

上海张江园区企业 备战股转系统

全国股份转让系统制度规则培训会昨日在上海张江举行。200多家张江园区企业与中介机构听取培训并参与现场咨询互动，显示了对全国中小企业股份转让系统的浓厚兴趣。

对于企业普遍关注的市场融资功能，股转系统总经理谢庚介绍说，股转系统推出的“小额快速，按需融资”的定向发行，单次发行对象除公司股东外可至35人，并且可以一次核准，分期发行，对增资后股东人数不超过200人或12个月内累计融资额不超过净资产20%的，可以豁免核准，程序简单、高效便捷，定向发行既可在公司挂牌同时进行，又可以在挂牌后进行。此外，企业还可以通过可转换公司债券、中小企业私募债及其他证券品种进行融资。这些融资方式更适合中小企业的需求。

谢庚表示，今后股转系统会在充分了解市场主体需求的基础上，提供更好的综合金融服务。市场功能将不断健全，规模将持续扩大，同时，系统将以诚信为本、披露为本，努力建设一个生态平衡、可持续发展的市场。股转系统也会在这一过程中积极引导券商和其他中介机构一起为企业提供各种增值服务。

(刘璐)

深交所与交通银行 签订战略合作协议

昨日，深交所与交通银行在深圳签订战略合作协议。

深交所总经理宋丽萍在致辞中表示，近年来多层次资本市场在完善中小企业投融资体系、促进产业结构转型升级和激发全社会创新创业热情等方面的积极效果正在逐步显现。在长期服务中小企业的过程中，深交所深感与商业银行开展合作是非常重要的。中小企业群体的数量庞大，发展阶段不同，融资需求多样，银证合作可以发挥各自比较优势，针对不同类型的特点和发展的不同阶段，提供多样化、一条龙的金融服务，形成更加完善的中小企业金融支持体系。

宋丽萍指出，希望以合作为新的起点，具体做好以下几方面工作：一是共同加强中小企业的培育，通过信息交流、专项调研和培训，支持和推动更多符合条件的企业进入资本市场；二是合作开展固定收益类产品创新业务，特别是债券产品和资产证券化产品；三是加强基金产品领域的进一步合作，拓展财富管理的方式和渠道。

交通银行行长牛锡明表示，交通银行非常重视与深交所的战略合作，坚定不移地实施“走国际化、综合化道路，建设以财富管理为特色的、一流公众持股银行集团”的发展战略，注重借力资本市场，在支持实体经济和社会发展的过程中不断发展壮大。

(胡学文)

人保集团A股发行 申请材料已提交证监会

人保集团与人保财险昨日在北京联合召开2012年度业绩通报会。人保集团有关负责人表示，公司正积极推进A股上市计划，首次公开发行(IPO)申请材料已经提交中国证监会。

该负责人是在回答记者人保今年能否登陆A股的问题时作上述表示的。即使今年市场没有出现合适的窗口，集团现有的资金也能支持公司各项业务的顺利发展。”该负责人说。

针对记者追问公司权益类投资的情况，上述负责人表示，如果剔除投资兴业银行因素，去年公司权益类投资占比尚不足10%。

人保集团业绩报告显示，去年集团总资产达到6887亿元，同比增长17.7%；投资资产5959.6亿元，同比增长23.9%。

(徐涛)

节目预告

甘肃卫视《投资论道》栏目全新改版——携手证券时报、深圳证券交易所、《新财富》杂志社、联合全国百家证券营业部联手打造：携手明星投教、寻找市场热点、挖掘投资机会、敬请关注！

■今日出镜营业部(部分名单):

大通证券北京建国路营业部
民生证券北京工体北路营业部
中原证券北京西单桥营业部
长城证券北京中关村大街证券营业部
H信证券新街口北大街证券营业部

■今日出镜嘉宾:

宏源证券财富管理中心总经理 唐永刚
2012年全国百佳证券营业部评选投资顾问
评选委员会(部分)

■主持人:京立

播出时间:

甘肃卫视《投资论道》23:17

国家发改委有关负责人谈成品油定价新机制——

今后油价该调就调 两种情况可延迟

据新华社电

国家发改委昨日公布了完善后的国内成品油价格形成机制，成品油调价周期由22个工作日缩短至10个工作日；取消挂靠国际市场油种平均价格波动4%的调价幅度限制。为什么要如此调整？它将发挥哪些积极作用？记者采访了发改委有关负责人。

