前海试点意愿结汇 外资企业再获助力

证券时报记者从深圳前海管理局了解到，8 月 4 日起，在深圳前海现代服务业合作区内注册的外商投资企业可以根据企业的实际经营需要，自由选择外汇资本金的结汇时机和结汇金额。

这是国家外汇管理局为进一步深化外汇管理体制改革，更好地满足和便利外商投资企业经营与资金运作需要而推出的又一项重要改革措施，将进一步加大前海对外资的吸引力。

目前，外商投资企业外汇资本金结汇管理实行支付结汇制，即企业在有实际资金支付需求时，经银行审核结汇所得人民币资金使用的真实性与合规性等相关材料后方可办理结汇。如企业外汇资本金暂时不用，则须承担一定的汇率波动风险。

本次资本金意愿结汇试点主要内容包括：外商投资企业外汇资本金实行 100%意愿结汇；外商投资企业外汇资本金意愿结汇所得人民币资金可留存在人民币专用账户内；外汇资本金结汇后的人民币可在企业经营范围内自主使用。 （杨晨）

深交所走进 湖北上市公司

深交所新一轮“走进上市公司”活动日前在湖北开展。深交所走访了天喻信息、南国置业、长江证券和武汉凡谷等 4 家公司，听取并汇集了上市公司对于监管服务、信息披露、股权激励、投资者关系管理等多个方面的问题和建议。

“深交所管理层非常重视向一线企业学习。”在谈及此次调研活动的目的时，深交所相关负责人介绍，“深交所近年来发展迅速，有很多刚走上监管岗位的年轻人，他们需要到一线来学习、研究，从而提高监管和服务的能力。”

在本期活动中，有公司高管提出了定期报告系统及股东大会网络投票系统进一步优化、投资者互动平台的操作方式进一步完善等建议。有公司高管还表示，股权激励税收偏高等问题对公司相关工作存在一定程度影响。

南国置业副总经理兼董秘谭永忠表示，作为上市公司，利用上市平台进行融资非常重要，而房地产企业再融资通道的实质性封闭抑制了公司发展规模，建议研究进一步优化再融资审批机制；他同时还希望交易所能实行差异化监管，不搞一刀切。

还有一些公司高管希望深交所能加强对高管人员的专业培训，建立与上市公司的活跃在线交流平台，组织同行业公司交流等。

深交所表示，对于政策层面的诉求，深交所也将积极形成建议，上报决策、监管部门。为方便公司开展工作，深交所还将尽量保证上市公司对口监管员的稳定，并将监管标准透明化。

“强调市场化是新的政策导向，交易所也将突出以信息披露为核心的监管方式，进一步推动信披直通车，放松管制，加强监管。”上述负责人表示，未来交易所的监管将越来越透明，与此同时，监管和事后查处的力度也会加强。 （曾灿）

深交所年内拟举办8期 行业并购重组研讨班

深交所年内拟按照维度陆续举办 8 期行业并购重组研讨班。电子产业并购重组研讨班将于 8 月 1 日举行。

深交所高度重视以行业为维度的产业性并购对中国经济良性发展所起的重要作用，为此，从去年开始尝试举办医药与医疗、农业与食品行业并购重组研讨班，并组建了深交所中小企业之家行业沙龙，搭建了同行业交流平台。

今年拟将剩下的深市上市公司及拟到深交所上市的企业按行业纬度分成八组，并在年内举办全部 8 期行业并购重组研讨班，组建相应中小企业之家行业沙龙。一方面满足上市公司及拟上市企业对并购重组相关知识、技能、政策走向的迫切需要，另一方面把深交所三大板块相近行业上市公司及拟上市企业在并购重组过程中发挥决策作用的董事长、总经理、董事会秘书聚集在一起，并通过各种后续活动逐步组成熟人圈，进一步促进相近行业的并购重组与行业整合。 （胡学文）

