

## 证监会同意上交所在自贸区设国际金融资产交易平台

昨天,中国(上海)自贸区金融创新案例发布会上,上海金融办主任郑杨透露,证监会已原则上同意上交所在自贸区设立国际金融资产交易平台。郑杨表示,各类市场主体正在上海自贸区建设若干个面向国际的市场平台。目前,上海期货交易所在自贸区设立国际能源交易中心,有关原油期货产品的开发已基本完成,预计年内可以推出。上海黄金交易所计划在自贸区内设立国际交易平台,得到央行的大力支持,平台建设有望在年内完成。除了此前明确表态进驻自贸区的交易市场外,郑杨透露说:包括中国金融期货交易所、上海清算所、上海股权托管交易中心等金融要素市场也都在积极研究建立面向国际的金融服务平台。”

截至目前,一行三会已经出台 51 条金融支持自贸区有关政策细则和措施。(杨丽花)

## 湖南推“国企改革30条” 部分国企员工可持股

湖南省近日出台《国企改革30条》。根据湖南省委下发的《关于进一步深化国有企业改革的意见》,从2014年起,湖南全面启动新一轮深化国有企业改革工作,分类推进国企改革,到2020年完成改革目标。记者了解到,此次改革,湖南将国有企业按公益、功能、竞争三个类别,其中对竞争类国有企业,将按照混合所有制经济的要求进行开放。在国有企业员工持股方面,湖南省出台了新规定:对国有资本准备退出的,或改制为混合所有制且国有资本处于相对控股或参股地位的,以及创新型、研发类、基金类国有企业,允许企业员工持股。(据新华社电)

## 商务部已约谈 如新高层开展自查

昨日,商务部外资司负责人就如新公司违规经营答记者问时表示,商务部高度重视,一方面同工商总局保持密切沟通,另一方面要求有关地方商务主管部门积极配合开展核查工作。该负责人称,商务部约谈了如新公司的高层管理人员,要求如新公司积极配合调查,同时认真开展企业自查。日前,依照《直销管理条例》有关规定,工商部门已对如新公司及相关当事人作出相应处罚。工商部门经过全面核查,认定如新公司存在超产品范围从事直销、夸大产品功效宣传等违法违规行为,其个别销售人员存在擅自直销、欺骗及误导宣传等违法违规行为。(许若)

## 三部门促进文化金融合作 小微企业求存仍难

文化产业和金融业跨界合作再获政策助力,不过小微企业依然处于难被政策惠及的尴尬境地。文化部日前与中国人民银行、财政部联合发布《关于深入推进文化金融合作的意见》,明确建立文化金融合作部际会商机制,共同推动文化产业政策与金融政策、财政政策的制定和实施。《意见》提出,要支持发展文化类小额贷款公司,鼓励大中型文化企业采取短期融资券、中期票据等债务融资工具优化融资结构。针对小微企业普遍存在贷款难的问题,中国人民银行副行长刘士余透露,今年底拟对各家银行服务小微企业、服务三农的信贷政策导向评估当中加一项服务文化产业的导向评估。不过,据权威人士表示,在地方,由于评估机制和版权保护机制的缺失,也因为风险因素,使得小微企业和金融机构处于尴尬状态。此外,企业寥寥无几的税收贡献也使得地方政府颇为头疼。这些因素使得地方文化产业空心化现象严重。(王凯)

# 私募投资基金可直接开户入市

管理人不得为专门申购新股、炒作ST股的私募基金申请开立证券账户

证券时报记者 程丹

中国结算昨日发布的《私募投资基金开户和结算有关问题的通知》显示,从即日起,私募基金可直接以私募投资基金产品的名义开立证券账户,这意味着,私募基金可以直接开户入市。据了解,此前私募投资基金进入证券市场,往往以公司名义或合伙企业名义开立证券账户,还有相当部分私募投资基金通过信托产品名义开立证券账户,运营成本较高。中国结算党委书记、董事长周明表示,私募投资基金直接以产品开户入市后将有利于促进私募投资基金行业规范发展,也有利于多层次资本市场健康发展。下一步,中国结算将积极做好私募投资基金开户和结算的各项相关工作,大力支持私募投资基金行业健康发展。《通知》明确,私募基金可以由基金管理人申请开户,有资产托管