解决周期过长等问题

这位负责人说，现行成品油价格形成机制是2008年底成品油价格和税费改革时确立的。价格机制总体运行比较顺畅，成效显著。4年多来，国家对成品油价格进行了10降15升共25次调整，基本理顺了成品油价格关系，保证了成品油市

场正常供应，促进了成品油市场竞争，避免了成品油市场价格大起大落，为促进经济社会持续健康发展发挥了重要作用。

同时，国内成品油价格有升有降成为常态，生产者、经营者和消费者适应市场形势变化的能力和意识逐步增强，为进一步推进成品油价格改革奠定了基础。近年来随着我国进口原油规模不断扩大，石油对外依存度已由2000年的30.2%上升至2012年的57.8%。

他说，各方面普遍认为，现行成品油价格形成机制确定的原则、办法以及相关配套措施，符合市场化改革方向，适应现阶段成品油市场发育状况，应坚定不移地推进。

但成品油价格形成机制在运行过程中也存在着调价周期过长，调价边界条件较高以及挂靠油种如

何适应形势变化等问题，需在实践中逐步加以完善。为此，我们对现行价格机制近年来的运行情况进行深入总结评估，在广泛听取有关部门单位、专家学者以及部分消费者意见的基础上，研究提出了进一步完善成品油价格形成机制的方案。”这位负责人说。

取消幅度限制

这位负责人说，调整完善机制的主要内容是缩短调价周期，取消4%的调价幅度限制，调整挂靠油种。

具体说：一是将成品油调价周期由现行22个工作日缩短至10个工作日。同时将计价办法由原来的22个工作日移动平均价格，改为10个工作日的平均价格。二是取消了国际市场油价波动4%才能调价的

幅度限制。三是根据国内原油进口结构变化，适当调整了挂靠油种。”他说。

机制完善后，成品油调价频率加快，调价时间节点透明度增强，国内市场价能够更加灵敏地反映国际市场油价变化，尽可能避免经营者无风险套利行为，大大遏制市场投机，有利于进一步规范成品油市场秩序，向市场化方向又迈出了重要一步。由于此次价格机制的完善总体上属于在现行体制机制框架内的适当调整，国内油价水平的影响仍主要取决于国际市场原油价格走势。

这位负责人说，按照新机制要求，成品油价格每10个工作日都会调整一次，该降就降，该升就升。但如果出现以下情况将不调整或者少调整。第一，当汽、柴油的涨价或者降价幅度低于每吨50元，折合到每

升上调金额不足5分钱，为节约社会成本，零售价格暂不作调整，纳入下次调价时累加或者冲抵。第二，当国内价格总水平出现显著上涨或发生重大突发事件，以及国际市场油价短时间内出现剧烈上涨等特殊情形需要对成品油价格进行调控时，由国家发改委报请国务院同意后，可以暂停、延迟调价，或缩小调价幅度。

继续补贴公益行业

这位负责人说，2008年底实施成品油价格和税费改革时，建立完善了对部分困难群体和公益性行业给予补贴等配套机制，为减轻油价波动对公益性行业和困难群众生活的影响发挥了重要作用。完善后的机制要继续落实好这些措施，保障公益性行业正常运行和困难群众的基本生活。

两部委规则“打架” PE能否公募左右为难

证券时报记者 胡学文

源自证监会和发改委的两则条文，让股权投资企业(PE)发起设立公募基金面临着不知所措的站队难——证监会力主公募基金走向完全竞争，通过降低门槛等方式鼓励PE等资产管理机构发起设立公募基金；而发改委则发文明确表示，PE参与发起或管理公募或私募证券投资基金管理以及投资，对机构管理经验、人才储备都有不同要求，会审慎推进。

PE发起设立公募基金到底依何政令？两部委之间政策“打架”又事出何因？

规则互相冲突

今年2月，中国证监会正式发布了征求意见后的《资产管理机构开展公募证券投资基金管理业务暂行规定》，明确从今年6月1日起，符合条件的股权投资管理

机构、创业投资管理机构也可开展公募基金管理，并适当降低了资产管理机构获取公募基金管理业务牌照的门槛。

一些PE机构人士当时在接受证券时报记者采访时均表示，对于PE获取发起设立公募基金资格十分关注，将适时探讨发起设立公募基金的计划；也有一些PE人士认为，术业有专攻，PE机构贸然从事公募基金以及投资，对机构管理经验、人才储备都有不同要求，会审慎推进。

