募股权投资(PE)及创业投资(VC)不应纳入《证券投资基金法》。

王守仁说,首先,在中国实际情况中,所谓的PE基金,实际上并不是美国的股权投资基金,它仍然属于创业投资的范围内。在美国股权投资基金是杠杆并购投资基金,比如黑石、凯雷、TPG等。

其次,在中国无论是外资还是内资,PE基金都是投资一些高成长的中小创新企业,投资的方式是以股权形式,而这种股权的形式体现为工商部门注册的凭证,是非证券化的股权形态。股权范畴实际上就是股东权益,它在企业里体现为两种形态,一种是股票有价证券形态,另一种是实物形态的股权。比如非上市企业的股权没有证券化,是一种实物形态,是一种相对数。

第三,美国的股权投资基金也就是杠杆并购基金传到中国之后,它的含义已经变味。现在无论是专家领导的讲话,还是书籍报刊媒体,把私募股权说成是投资企业处于后期的项目,而把投资前期的项目称之为VC,这种说法是不科学的。首先,它歪曲了PE基金本来的面貌,因为PE是杠杆并购基金,不是以少数股权投资企业,而且股权的形态不是有价证券股票。其次,在中国,PE所投的是创业企业成长中的扩张期,严格来说仍然处于创业投资的范畴,仍然反映了创业投资的基本特征,不能说中小板创业板未上市之前,企业就已经成熟了。而在我国,无论是中小板或创业板上市企业,它们仍然处于持续的创业阶段,远没有到成熟阶段。

第四,《证券投资基金法》开宗明义说得十分清楚,它主要是规范从事有价证券投资的专业基金,包括股票、债券及其衍生产品。而中国的VC/PE,它们投资企业后所持有的股权凭证不是依法发行或交易的有价证券,因而不属于《证券投资基金法》规范的范围。因此,在认识上必须要明确股权是所有权概念的另一种说法。比如持有100%的股权就是全资所有权,持有50%就是拥有50%的所有权,这种股权属于非证券化的,而且不标准,所以全国各地所设立的产权交易所、股权交易所的流通性、交易性都是非常差的,而且每次交易都要经过工商部门变更登记,而不是去中央登记公司,很明显这是两种形态。基于此,《证券投资基金法》在一审以后就已经不再将PE列入监管范围。(晓媛)

(上接A1版)

然而,在“以价换量”打开楼市僵局后,压抑已久的刚需和部分改善性需求的积极入市,全国重点城市楼市成交量在7月达到小高峰。针对上述新变化,国务院决定7月下旬派出8个督查组奔赴16省市督查楼市调控,这也让此前的调控松懈预期转变为将出台新一轮调控政策的猜测。

8月下旬的一次采访中,记者联系到中国房地产业协会副会长朱中一,他曾任住建部办公厅主任,对调控政策深有研究。他明确告诉记者,房价大幅上涨基础不存在,不会出新一轮调控政策,严格落实好现有政策就足够了。遗憾的是,当时大多数人对这说法并不相信,甚至认为该说法“有风险”,以至于这个独家消息没能见报。也正是由于大多数人对调控加码存在预期,观望情绪再次转浓,迷茫的市场又将十八大看成了预期政策变化的关键节点。

现在回过头来看,朱中一当时对决策层的政策意图领会得相当深刻。特别是在10月楼市成交量创出2011年以来新高后,在对十八大的解读采访中,朱中一明确告诉记者,房地产的调控方向还应结合温家宝总理10月12日和10月17日的两次讲话内容,即“房地产调控初见成效,但依然不稳定,必须坚持调控政策不动摇”。他同时也表现出了对一些地方房价上涨压力较大的担心,以及对11月土地购置面积和住宅新开工面积这两个市场先行指标同比下降,可能对明后两年的供应将产生影响、引起市场波动的担心。