人的私募基金,也可以由资产托管人申请开户,由私募基金管理人或资产托管人为私募基金开立证券账户,可直接到中国结算上海、深圳分公司进行办理,私募基金管理人每设立一只私募基金,可以按不同的证券交易所各申请开立一个证券账户。《通知》规定了申请开立私募基金证券账户须提供的材料。当存在证券账户开立后6个月内没有进行交易、私募基金终止等情形时,私募基金管理人或资产托管人应于上述情形发生后15个工作日内办理证券账户注销手续。在结算方面,作为证券公司普通客户参与交易的,通过证券公司统一与中国结算进行结算。使用交易所专用交易单元参与交易的,由其资产托管人统一与中国结算进行结算,即证券公司结算模式或托管人结算模式。《通知》指出,证券公司结算模

式是由证券公司通过其在中国结算开立的客户结算备付金账户,完成包括私募基金在内的全部客户证券交易的资金结算;托管人结算模式是由托管人通过其以自身名义在中国结算开立的托管结算备付金账户,完成其所托管的私募基金等产品证券交易的资金结算。私募基金交易采用托管人结算模式的,须使用专用交易单元并事先获得交易所的书面同意。同时,托管人必须事先与中国结算签订相关证券资金结算协议,对多边净额结算业务承担最终交收责任。对于同一托管人负责结算的、同一管理人的多个产品,托管人可以共用同一专用交易单元进行交易清算,并自行办理各产品证券交易的明细结算。《通知》强调,私募基金管理人不得为专门申购新股、炒作风险警示股票(ST股)的私募基金申请开立证券账户。

## 第二批50家机构 登记为私募基金管理人

证券时报记者 付建利

第二批私募“转正”牌照发放。昨日,中国证券投资基金业协会举行第二批私募基金管理人颁证仪式,50家私募基金管理机构获得私募基金管理人登记证书。证监会有关部门负责人介绍了监管部门在促进私募基金创新发展和做好监管方面所做的工作及下一步考虑,重申了私募基金需要坚守的三条行业底线:一是要坚持诚信守法,坚守职业道德底线;二是要坚守“私募”的基本原则,不得变相进行公募;三是要严格投资者适当性管理,坚持面向合格投资者募集资金。

据中国登记结算公司负责人透露,中登公司已经做好私募基金开户结算相关准备工作,在基金业协会备案的私募基金今后可以开立证券账户。至此,在协会备案的私募基金可以直接以基金名义开立账户,参与证券交易和期货交易。中国基金业协会负责人表示,协会将建立以会员为主体,专业委员会为平台,从业人员管理为核心的三位一体的自律管理模式,做好服务、自律,促进行业创新。该批50家机构中,私募证券投资基金管理人30家,私募股权基金(含创投)管理人20家。分地域看,北京16家,上海13家,深圳8家,天津5家,江苏3家,广东2家,浙江、福建、重庆各1家。

# 证监会完善监管信息公开机制见成效

今年将进一步推进相关工作,把回应社会关切放在更加重要的位置

证券时报记者 程丹

为提高监管工作透明度,证监会去年举措频频,成效比较明显,今年力度将更大。据昨日发布的《2013年监管信息公开工作年度报告》显示,去年证监会在加强政府信息公开方面工作力度较大,其中,确立了定期召开新闻发布会的机制、开通官方微博微信和“12386”证监会热线,加强了监管信息公开机制的建设。《报告》指出,2013年3月以来,证监会在原有不定期新闻发布会制度的基础上,建立了每周五定期召开新闻发布会的固定新闻发布会制度,共召开新闻发布会70余场,

主动发布监管政策90余条,及时回应市场关切问题200余个。围绕证监会加强稽查执法工作部署,通过新闻发布会发布了45起案件信息。并开通官方微博微信,建设基于新媒体的监管信息发布和与公众互动交流新渠道。截至2013年12月31日,“证监会发布”微博粉丝数达到390余万,官方微信发布17期,共计42条信息。在“12386”热线方面,《报告》指出,自开通至2013年12月31日,“12386”中国证监会热线共接收、处理投资者诉求13906件。不仅如此,证监会在监管信息公开机制建设方面还有所完善,包括完善主动发布机制、建立

专家解读机制、建立信息公开培训交流机制。据统计,去年一年证监会共收到监管信息公开申请99件,均在规定的办理期限内办理完毕;收到有关监管信息公开的行政复议申请19件,受理8件,已审结7件,正在办理1件,行政相对人因对证监会有关监管信息公开的行政复议决定不服向国务院申请裁决3件,同时,以证监会为被告的信息公开类行政诉讼案件8件,均已审结。其中,一审案件4件,审理结果均为判决驳回原告诉讼请求;二审案件4件,审理结果均为判决维持一审判决。证监会下一步将从以下六个方面进一步推进监管信息公开工作:

