姚刚:注册制方案已上报 明年征求意见

证券时报记者 程丹

中国证监会副主席姚刚昨日表示，证监会已经按照中央要求，于11月底将股票注册制改革方案上报至国务院，将在讨论完善细节后，明年向社会公开征求意见。

姚刚是在参加“加快发展多层次资本市场主题座谈会”上作出上述表述的。他指出，目前我国多层次的股权市场体系已基本成型，包括交易所市场已形成不同的市场板块，其中，全国中小企业股份转让系统实现了较快的发展，预计年底前全国中小企业股份转让系统的挂牌企业将超过1500家。

姚刚表示，按照政府职能转变的要求，证监会正在放开前端管控，加强事中事后监管，明年还将进一步推进这项工作。

在加快多层次股权市场的建设方面，姚刚表示，证监会已经按照中央要求，于11月底将股票注册制改革方案上报至国务院，将在讨论完善细节后，明年向社会公开征求意见，与此同时，证监会还将讨论取消股票发行的持续盈利条件，降低小微企业和创新性企业的上市门槛。进一步推动创业板改革，拓宽创业板市场的覆盖面，丰富全国中小企业股份转让系统的市场交易方式和融资方式，研究降低投资者适当性门槛。

他指出，证监会还在研究制定区域性股权市场的监管规则，加快区域性股权市场纳入多层次股权市场体系。并且按照鼓励创新、防范风险、趋利避害、健康发展的要求，制定股权众筹的监管规则，从而支持企业利用互联网平台融资。

在债券市场方面，姚刚提到，要大力发展交易所之间的债券市场，扩大公司债发行，将中小企业私募债的试点从两个交易所扩大到全国中小企业股份转让系统。支持更多中小微企业通过多层次的债券市场进行持续融资，推进企业资产和信贷资产平衡化的业务发展，并支持其在交易所市场上市交易，进一步丰富债权品种，发展适合不同投资者的多元化产品。

姚刚还强调，将稳步扩大期货衍生品市场，目前证监会正在研究推出原油等大宗性资源型产品期货，将开发商品期权，推出股票期权等工具。

此外，他表示，还要促进私募市场发展，建立合格投资者体系，规范募集行为，鼓励私募股权投资基金、风险投资基金等各类投资基金的发展，引导民间投资投向实体经济，发展券商的柜台市场，逐步建立券商间的联网和联盟，开展多种柜台交易业务。

陈东征呼吁加大力度支持城商行上市

证券时报记者 牛溪

昨日，一场以“加快发展多层次资本市场”为主题的座谈会在全国政协礼堂举行。全国政协副主席王钦敏、证监会副主席姚刚、银监会副主席阎庆民以及多位专家学者及部委领导参加座谈，把脉中国资本市场现状，并为推动多层次资本市场发展献计献策。

银监会副主席阎庆民表示，银监会在推动多层次资本市场发展方面着重关注三个方面：一是切实服务好实体经济，包括小微企业；二是遵循“三性”原则，既一致性、可比性、简单性，既要防止监管空白，也要避免重复监管；三是防范跨界风险，包括跨行业、跨市场的风险。

中国工商银行原行长杨凯生指出，目前我国的经济增长对银行信贷过度依赖，需要发展资本市场。目前要汲取以往经验教训、稳住投资非常必要，其中，投资要充分利用民间资本、增加更多的股权类投资，而不能主要靠国有资本和银行贷款，应扩大直接融资比重，下气力搞好债券市场，多渠道推进股权融资。此外，发展多层次资本市场还可以将银行资本充足率维持在一个安全水平上。对于贷款证券化风险，他认为，只要产品设计和监管要求方面把握得当，是完全可控的。

深交所原理事长陈东征表示，国家将支持中小微企业发展提升到前所未有的高度，在对该类企业金融服务方面，一定要充分发挥中小银行，特别是城商行、农商行的作用。应该大力支持城商行及农商行进入资本市场，有效调动民间资本并规范其运作。

他认为，目前监管机构需要转变观念及对中小企业服务路径，与其支持设立新的中小银行，不如让更多现有的城商行、农商行上市更有示范效应。陈东征还以北京银行从城商行改制并成功上市后发展为例，呼吁有关方面对中小银行加大支持力度。

展望2015年经济工作 系列之（二）

明年货币政策关键词:降准+降息+“花样放水”

证券时报记者 孙璐璐

为解决实体经济融资难、融资贵的问题，央行今年使出了浑身解数，可惜并未取得预想效果。银行间市场流动性虽宽裕，货币市场利率保持低位，但实体经济融资难度不减，银行贷款利率下行幅度并不明显，社会融资总量增速和广义货币增速近几个月持续下滑。