如今,2012年即将结束,世界末日没来,楼市新一轮调控政策没出,房地产市场迎来了暖冬,市场看似进入了新的平静期,实则仍不平静。因为,房价上涨的预期再起,很多人开始纠结是否该出手买房,这跟任志强的一句惊人之语不无关系:他已经不止一次在公开场合提到“明年3月份房价将大涨”。这在几年前肯定遭骂的话,在今天却有更多人相信了。因为,任志强几年前的房屋平方价从几千块钱将涨至3万-5万的判断成为现实。

任志强这位曾经的“全民公敌”,俨然以“公知”示人。而他的损友——SOHO中国董事局主席潘石屹,与前几年活跃于微博、博客与粉丝互动大谈住宅市场与调控不同,在2012年,他基本不关注房地产的趋势,也不想谈房地产调控,转而专注于自己的商业地产推广。

事实上,舆论引导至关重要,特别是在楼市深入调整的关键时期,需要媒体能够更加客观理性地分析报道,传递明确的政策预期。作为跑口记者,我将上下而求索。

# 温家宝:审计机关要当好公共财政“卫士”

据新华社电

国务院昨日召开全国审计工作会议,国务院总理温家宝在讲话中要求审计机关进一步增强责任感和使命感,全面提升审计工作的质量和水平,当好公共财政“卫士”,促进依法治国。

温家宝在讲话中充分肯定了审计工作取得的成绩。他说,审计监督是依法治国的重要途径和方式。

多年来,审计机关全面忠实履行审计监督职责,把财政审计作为主要任务,推动健全统一完整的政府预算体系,加强对重大投资项目和重点民生资金的跟踪审计,密切关注经济社会发展中的苗头性和倾向性问题,全面加强对党政领导干部和国有企业负责人的经济责任审计,加大对重大违法违规问题的查处力度,充分发挥审计推动体制改革和政务公开的作用,为改革开放和社

会主义现代化建设作出了重要贡献。

温家宝强调,今后一个时期,审计机关要紧扣科学发展和加快转变经济发展方式,通过审计推动各方面把发展的立足点转到提高质量和效益上来,更好地服务科学发展;及时揭示、有效预防和化解经济社会运行中的各种风险隐患,更好地维护国家经济安全;加强对民生领域专项资金的审计,更好地保障改善民生;依法履行监督政府的职能,让权力在阳光下

运行,更好地推进法治建设;坚持把查处问题与促进改革、完善制度、强化管理结合起来,更好地推动改革创新;及时揭露和查处重大违法违规问题,更好地促进廉政建设。

温家宝说,这些年,在国务院的大力推动下,形成了审计结果向人大常委会报告和向全社会公告的制度,这在制度上保证审计独立性的巨大进步。各级政府和有关部门要全力支持和关心审计工作,切

实维护审计的独立性,支持审计部门独立开展工作。审计机关一定要恪守职业操守,坚持依法审计,坚决维护国家法律的权威性和严肃性;坚持独立审计,不徇私情、敢于负责、敢于碰硬,不怕得罪人;坚持求真务实,保证审计过程规范严格,杜绝工作的主观性和随意性,确保审计结果客观公正,经得起历史和实践检验;坚持廉洁审计,切实加强自身管理,做到“先正己”。

## 国资委:引进民资外资参与国企改制重组

证券时报记者 许岩

国资委昨日召开中央企业负责人会议。国资委主任王勇在会上表示,2013年国资委将研究制定深化国有企业改革的意见,提出下一步改革的总体目标、基本路径、具体措施。他还要求中央企业要结合自身实际,谋划好进一步深化改革的总体方案、路线图、时间表。

王勇强调,深化改革是中央企业提高发展质量和效益的动力,改革是我们可以用好的最大红利。国有企业经过多年改革,管理体制和经营机制发生很大变化,极大激发了企业活力和竞争力。

同时,王勇表示,改革处于过程之中,需要进一步解决的体制、机制、结构和历史遗留问题仍然很多,难度越来越大。一些企业存在重发展轻改革的倾向,对突破改革重点难点问题有畏难情绪,重点领域改革进展相对迟缓。