就在PE行业尚对是否涉足公募基金心存犹疑之际，发改委的一纸条文又让PE能否开展公募业务蒙上了一层不确定性。国家发改委最新发布的《关于进一步做好股权投资企业备案管理工作的通知》，要求各地最迟于今年6月底出台地方PE备案管理规则。通知指出，发现股权投资企业和股权投资管理企业参与发起或管理公募或私募证券投资基金、投资金融衍生

品、发放贷款等违规行为的，要通知其限期整改。

PE机构左右为难

两部委关于PE是否允许发起设立公募基金的规则互相冲突，这让一些PE机构有些不知所措。有知名PE机构负责人对此评价认为，部门打架，企业遭殃”。

而目前市场上PE机构参与发起公募证券投资基金的已有例子，如红塔红土基金公司的股东名单中就有深圳创新投资集团。资料显示，在红塔红土基金公司的发起股东名单中，深创投以持有26%股份位列红塔证券之后为其第二大股东，这是创投公司首次出现在基金公司的股东名单。

尽管上述PE机构的做法为证监会所鼓励支持，但随着国家发改委新规的出台，下一步具体如何尚待观察。而两个政策的实施时间点都集中在6月份，也使得业内十

分关注届时的具体执行情况。

实际上，上述两大部委关于VC/PE监管权责之争由来已久，而此次关于PE是否能够开展公募业务则是又一实例。有PE机构表示

面对新政左右为难，谁都不敢得罪”。对于PE而言，只有在国家发改委备案，才有可能获得全国社保基金投资的资格。2008年经国务院批准，全国社保基金投资经国家发改委批准的产业基金和在国家发改委备案的市场化PE基金。而证监会允许PE开展公募，特别是在当前PE机构普遍面临募资难、退出难的背景下，对部分希望打造全资管的PE机构来说颇具吸引力。

不过，在北京惠诚律师事务所西安分所律师刘龙飞看来，上述两部委的规则冲突只对大型PE有所掣肘，毕竟对一般的PE来说，想转型成为大资管的并不多。基本规避之策就是，同一家股权投资管理机构发行不同基金分别备案。”

2月末我国银行业 总资产达133.5万亿

中国银监会昨日公布的数据，截至今年2月末，我国银行业金融机构总资产规模达到133.5万亿元，同比增长17.3%；总负债为124.5万亿元，同比增长17.1%。

2月末，大型商业银行总资产为58.19万亿元，同比增长9.5%，占银行业金融机构的比例为43.6%；总负债为54.11万亿元，同比增长9%，占银行业金融机构比例为43.5%。

股份制商业银行总资产为23.9万亿元，同比增长29.6%，占银行业金融机构比例为17.9%；总负债为22.57万亿元，同比增长30.1%，占银行业金融机构比例为41.8%。

城市商业银行总资产同比增长25.8%，至12.33万亿元，占银行业金融机构的比例为9.2%；总负债为11.49万亿元，同比增长26.2%，占银行业金融机构的比例为9.2%。

(贾壮)

上交所发布投资者适当性管理办法

证券时报记者 徐婧婧

上交所昨日发布实施《投资者适当性管理暂行办法》(《办法》全文见A17版)。在对普通投资者提供最全面的适当性保护的同时，《办法》豁免了证券公司对专业投资者履行适当性管理义务。

根据《办法》，投资者适当性管理的实施不能取代投资者本人的投资判断，也不会降低产品或服务的固有风险，相应的投资风险、履约责任以及费用由投资者自行承担。

证券公司在向投资者提供上交所市场的产品或相关服务时，

应当适用该《办法》。这些产品或服务包括但不限于融资融券交易、中小企业私募债券、债券回购交易、债券质押式报价回购交易、约定购回式证券交易、权证等。相关产品、业务规则对投资者适当性管理有更具体规定的，还应遵守相关具体规定。

为便于证券公司有针对性地履行投资者适当性管理义务，更好地保护中小投资者的合法权益，《办法》在对投资者分类的基础上，具体规定了证券公司对不同类别投资者的适当性义务。