节目预告
甘肃卫视《投资论道》全国全新投资盛宴——携手证券时报、深圳证券信息有限公司、《新财富》杂志社；联合全国百余家券商上千家营业部；携手印象投资、寻找市场热点、挖掘投资技巧。敬请关注！
■今日出镜营业部(部分名单)：
恒泰证券北京东三环营业部
宏源证券北京紫竹院路营业部
第一创业证券北京平安大街营业部
中信建投证券北京方庄路营业部
东方证券北京阜成路营业部
■今日出镜嘉宾：
宏源证券财富管理中心总经理 唐永刚
各大券商投资顾问（部分）
■主持人：袁立一
■播出时间：甘肃卫视《投资论道》23:00

保监会加强保险集团并表监管

证券时报记者 曾福斌

保监会网站昨日发布《保险集团并表监管指引（征求意见稿）》，旨在加强对保险集团的并表监管。

指引所称并表监管是在单一法人监管的基础上，对保险集团的资本、财务以及风险进行全面和持续的监管，识别、计量、监控和评估保险集团的总体风险状况。

本次并表监管范围包括保险集团公司控制的保险集团成员公司及保险集团公司投资的下列两种机构：被投资机构资产规模占保险集团整体资产规模的比例较小，但其风险足以对保险集团的财务状况及风险水平造成重大影响；被投资机构所产生的合规风险、声誉风险造成的危害和损失足以对保险集团的声誉造成重大影响。

并表监管内容包括集团结构、公司治理、风险管理、内部交易、偿付能力、资产负债管理、流动性风险七大块。

指引称，保监会有权通过非现场监测与分析，全面掌握保险集团的公司治理状况、风险管理状况、集团结构和战略、集团财务状况等，评估全集团面临的重大风险。

对于违反本指引规定的并表监管要求的保险集团，中国保监会有权要求其立即采取补救措施，并依法采取相应的监管措施。

在保险集团的安全性和稳健性受到影响的情况下，保监会依法要求保险集团公司的控股股东履行资本协助承诺，要求保险集团成员公司及时实施风险隔离措施，包括限制向控股股东分红或进行股份回购，限制资产转移，限制投资，责令限期处置股份、对相关保险公司责令增加资本金、责令办理再保险、责令转让保险业务、责令停止接受新业务等。