就具体工作而言,王勇指出,2013年国资委将深入推进企业改革,并不断完善中央企业公司制股份制改革,推进有条件的企业整体上市,继续利用好境内外股票市场、产权市场和债券市场盘活存

量和外资参与企业改制重组。

据介绍,2012年中央企业公司制股份制改革进一步深化,8家控股公司在境内外上市,17家控股上市公司实施增发或配股,4家企业主营业务整体改制上市工作顺利推进。

王勇还指出,明年继续深化建设规范董事会试点工作,扩大试点范围,进一步规范董事会运作,加强董事队伍建设,优化董事结构,

严格董事履职责任,完善外部董事的选聘、评价机制,完善董事会和外派监事会的工作机制。

在企业重组方面,王勇表示,明年,国资委要进一步推进企业联合重组。鼓励企业通过市场化手段,以合资、合作、产权流转和股权置换等多种方式,沿产业链、价值链调整重组,提高产业集中度和专业化水平。鼓励大企业之间的联合重组,加快做强做优,培育一批具有世界水平的跨

## 前11月央企缴税增幅高于全国税收

证券时报记者 许岩

国资委主任王勇在昨日召开的中央企业负责人会议上表示,中央企业1-11月份实现营收20.1万亿元,同比增长8.9%;实现利润总额1.1万亿元,与去年同期基本持平。已缴税金1.7万亿元,同比增长12.8%,高出全国同期税收收入增幅3个百分点。取得这样的成绩实属不易。”王勇说。

今年以来,中央企业生产经营经受了严峻挑战,数据显示,一季度利润总额同比减少335.3亿元,

下降11.8%。二季度经济效益降幅呈扩大趋势,利润总额同比减少541.8亿元,下降16.1%。三季度利润总额同比增长2.1%,经济效益企稳回升,这是自9月以来利润总额连续3个月实现正增长。王勇预计全年“保增长”工作目标能够实现。

在王勇看来,面对复杂的经济形势和激烈的市场竞争,中央企业紧紧围绕“保增长”目标,大力开拓市场,积极推进转型升级,企业发展方式进一步转变。各项工作取得新的成效。但对于中央企业来说,同样是机遇和挑战同在,有利

条件和不利条件并存。

为此,王勇要求中央企业要把问题和困难想得更多一些,沉着应对,早做谋划,把各项工作做得更更细,做到有备无患,牢牢把握工作主动权,努力在更加激烈的市场竞争中立于不败之地。

他还表示,中央企业明年要切实采取有效措施,确保生产经营稳定增长;要研判形势,及时调整经济策略,加强市场开拓力度,继续大力推进降本增效,强化业绩考核导向作用,严格落实稳增长、提效益的责任。

# 深交所:建章建制引导保荐机构归位尽责

证券时报记者 胡学文

日前,深交所深圳举办了为期两期保荐机构持续督导工作培训班,57家保荐机构的520名保荐代表人、190名持续督导专员及相关人员共计720余人参加了培训。

此次培训班充分体现了“系统性、针对性”的特点,专门针对深交所近期新发布的《保荐工作指引》及《保荐工作评价办法》,就持续督导工作具体要求、股票上市规则和上市公司规范运作要点等内容进行了全面系统的培训,有助于

保荐代表人及相关业务人员提高对持续督导工作重要性的认识,准确把握上市公司规范运作和信息披露的相关规定,促进保荐机构和保荐代表人等进一步发挥持续督导的积极作用。

据了解,深交所于2012年11月份发布了《关于发布〈深圳证券交易所上市公司保荐工作指引〉的通知》和《关于发布〈深圳证券交易所上市公司保荐工作评价办法〉的通知》,在原《中小企业板上市公司保荐工作指引》和《中小企业板上市公司保荐工作评价办法》的