《办法》将投资者分为专业投

资者和普通投资者。前者既包括商业银行、证券期货经营机构、保险机构、信托公司、基金管理公司、财务公司、合格境外机构投资者等专业机构及其分支机构等，还包括符合上交所业务规则或其他规则规定条件，向证券公司申请并获得证券公司认可的机构或个人。上述专业投资者以外的其他投资者为普通投资者。

基于投资者分类，《办法》规定了证券公司对不同类别的投资者应当履行不同的适当性管理义务。在对普通投资者提供最全面的适当性保护的同时，《办法》豁免了证券公

司对专业投资者履行适当性管理义务，但对符合上交所业务规则或其他规则规定条件，经向证券公司申请作为专业投资者的个人或机构，证券公司仍应当充分揭示风险，签署《风险揭示书》。

为了全面提升上交所市场的投资者适当性管理水平，上交所将主要从三个方面推进《办法》的实施。一是不断完善上交所市场的投资者适当性管理制度。二是为证券公司、投资者提供有针对性的服务，包括通过多种方式开展投资者教育和风险揭示，引导投资者理性投资等服务。三是加强对会员适当性管理工作的监管。

通知指出，上交所仅为资产支持证券提供转让服务，资产支持证券的投资风险由投资者自行判断和承担。参与资产支持证券转让的投资者，应当是符合相关规定合格投资者。证券公司应当建立完备的投资者适当性管理制度，确认参与资产支持证券转让的投资者符合要求。

通知规定，每期资产支持证券的投资者合计不得超过200人。上交所将按照转让申报时间先后顺序对资产支持证券转让进行确认，对导致资产支持证券持有人账户数超过200户的转让不予确认。固定收益平台一级交易商可以为资产支持证券提供持续双边报价服务。

上交所同时指出，资产支持证券可以作为相关回购业务标的，具体规则和实施时间将另行规定。

浙江支持上市公司优先进入多个行业领域

证券时报记者 朱凯 张霞

昨日在杭州举行的“资本市场助推经济转型升级研讨会”上，浙江省副省长朱从玖表示，浙江省上市公司应该也有能力成为经济转型升级的引领者，当地金融资源具备相应支持优势。

研讨会围绕浙江省上市公司如何通过兼并重组，来促进全省的经济转型升级展开。中国证监会上市部副主任陆泽峰表示，浙江上市公司中的民营企业比重远超国有企业，而且净利润与总资产的比值也偏高。因此，产业整合将成为主要途径，可借助并购迅速获得品牌和技

术。对于企业并购，陆泽峰建议，应尽量减少行政许可审批，取消或放宽限制性规定。

浙江省金融办主任丁敏哲在会上透露，浙江省正在筹备浙江产业转型升级“母基金”，目前正处于方案规划中。母基金有望带动股权投资基金在浙江的积聚。同时，参与并购重组的资金来源，将由商业银行扩展至证券公司、资产管理公司、股权投资基金甚至民间资本等，其均将享受相关政策优惠。

实际上，证券时报记者在今

年早些时候已获悉此次会议拟出台相关措施的征求意见稿。征求意见稿显示，浙江省政府将充分发挥上市公司在资本市场独特的投融资功能，切实增强其在提振有效投入和推动产业整合升级方面的作用。

浙江省将支持上市公司优先进入法律法规未禁止的行业领域，如基础设施、公共服务、金融服务、医疗、教育等，彰显了浙江省政府引导上市公司兼顾股东利益和社会利益的决心。

会上，朱从玖多次提及，一定要发挥好上市公司的“社会责任”。与此相关，该征求意见稿鼓励上市公司优先重组资金链断裂的困难骨干企业，以承债式兼并收购股份或换股等方式取得控制权。

土地政策至关重要。据透露，新的鼓励政策将在涉及兼并重组的土地划拨、有限购买权等方面，提升相关方的土地增值享有比例，国家作价出资(入股)等方式亦在考虑范围内。

制度红利的落实，势必需要将上市公司并购重组工作纳入地方人大立法范围加以考虑。对此会议提出，我国当前并购环境并不成熟，被并购方如何“体面地”退出竞争舞台，以及相关土地管理政策如何避免陷入“利益陷阱”、如何处理好并购过程中的债权债务及职工安置等难题，都需要法律的规范和制约。

上交所同时指出，资产支持证券可以作为相关回购业务标的，具体规则和实施时间将另行规定。

(黄婷)