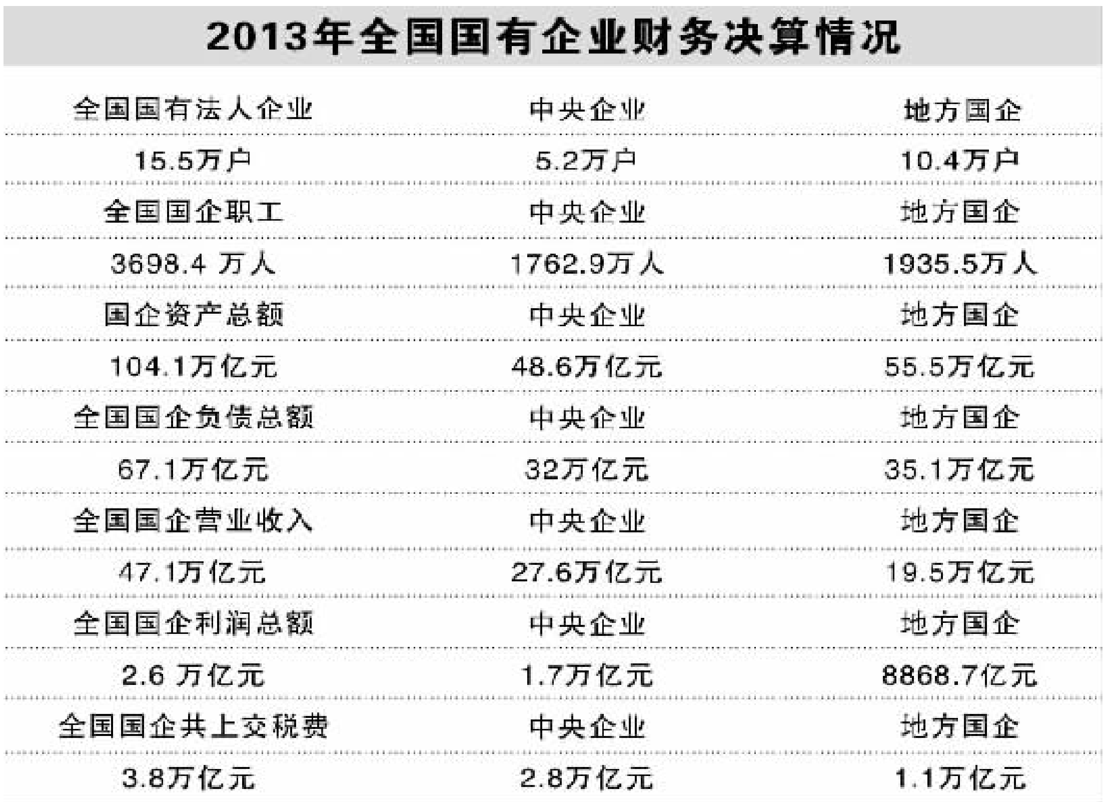
国企家底首曝光 15.5万户资产超百万亿

据新华社电

财政部企业司昨日公布2013年全国国有企业财务决算情况，这是我国国有企业“家底”首次对外公开亮相，被业内视为出台全面深化国企改革顶层设计的“筑基之举”。

记者了解到，这些数据是根据 2013 年全国国有及国有控股企业的财务决算汇审结果得出的，包括 94 个中央部门所属企业、113 家国资委监管企业、5 家财政部监管企业和 36 个省、自治区、直辖市及计划单列市的地方国有及国有控股企业，可以说是目前能获悉反映我国国企现状的最权威数据，涉及全国国企户数和职工数，资产、负债和所有者权益情况，营业总收入和实现利润情况，以及上交税费情况。

数据显示，2013 年，全国独立核算的国有法人企业 15.5 万户，同比增长 5.8%。全国国企资产总额 104.1 万亿元，同比增长 16.3%。


2013年全国国有企业财务决算情况

全国国有法人企业	中央企业	地方国企
15.5万户	5.2万户	10.4万户
全国国企职工	中央企业	地方国企
3698.4 万人	1762.9万人	1935.5万人
国企资产总额	中央企业	地方国企
104.1万亿元	48.6万亿元	55.5万亿元
全国国企负债总额	中央企业	地方国企
67.1万亿元	32万亿元	35.1万亿元
全国国企营业收入	中央企业	地方国企
47.1万亿元	27.6万亿元	19.5万亿元
全国国企利润总额	中央企业	地方国企
2.6 万亿元	1.7万亿元	8868.7亿元
全国国企共上交税费	中央企业	地方国企
3.8万亿元	2.8万亿元	1.1万亿元

国务院研究室：坚持油气市场化改革

证券时报记者 魏书光

国务院研究室综合经济司司长范必昨日在“2014 中国（北京）国际能源峰会”上表示，中国确立了由煤炭时代走向油气时代的战略目标，应树立在开放格局下的新能源安全观，坚持油气市场化改革方向，维护油气安全。

范必指出，当前有一种论调认为油气对外依存度越高，越是受制于人，安全威胁也越大，战时将限于缺油无气的被动局面，因此，尽可能提高油气自给水平，开辟多种油气入境通道，“走出去”获得比较多的海外资源。

“上述都是基于传统能源安全观所采取的措施。”范必称。

对这一类论调，范必强调，和平发展仍然是世界的主基调，由于大国之间的军事冲突而导致断油断气的可能性非常小。“我们需要顾虑的是非传统安全问题，而不是传统安全问题。需要树立在开放格局下的新能源安全观，克服传统安全的顾虑，从过于重视传统安全转向对非传统安全问题的防护，强调共同维护能源安全。”

此外，油气价格风险也是传统能源安全观中顾虑的一个重要方面。范必认为，越是顾虑传统安全，越是少数企业经营，就越没有办法对冲风险，只允许少量企业经营，大踏步地“走出去”开采海外的油气资源，实际上在某种程度上也限制了国际交往的回旋余地。