基础上进行修订和完善,并将其适用范围扩大到深交所主板和创业板。

深交所相关负责人表示,近年来深交所一直致力于探索如何提高持续督导质量的路径和方法,探索持续督导人员的专业化,建章建制引导保荐机构等中介机构归位尽责。目前绝大多数保荐机构和保荐代表人能够按照规章的要求,在积极督促公司健全各项规章制度、大力协助公司做好信息披露工作、开展现场检查全方位指导公司规范运作、严格监督公司募集资金使用、密切关注公司决策过程等方面,做了大量富有成效的工作,为提

高上市公司质量和规范运作水平做出了重要的贡献。

不过,该负责人也强调,也有少数保荐机构和保荐代表人在持续督导工作中做表面文章的多,勤勉尽责的少,未能真正发挥督导作用。随着我国资本市场各项市场化改革措施的深入推进,作为市场重要参与主体之一的保荐机构,在市场化改革的进程中无疑将发挥更重要的作用,同时也承担更大的责任。深交所将进一步推动保荐机构提高持续督导工作质量,更好地为多层次资本市场健康发展保驾护航。

# 优易贷躲猫猫 投资者追讨2000万放款

证券是报记者 杨丽花

上周五,江苏南通网贷借贷平台优易贷突然停止经营,所有工作人员全部失踪。据投资者粗略统计,涉及金额达2000万。目前投资者已经报案,南通市公安部门也已受理此案。网贷平台跑路绝非首例,今年6月份,淘金贷创办人在平台上线一周后就携款百万跑路。

优易贷受害的投资者已经组成维权联盟,目前有60多位投资者参与。一位投资者告诉证券时报记者说:“与优易贷联系以使用QQ居多。上周五上午10点,客服QQ上发消息说,办公楼停电,要下午3点才能正常办公。但等到下午3点,所有的客服在网上都联系不上,客服电话也打不通。于是我就感觉可能出事了。”

另一位投资者刘先生告诉证券时报记者:“上周五我就猜想肯定是跑路了。因为当天我应该有一笔

回款(回收借出款项的本金和利息),但是钱一直没有到账。”刘先生是此案件中受损最为严重的投资者之一,现在他通过优易贷放出去的贷款还有90多万没有收回来。

优易贷工作人员的突然失踪,引起了投资人的警觉。于是在上周六,近10位网贷平台的受害人火速从全国各地赶往南通实地了解情况。参与实地调查的一位浙江投资者说:“优易贷注册地和办公地根本不在一起,其办公地连一点办公的痕迹也没有了。于是我们就在南通市报案了。”

至今在优易贷的官方网站上,还可以查询到企业法人营业执照复本。复本信息显示法人代表是蔡月珍,注册资金1000万元。不过,公司经营范围内不但没有涉及任何金融业务,甚至连一般网贷平台公司普遍拥有的电子商务中介服务等资质也没有。

据一位投资者介绍,优易贷原

来的注册资本是50万,由于香港亿丰国际增资,才提高到1000万。但是案发后,投资者对该企业法人执照复本产生了怀疑。证券时报记者对这一信息尚在核实中。

该投资者汇集了信息后认为,表面上优易贷有3个客服,可是实际上这3个客服可能就是网站仅有的3个成员。3个成员中,除了蔡月珍外,还有王永光和缪忠应,3个人都是80后。缪忠应是最初的法人代表,而王永光的角色更为关键。如果借钱出去,钱是打入优易贷公司账户;而如果是回收款项(本金和利息),则是由王永光的个人账户转给投资者。”

投资者为何上当受骗?一个重要原因是优易贷自称是香港亿丰国际集团倾力打造的网络投融资平台。投资者投资优易贷,主要是因为投资人信任香港亿丰国际。

昨日,香港亿丰国际在其官方网站上发布声明撇清与优易贷的关系。

该声明称:“香港亿丰国际集团投资发展有限公司旗下成员,从未有所谓的南通优易电子科技有限公司。因此,凡南通优易电子科技有限公司及优易网等网络载体以‘本集团旗下成员’的名义对外发布的信息及其他的经营活动及活动,其所产生的一切后果及责任,均由其自行承担,本集团公司概不负责。”虽然发出声明的日期是昨日,但是声明落款日期却是12月21日。