一是完善信息公开配套制度;二是坚持每周例行新闻发布会制度,加大回应社会关切力度。加强对重要改革举措的宣传和解读,解疑释惑,增强信息公开的针对性、主动性。把回应社会关切放在更加重要的位置,加大回应力度,提高及时性、有效性;三是依托证监会网站,开展多种形式的主动公开。加快网站改版步伐,充分发挥网站作为信息公开第一平台的作用,做到及时更新、方便检索;四是利用官方微博微信,主动及时发布信息;五是加强“12386”中国证监会热线建设与管理,及时答复公众询问。对每位投资者提出的诉求,做到件件有回复;六是深入开展业务培训和学习。

# 业内人士探讨亏损互联网企业A股上市亟待解决的关键问题 尽快突破VIE架构约束 明确上市指标

证券时报记者 胡学文

近期,关于亏损互联网企业如何才能A股上市的关注持续升温。如今,创业板扩大行业覆盖,进一步降低财务门槛等“普惠制”改革已经落地,互联网等创新企业资本市场“绿色通道”何时开通就成了各界最为关心的问题。证券时报记者通过与业界多方交流,梳理得出互联网企业尤其是亏损网企要想登陆A股市场尚需跨过多道政策和技术门槛,比如如何解决当前网企普遍采用的VIE架构问题、上市倾斜政策框架下互联网企业界定问题、明确市场预期营造互联网投融资环境问题等。

## 解决VIE架构问题 老生常谈难处理

在一些业内人士看来,创业板市场开设至今仍缺席代表新经济的互联网等行业龙头企业,就如同国内教育体制无法吸引最优秀的中国学生,科研体制无法吸引最优秀的中国科学家一样。深交所早在2014年2月证券市场导报的文章称,政策上放开尚未实现盈利企业申报的限制,市场预期已久。此外还应意识到,亏损上市仅仅是吸引优质互

联网等新经济企业上市之必要条件,而非充分条件。文章表示,十余年海外上市企业的“初衷”与“隐情”,首当其冲的是VIE架构,即企业通过协议控制,绕开外资准入限制,登陆纽交所或纳斯达克交易所,逐渐造成介于合法、非法之间的既成事实。上述文章认为,改革就是开启破冰之旅,而不是细枝末节上修修补补或者政策上的叠床架屋。文章建议,不妨以国务院发文的形式,明确新设VIE架构的非法性质,对于已在海外上市,鼓励通过股份回购等方式实现私有化。对拆除海外VIE公司回A股上市的,应在业绩连续计算、审核通道等方面予以政策鼓励措施。”除VIE架构之外,互联网等新经济企业的发展方式和业务模式与国内现有发行上市标准可能存在不一致。当前具体发行条件针对制造业等传统行业的特点,为促进规范运作、避免股权纠纷、防止利益输送、遏制捆绑造假等问题而设置,对于互联网等新经济业态略有脱节。在股票期权的执行、同业竞争、实际控制人及高管的稳定性、连续并购重组、募集资金使用等方面,需要规则层面的技术性修订。不过,近年来虽说关于VIE架构将被取缔的传闻时有传

出,但有法律界人士认为,此问题探讨多年,对于监管部门而言,若直接判定VIE架构不成立则影响过大,因此较可能采取的是加强相关审批要求。尽快界定网企上市指标除了VIE架构问题亟待解决外,证券时报记者还从业内获悉,目前对于在上市倾斜政策框架下的互联网企业界定问题存在较大分歧。一旦指标划定,就意味着指标之内的亏损企业可以上市。政策制定的背后各方博弈十分激烈。”有接近监管层人士透露。事实上,上周末证监会发言人对此也有回应,该发言人表示,未盈利互联网企业、科技企业的准入措施安排,监管部门一直在推进,但目前客观条件和主观条件都不太满足。比如盈利的问题,证券法就有所要求,必须在上位法进行修改之后才能推进。对于互联网和高科技企业,在此前讨论的过程中意见仍难以达成一致,所以证监会认为要进行进一步的调研,待认识统一之后才能有所推进。就如何界定互联网企业,证券时报记者了解到,目前至少存有两个讨论指标,一个是以研发投入占比作为界定指标,据悉,今年年初监管部门曾组织多家创投机构进行研讨,主题是如何界定互联网和高技术企业。