范必表示，现在大部分油气资源已经被瓜分完了，中国要去的国家往往是动乱的、风险比较大的国家。这些所谓的海外油气利益限制了中国的国际交往。实际上，大量在海外开采的石油实现就地销售，并没有把这些油运回国内来平衡国内的供需关系。

“如此来看，中国油气利益到底何在？这些都显示在传统能源安全观下，并没有办法克服非传统安全的风险。”范必称。

发审委引入创投专家应先筑利益防火墙

证券时报记者 胡学文

在证监会最新披露的创业板发审委员候选名单中，多家创投机构高管在列，有望开 VC\PE 人士进入发审委先河。

对于这一新变化，业内普遍予以认同。业内人士表示，创投人士既懂技术又懂金融投资，比单纯的行业专家全面评审企业更有优势。与此同时，不少人士也提出了完善建议，认为建立强大的制衡机制避免权力寻租是将创投专家引入新股发审委的前提。

在以往的发审委员构成中，监管层、会计师、律师和学者占据主流。这就决定了新股发审更多地关注报会材料财务、法律问题本身。

在发审委中引入创投专家的呼声由来已久。有资深市场人士就曾直言，发审委成员偏重于律师、会计师等专业人士，从财务数据把握度来说，他们的确具有优势，但在产业理解、行业分析上却可能存在不足，希望能吸收专业的创投人士参与其中，这样更有助于审核的科学化、专业化。

东方富海董事长陈玮也曾呼吁，创业板发审委专家委员应该有来自创业投资机构的人士。因为创业板企业与主板、中小板企业有很大不同。

他表示，中小板企业是“过往业绩+未来”，而创业板则完全是看一个未来。所以应该有来自创投机构的人士，或者对创业企业和资本市场都有很深研究的专家进入创业板发审委。

德丰龙杰合伙人李广新也曾表示，希望创业板发审委的组建能公开透明，并且吸收创投经验丰富的 VC\PE 界人士加入。

如果说上述多位创投行业专家的毛遂自荐还有些“站在自己角度说话”的嫌疑，那么科技部官员对上述话题的表述可能更有独立性。

有科技部官员曾表示，创业板发审办法引入行业专家的提法非常符合创业板的特点，问题的关键在于具体怎么操作，包括引进什么样的专家、以什么样的形式发挥行业专家在发审工作中的作用等。

该官员认为，技术专家可能对细分行业比较熟悉，但缺乏对金融和资本市场的了解，有一定的片面性。他建议，在创业板发审委的行业专家中吸收一些诸如创投类的既懂技术又懂投融资的综合型人才。不过，首要前提是要解决好创投机构与该人士的利益关联。

这位官员的建议也的确代表着相当一部分市场人士的声音。

在发审委员中引入创投人士，一方面有利于利用创投行业专家专业的产业、金融等多种背景更好地把脉企业发展前景；另一方面也确实引人忧虑，创投机构的盈利模式主要就是通过投资企业上市获取收益，在新股发审中更多是位于被评审的位置，形象地说就是被裁判的运动员，一旦引入到发审委员行列，也就是站到了裁判员的位置，这种既是运动员又是裁判员的情形比以往的中介机构发审员更加值得引起警惕。

如此一来，如何解决好创投专家与所在创投机构的利益关联应该有更加完善的防火墙制度。此外，因为有多家创投机构同时候选，未来不排除还有更多创投机构高管入选，那么这其中必然存在巨大的寻租空间，如何建立起强大的制衡机制来避免猫腻发生都应该未雨绸缪。

有建议认为，除了常规的回避制度外，还应该有惩罚机制，甚至可以探讨一旦事发，所在创投机构应承担“连坐”处罚。

当然，从候选的多位创投机构高管来看，都是业内知名人士，对于他们的专业水平、职业操守，市场会有公正的评价和认可，各方也应该给予足够的信任和期望。

但是，从市场公开透明的角度考虑，最好的做法还是应该将解决创投专家与所在机构利益关联制度化，并将相关措施公布，让市场参与各方不再心存疑虑，也为创投专家独立发表评审意见创造完善的机制体制环境。至于各家机构之间可能存在的权力寻租空间，可以探索建立相应的制衡机制。