一位国有上市公司董事长告诉证券时报记者，公司每年的资金缺口并不大，因为旗下有市区土地等不动产，可以为其提供可观的流动资金，作为银行青睐的优质客户，融资难度也不大，但即便这样，每年的融资成本也至少在7%左右。“对于万千中小企业而言，其融资压力有多大也就不难想象。”

接受证券时报记者采访的专家认为，从货币政策角度看，央行明年降低融资成本的压力依旧不减，如果经济增速依旧在底线附近徘徊，货币政策继续放松的必要性将会加大，“花样放水”效果不彰的情况下，降息降准等传统货币政策工具有可能多次亮相。

降息降准预期增强

央行不久前的降息举措，得到了市场较为正面的回应。一个普遍的共识是，尽管此次降息幅度不大，但具有强烈的信号意义，即向外界宣示，央行不会任由经济不断下滑而坐视不管。

因此，就在央行打出降息牌不久，国内外研究机构纷纷预测，明年央行可能继续降息。海通证券研报称，既然央行称此次降息为中性货币政策，则意味着未来基准利率仍有望再度下调，降息周期已经开启。“根据泰勒规则计算，未来仍需降息一次以上。”该报告称。

同样的，降低存款准备金率，也在市场的预期之内。上述报告认为，2014年央行创新型工具累计的操作量约2万亿，对应4次左右的法定存款准备金率的下降。未来准备金率下调有望归位，取代PSL（抵押补充贷款）、MLF（中期借贷便利）等创新工具。报告预测，未来外汇占款的趋势性减少，每年法定存款准备金率的下调次数应该在4次以上。

不过，虽然市场一致认为明年央行会打出降准牌，但在“出手”次数的预估上稍有不同。中行近日发布的报告则认为，明年降准的次数会在1-2次以上，但鉴于近期流动性尚属充裕，短期内不会实施。也有其他分析师认为，降准次数为3次。

定向调控应更透明

今年包括SLO（短期流动性调节工具）、PSL在内的非常规货币政策工具频繁使用，市场戏称其为“花样放水”。就连央行副行长胡晓炼也接受“花样放水”的说法，但她同时强调，政策创新的必要性，随着经济的增长，货币供给也应该增长，作为货币供给的动力源，基础货币需要投放，所以基础货币投放的工具就会有多种选择。

“基础货币投放渠道的扩宽如果可以增加货币投放的针对性、有效性，那么，即使市场将今年央行基础货币投放方式称为‘花样放水’，也算是达到了重要目标。稳健货币政策的取向不变，并不意味着各类货币政策工具的不使用。”胡晓炼说。

市场也一致认为，2015年货币政策在坚持“总量稳定、结构优化”取向的同时，当前货币政策事实上也承担起经济结构调整的任务，预期央行会继续使用和创新结构性政策工具，继续采用定向调控的措施。

与传统货币政策工具的公开透明相比，新型货币政策工具的可预测性较差，所以过去半年市场经常要猜测央行的政策动向，由于信息传递不畅，市场经常出现不同版本的传闻，甚至存在误读和曲解的情况。有一种声音认为，货币政策工具的创新很有必要，但货币当局在进行政策操作时，应该注重与市场的沟通。

多位金融从业人员告诉记者，不仅是媒体希望从官方得到确切消息，金融从业者同样希望创新型货币政策工具的使用不再“扭捏”。

上周新增A股开户36.9万 11月份开户数破百万

中国结算最新统计周报显示，上周新增A股开户数达36.94万户，日均开户数达7.39万户。相较于过去连续六周突破20万的新增A股开户数，再次大幅上升。

根据统计数据，过去六周由后往前新增A股开户数分别为23.36万户、24.31万户、23.54万户、21.73万户、21万户、24.26万户。10月只有18个交易日，新增A股开户数累计达82.45万户，日均开户数为4.58万户。根据已有数据，11月份共有20个交易日，累计开户数达108.15万户，日均开户数达5.4万户。

统计数据同时透露，上周A股账户交易活跃度大幅提升，参与交易的A股账户数为2027.39万户，较前一周的1416.67万户大幅增加了610.72万户，增幅达43.1%。此外，部分休眠账户数开始苏醒，上周末的休眠账户数为4213.06万户，较前一周的4216.37万户减少了3.31万户。

有专业人士提醒，在连续大涨后，投资者入市需要更加谨慎。（曾福斌）

环境污染第三方治理 指导意见本月出台

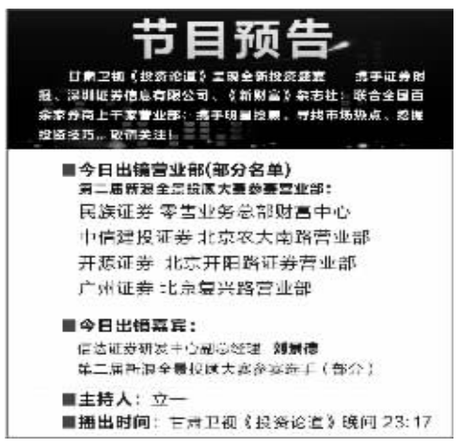
环境污染第三方治理模式又有重大政策推进。全国工商联环境商会秘书长骆建华近日在第九届中国水务高峰论坛上表示，《环境污染第三方治理指导意见》将于本月出台。