优易贷是一家典型的P2P网络贷款平台。投资者通过网络平台,将资金借给有资金需求的借款者。借入方和借出方的资金往来都要经过网络平台。

日期	收盘	涨跌幅	日期	收盘	涨跌幅
2012-12-24	8631.37	-0.31%	巨潮沪深A指	2347.12	0.54%
深证成份指数	2690.01	0.00%	巨潮沪深B指	2441.79	0.36%
深证100指数	2635.38	0.26%	巨潮中盘指数	2503.63	0.52%
中小板指数	4019.75	0.67%	巨潮小盘指数	2458.03	0.50%
中小300指数	736.41	0.82%	巨潮100指数	2640.92	0.33%
创业板指数	679.76	1.75%	泰达环保指数	2001.97	0.60%
深证治理指数	4907.38	-0.03%	中金龙头消费	3875.16	-0.99%

## 安青松专著首批入选社会科学博士文库

昨日,纪念中国社会科学博士后制度实施20周年会议暨《中国社会科学博士后文库》首发仪式在京举行。据介绍,首批入选《中国社会科学博士后文库》的19部学术成果是对100余部书稿严格评选而得出的,主要集中于经济、管理、法律、文学、历史5个学术领域,代表着该领域博士后研究人员的最髙研究水平。中国上市公司协会秘书长安青松首批入选。(刘璐)

深交所对

\*ST炎黄\*ST创智亮红牌

(上接A1版)深交所上市委员会审议认为,公司无业务收入,无持续经营能力,恢复上市申请未获审议通过。

就\*ST炎黄、\*ST创智两家公司是否需要进入退市整理期的问题,上述人士也做了介绍:退市公司股票应在深交所作出股票终止上市决定后五个交易日届满的次日交易日起进入退市整理板交易。同时,对于已处于重大资产重组筹划阶段或重大资产重组申报或实施过程中的退市公司,应遵循公司自治原则,由公司股东大会审议通过,选择其股票进入退市整理期交易并终止重大资产重组等事项,或者选择不进入退市整理期交易而继续筹划或推进重组进程。该决议须经出席会议股东所持表决权的2/3以上通过,并且公司应向参与股东大会的股东提供网络投票方式。

据介绍,进入退市整理板后,公司股票简称将后缀“退”字,但交易时间、10%的日涨跌幅限制、买卖申报、买卖委托、竞价等均与目前主板、中小板和创业板现有交易模式相同。鉴于退市整理期30个交易日的期限,为保障投资者最后的交易机会,整理期间公司股票原则上不停牌,如因特殊原因需要全天停牌的,累计停牌天数不可超过5个交易日。

至于退市后的去向,上述人士介绍,\*ST炎黄、\*ST创智两家公司在退市整理期届满后45个交易日内可进入全国性场外市场或其他符合条件的区域性场外交易市场挂牌转让,持有这两家退市公司股票的投资者优先有转让的渠道。与此同时,\*ST炎黄、\*ST创智公司通过改善经营、资产重组等方式,消除了终止上市情形并且达到深交所规定的重新上市的条件,根据深交所《退市公司重新上市实施办法》的有关规定,在股票终止上市后进入场外交易市场一个完整会计年度或者18个月,还可以向交易所申请重新上市。

深交所上述负责人表示,我国证券市场于本世纪初开始实施上市公司退市制度,至2011年,沪深交易所已依法终止了45家公司股票上市。本次\*ST炎黄、\*ST创智两家公司退市,是延续原有退市制度下的正常退市。纵观国际成熟资本市场,公司退市是一种十分普遍和正常的市场行为。据统计,美国纳斯达克每年大约有8%的公司退市,而纽约证券交易所的退市率为6%。2009年纽约交易所新上市公司94家,退市212家。上市公司“有进有退”是一种正常、常规的现象。随着我国证券市场的不断发展成熟,市场化程度的不断加深,上市公司退市现象也将越来越常态化。