有观点认为，既然未来新股注册制改革的核心是信息披露，那么是否还有必要引入更善于价值判断的创投机构等买方委员？

笔者认为稍显多虑，以前的发审委员多为法律、财务专家，在经由预审员初审后再交由发审委员最终把关。如今的做法是，法律、财务等工作作为项目的基础工作，交由预审员把关，发审委委员解放出更多精力从投资者角度看信息披露是否充分。而随着新兴行业、新型模式、新兴业态的不断涌现，是否从产业、行业等角度充分地揭示企业风险、特点，也成为发行审核的重点，在这方面，创投专家更擅长一些。

中国近4年信贷 超过建国后60年总和

中国诚信信用管理有限公司董事长毛振华日前在 2014 城市金融资本论坛上表示，中国近 4 年的信贷总和大于建国后 60 年的信贷总和，新增的货币比全世界印刷的货币总和还多。

他还表示，中国经济增长由 2002 年的印刷 1.2 元货币带来 1 元 GDP，变为 2013 年印刷 2 元货币带来 1 元 GDP，而世界主要经济体是 0.7 元货币带来 1 元 GDP。

对于中国经济发展，毛振华认为，目前累计风险正在快速积累，主要存在房地产泡沫破灭和地方债务偿还两大风险，宏观经济的风险需要缓释，时间窗口则为核心，改革尤其是所有制改革是化解风险的主要措施。

毛振华表示，他将 2008 年的 4 万亿救市政策总结为“借道国企”，即将 90%的货币投放到国企中，利用国企的渠道扩大投资和信贷，导致了低效率的资源配置。 （李明珠 朱筱珊）

金融租赁专业子公司 可在境外设立项目公司

银监会昨日发布《金融租赁公司专业子公司管理暂行规定》，从境内专业子公司和境外专业子公司两类分别对其设立、变更与终止、业务经营细则和监督管理等做出规定。

银监会介绍，《规定》旨在突出机构专业化，允许金融租赁公司在飞机、船舶等特定业务领域设立专业化租赁子公司，并允许专业子公司在境外设立项目公司开展融资租赁业务；此外，《规定》强调并表监管，明确金融租赁公司专业子公司为持牌的金融机构，具有独立法人性质。

针对金融租赁公司设立境内专业子公司，《规定》要求，注册资本最低限额为 5000 万元人民币或等值的可自由兑换货币，且其权益类投资余额原则上不超过资产（合并会计报表口径）的 50%；入股资金为自有资金，不得以委托资金、债务资金等非自有资金入股。

此外，金融租赁公司设立境内专业子公司原则上应 100%控股，有特殊情况需引进其他投资者的，金融租赁公司的持股比例不得低于 51%。

境外专业子公司的设立需满足设立境内专业子公司的条件外，还应满足最近两个会计年度连续盈利等条件。此外，境外专业子公司董事、高级管理人员将实行任职资格核准制。 （孙璐璐）

秦虹：房地产市场机会 从趋势性变成结构性

在日前举办的 2014 年“佳兆业东戴河·戴河盛筵”论坛上，住建部政策研究中心主任秦虹称，未来房地产市场将从趋势性机会变为结构性机会。

秦虹认为，中国未来经济发展的空间决定了房地产市场依然有很大空间，但这样的空间不属于所有企业，而只属于部分具有创新能力的企业和地区。

秦虹认为，未来的市场将不再面临总量的供应缺口，而是结构性的供应缺口。“我们缺的是一些具有特性的、非同质化的住宅产品。比如说在消费结构升级下的旅游、养生、医疗、休闲、度假等细分市场下的一些住宅产品。另外就是在产业结构调整背景下，第三产业增长快的一些办公、商住的商业楼宇开发业也面临很大的机会。” （罗克关）