作为国内环保产业新的商业模式探索，环境污染第三方治理进一步获得中央政府支持。今年10月份，国务院常务会议强调要推行环境污染第三方治理，推进政府向社会购买环境监测服务。骆建华称，为缓解第三方治理的融资难问题，发改委、财政部将设立500亿国家环保基金，优先为第三方治理的排污企业和环保企业提供贷款，采取无息或低息贷款方式，并且贷款期限适当延长。

目前，国内环境污染第三方治理模式仅在部分省份进行尝试性探索，污染企业仍执行“谁污染，谁治理”的管理思路。

此次《意见》的实施将明确环境污染第三方治理“污染者付费、责任共担、集中治理、全过程控制”四大原则。排污企业治污责任通过合同方式向环境服务公司转移和集中，排污企业治理设施转由环境服务公司进行运营，可以降低治污成本，提高治污效率；环境公司由过去单纯的设备制造、工程建设，拓展到投资运营服务，可以推动环保产业的快速发展。

关于环境污染第三方治理的具体运营模式，据骆建华介绍，运营模式分为委托治理和托管运营，前者环境服务公司拥有或者部分拥有治污设施的产权；后者不拥有产权，只接受排污企业托管，负责其治污设施运营管理。（田楠）



长株潭自主创新示范区申报待批

证券时报记者 邢云 文星明

昨日，国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，会议决定，依托国家高新区，在天津、湖南长株潭以及东中西部一些地方再建设一批国家自主创新示范区。

证券时报记者获悉，湖南申请长株潭自主创新示范区的步骤一直紧锣密鼓，今年9月中旬，申请已经交由相关部委全部会签完毕，并正式呈报国务院待批。一位接近湖南省政府的人士透露，如无意外，长株潭将成为今年继深圳之后又一获批的全国第五个自主创新示范区。

上述人士称，该示范区将定位成湖南“一带一部”规划的创新发展龙头，十年内建设成为国际一流的高新技术产业集聚区和国内领先的技术创新中心。

公开数据显示，近5年，长株潭国家高新区高新技术产业增加值年均增长36%以上，带动全省年均增速达到33.6%，位居全国第一。

此前，致公党中央专题调研组将其总结为“自主创新长株潭现象”，认为其具备了建设国家自主创新示范区的坚实基础。

前述人士认为，按照此前自主创新示范区政策沿革，长株潭获批后，国家或支持开展创新政策的先行先试，批准给予长株潭在产业发展、土地规划与用地指标、重大项目建设、财政支持与税收优惠、股权激励试点、投融资服务等方面先行先试相关优惠政策，帮助研究制定地方配套鼓励政策。

此外，三市联袂申请获批，有望先于行政体制破冰，获得协同发展效益。

从申报时间表来看，湖南省政府对此申报高度重视且行动高效。

今年“两会”期间，全国人大代表彭国甫等提出建议，呼吁依托长株潭三市国家高新区建立自主创新示范区，建议得到相关部委的积极回应。之后，株洲和长沙、湘潭三市的高新区抱团，一起开展申报工作。

今年5月，相关部委到长株潭三市就长株潭国家自主创新示范区工作展开调研。

申报调研期间，部委联合调研组实地考察了中联重科、博云新材、湘电集团等企业。9月，相关部委会签完毕，申请正式呈报国务院待批。

据前述人士透露，长株潭自主创新示范区将在湖南“一带一部”规划中扮演创新创业中心的角色，强力支撑创新型国家建设。示范区的任务之一将是积极融入长江经济带和泛珠三角，扩大与上海、武汉、重庆、广州、深圳等城市及港澳台地区的经济联系，承接高端产业转移和科技成果转化，积极对接西部大市场。

他表示，未来十年，长株潭高新区将着力培育工程机械、汽车、盾构装备三大先进制造产业，轨道交通、航天航空、新能源三大动力产业，以及蓝宝石、碳纤维等新材料、LED等新型光源、3D打印等新兴产业。