监管部门的讨论稿中提出,以研发投入占比作为界定指标,但机构人士多持反对意见,理由是除了初创期的企业之外,取得一定规模的互联网企业往往研发投入占比会出现下降。另一个指标是规模,要求亏损互联网企业至少营收规模达到1亿元左右。这一说法在证券时报记者与监管层、创投机构的交流中得到了证实,确实存在1亿元营收规模的讨论。不过有接近监管部门的人士对证券时报记者表示,对于上述说法,目前业内的分歧仍然比较大,整个方案的争议性都很大,因此暂时没有比较一致的共识,一切尚待高层决策。从上述迹象来看,亏损但符合一定条件的互联网企业如何界定,尚没能取得大的共识,因此预期相关政策出台可能不会太快。上述接近监管层的人士也表示,具体何时下定论不好说。与此同时,在深交所推进亏损互联网企业创业板上市政策改革的同时,上交所酝酿的战略新兴产业板日前抛出,将引入符合国际惯例的多套财务指标组合以吸引战略新兴产业上市,其中也瞄准了类似小米手机、京东商城这样的互联网潜在上市对象。对此,有投资界人士建议,尽早制定出专门针对互联网企业,甚至是亏损企业的上市指标,明确亏损企业也可以国内上市预期十分关键。

## 专家谈分布式光伏目标: 实现有难度 需更接地气

分布式光伏发电已成今年光伏政策扶持的重点,但从落实面而言,情况并不乐观。在昨日举办的2014年IntersolarChina中国光伏产业国际论坛上,多位专家表示,今年分布式光伏完成8GW目标仍困难,不是目标定得太高,而是需要国家相关政策的调整,以及需要鼓励地方出台相关细则进一步落地。2014年被认为是中国分布式光伏发展元年。国家能源局制定的2014年光伏装机目标为14GW,其中6GW为地面光伏电站项目,剩余的8GW则要通过分布式发电实现。为了实现这一建设目标,国家能源局列出并确定了81个新能源示范城市和8个工业示范区。原本以为去年分布式光伏会有比较大的发展,但从实际情况来看,分布式光伏在2013年总装机规模中仅占到四分之一,仍有四分之三的量来自地面光伏电站。目前,分布式光伏在发电量、现金流以及资金往来等方面都缺乏透明度,如果没有透明度,分布式光伏是无法发展的。”中国资源综合利用协会可再生能源专业委员会主任李俊峰这般认为。

据国家发改委国合中心国际能源研究所所长王进介绍,目前分布式光伏在中国遇到的问题仍然较多,一方面是刚起步;另一方面则在于政府正处于体制改革时期,实行简政放权,光伏项目审批权下放到地方,但地方仍需研究和消化,地方职能还未跟上。据此,王进建议,各地应及时出台支持分布式光伏的法规办法,目前已有浙江、广东、山东等地率先推出;分布式光伏的并网、备案等问题涉及能源局、住建部、环保部、消防管理局等多个部门,应建立部际之间的协调机制,使宏观支持政策明细化;考虑第三方备案、集中处理、简化验收手续等模式解决投资人的商业确定性;最后,鼓励金融创新支持分布式发展,引进社会资本到光伏行业中来。对此,国家发改委能源研究所研究员王斯成则带来了政策调整的确切消息。他透露,国家能源局正讨论研究分布式发电支持政策的调整,包括分布式光伏电站有望享受标杆电价。国家能源局将密集召开现场会,3月底将赴浙江现场了解,主要针对目前分布式光伏存在的收益率低、屋顶难找、融资难、交易风险、电网支持、备案难以及负荷的长期稳定性等七方面问题调研并做出调整,力争完成今年的分布式光伏发电目标。”王斯成称,调整方向包括拿出部分分布式配额建设大型分布式光伏电站,这部分发电量有望接入公共电网享受标杆电价;在降低交易风险方面,研究电力公司作为第三方监督合同能源管理的执行,或者由园区代收光伏电价;在融资方面,目前广东省正在试点地方政府的光伏融资平台。(许若)

### 节目预告

凤凰卫视《经济论道》三周年特别纪念 携手证券时报、深圳证券信息有限公司、《新财经》杂志社、联合全国百余所高校上千名实业界、携手顶级投行、证券市场一线、最强投资团队,敬请您关注!

**■今日出版营业部(部分名单)**  
 民族证券零售业务总部培训中心  
 华西证券财富管理中心  
 开源证券北京开阳路证券营业部  
 中原证券北京广安门营业部  
 长江证券北京新源里营业部

**■今日出版嘉宾:**  
 宏源证券财富管理中心总经理 唐永刚  
 各大券商投资顾问(部分)

**■主持人:立一**  
**■播出时间:** 凤凰卫视《财经论道》晚间 23:00