房地产行业活动 11月升幅明显

昨日，国家统计局和物流与采购联合会联合公布数据显示，11月官方非制造业采购经理人指数（PMI）小幅升至53.9，比10月的53.8小幅上升0.1个百分点。

此外，房地产活动升幅明显，11月房地产业商务活动指数连续三个月环比上升，且本月升幅明显，环比上升8.3个百分点，达到58.1。

（许岩）

新疆证监局举办 内幕交易警示展

日前，“内幕交易警示教育展”在乌鲁木齐巡展。

新疆证监局局长马炜表示，新疆证监局将进一步加强完善与自治区纪检监察部门的执法协作机制，在新疆辖区对内幕交易始终保持严打高压态势。希望通过“内幕交易警示教育展”，增强市场主体守法意识，促进社会各界对防控内幕交易的重视，维护市场“三公”原则，维护投资者特别是中小投资者的合法权益，推动新疆资本市场健康规范发展。（宋雨）

中信银行菁英卡 终结储蓄卡无感时代

借记卡作为银行服务客户的重要介质之一，成为了银行零售转型中重要的发力点。事实上，所有的金融活动都以它为核心，而非信用卡，通过借记卡，银行可以提供全方位综合金融服务。

但借记卡只变脸不变功能的现状早已让客户“无感”。对于大部分普通客户来说，借记卡的功能停留在简单的“存、取、刷”。而且在互联网金融的孕育下，支付、理财都有更多选择，借记卡对于他们来说正在逐渐丧失吸引力。因此，突破借记卡同质化的僵局，打造借记卡独有的吸引力，或许能打开一扇通往客户群体的大门。

主题借记卡嫁接明星互联网产品
瞄准“菁英”人群

近日，中信银行正式推出全新借记卡产品——中信菁英卡，主打青年群体。该卡整合了中信银行此前大力打造的支付APP异度支付、工资理财产品“薪金煲”、全程不落地的网络贷款三大产品。这三款产品被誉为触网先锋中信银行的大作，异度支付包含了二维码支付、NFC支付、全网跨行收单等子产品，绑定银行卡后即可实现无卡支付；薪金煲则是可以随时取现，随时消费的宝宝类产品，实现了理财、消费两不误的金融体验；而中信银行的网络贷款则是依靠大数据、云计算等技术手段分析客户资信状况，可在短短几分钟内在线提取贷款资金。不仅如此，菁英卡持卡人还能享受专属理财产品、基金、保险等，独享更高的收益。全方位满足了青年群体的支付、理财、贷款的需求。

中信银行的这三款明星产品恰恰是迎合青年群体移动支付、工资理财、贷款全线上快速审批等需求和习惯，同时配合菁英卡为青年群体打造的专属理财产品，相信，这四者嫁接到一张菁英卡上之后，就能产生一股化学反应，让这张借记卡对消费者的吸引力大大提升。

大数据时代下的跨界融合
借记卡步入3.0时代

在借记卡1.0时代，它只是存折的替代品；借记卡2.0时代则以各类卡通粉丝卡为代表，在借记卡外形上大做文章。而在大数据背景下，银行透过分析并对借记卡功能和服务进行的突破则将其带入了3.0时代。其重要的标志就是“跨界”二字，即银行以大数据分析为指引，走出金融本身的疆域，为客户寻求更丰满的生活服务。以往，特权是只有财富客户才可以享受到的服务，现在为了抓住更多普通年轻客户，银行开始谋求更多元的跨界，为他们打造特权。这一定能让借记卡的使用体验感形成一个飞跃，当然也只有不断的提升体验才会带来更多忠诚的客户。

中信银行在打造菁英卡的增值服务时，就基于大数据，对青年群体的兴趣偏好的进行分析，并发现线上娱乐、学习提升是青年群体关注度很高的两项内容。为此，中信银行跨界联合爱奇艺、明星作家、读书平台为客户提供“0元线上观影特权”、“菁英读书会”等亮点增值服务。其实，正是这些被消费者所喜爱的多元化服务，才是让他们对银行卡从“无感”到“有感”的关键因素。

“有感”并不难
与客户“一起玩”让他们爱上银行

说到底，客户对银行“无感”，一是方便是因为消费者感受不到权益，一方面是银行与客户缺乏互动。

借着本次菁英卡的发布，中信银行大胆突破，一改以往酒店“讲话会”的模式，将发布会改为户外路演，让金融理财、爱奇艺VIP观影、菁英读书会等服务一一落地，变为一个又一个体验区，和年轻人一起“玩”了起来。只要在现场，消费者就能感受到完整的服务链条。

在了解菁英卡产品功能和它突破过去的玩法之后，我们不难看出，中信银行打造不仅是一款客户需要的产品，更是让客户有感受的、被打动的一种服务。不论是符合80后、90后互联网理财习惯的宝宝类产品，还是年轻人们喜欢的免费在线观影权益，或者是一次给思想充电的读书会，都是着眼于能给客户群带来快乐和提升的那些生活细节。相信如此贴心的菁英卡定能让客户爱上银行。

这样的一张菁英卡，你想要么？这样的银行，你爱么？（CIS）