

证券法修订聚焦三理念 注册制最快明年下半年实行

证券时报记者 程丹

全国人大财经委副主任委员辜胜阻昨日在 2014 中国上市公司法律风险管理高峰论坛上表示,《证券法》的修订聚焦三大理念,即扩大“证券”定义范畴、以信息披露为中心以及证券机构经营行为的规范。这些理念都服务于一个核心,就是扩大市场主体投融资自主权。

辜胜阻表示,经济新常态下需要规范而又繁荣的多层次资本市场为刺激经济服务,资本市场要在市场化、透明化、法治化和国际化等方面发力,核心目标是焕发资本市场活力。

市场化方面需要改革新股发行制度,抓紧出台股票发行注册制的最终改革方案,让市场发挥决定性作用,还权于市场;国际化方面主要是沪港通等一系列互联互通措施;透明化则是从“弱法治”到“强法治”,加强市场监管,以信息披露为中心;而法治化则包含了法律体系的设立、修改和法制意识、完善监管执法等措施。

全国人大财经委副主任委员吴晓灵是《证券法》修订小组组长,辜胜阻转述吴晓灵的话强调,《证券法》在修订过程中要从三个理念着手,既提高筹资和市场运行效率,又强调股东回报和筹资企

业的经济责任。第一,扩大“证券”定义,“证券”定义的核心是一种财产权利的证明,是一种可均分、可转让、可交易的权利或者投资合同;第二,以信息披露为中心,信息披露的欺诈行为,不但要负民事责任,甚至要承担刑事责任;第三,证券机构经营行为的规范。

在法治意识的培养方面,辜胜阻表示,守法意识和诚信体系非常重要,要建设社会诚信体系,并完善监管执法,监管执法也是资本市场转型的关键,我们现在的执法力度弱,执法资源不多、追责力度不强,依法治市需要重典治乱。

如果明年上半年全国人大会议能

够通过新的《证券法》,那注册制在下半年实行的可能性就有,但如果法律修订推迟,那么注册制的改革也要随之延后。”中国上市公司协会副会长郭润伟在同一场合表示,目前证监会正在积极推动证券监管转型。证券法的修订、股票发行注册制改革等一系列基础制度的变革必将带动法律制度体系的配套调整,进而推动资本市场法治建设向市场化方向更迈进一步,这需要市场各方给予积极配合,在时间上有恰当把握。

郭润伟指出,目前中国上市公司协会正在积极起草上市公司监事会履职等自律性规范,以提高公司治理水平。

保险业专项检查大幕将启

重点检查重大投资决策合规性

证券时报记者 魏书光

中国保监会日前发布通知,决定开展针对保险公司、保险资产管理公司以及保险专业中介机构的专项检查,强调要“加强内部管控、加强外部监管、遏制违规经营、遏制违法犯罪”,切实摸清保险机构内部管理存在的突出问题和风险隐患,分类处置,建立长效机制,防范化解风险,守住确保保险业不发生区域性

系统性风险的底线。

据了解,专项检查将分为保险机构自查整改和监管部门督导抽查两个阶段。

首先,保险机构自查整改阶段为 2014 年 12 月初至 2015 年 3 月中旬,自查内容应包括集团、产险、寿险、资产管理、中介等五大类保险机构的各个管理层级,经营的各个管理环节和风险点,各类、各级机构均要 100% 自查。

第二个阶段为监管部门督导抽查阶

段。保险机构自查整改同时,监管部门将按职责分工督导公司自查整改。2015 年 3 月至 4 月,监管部门根据职责分工,审核评估公司自查报告,选取重点单位、重点项目、重点人员进行重点检查,并依法处理。检查涉及公司业务时间范围为 2014 年全年,包括 2014 年度各机构业务经营合规性及违法犯罪情况,如有需要可上溯。

保监会还明确了检查重点,包括公

司治理及内控存在的问题与风险,股东虚假出资和内部人控制等问题。在业务经营存在的问题与风险上,重点检查虚假承保、虚假退保、虚挂保费、虚列费用、虚假理赔等“五假”问题。

在资金运用上,重点检查重大投资决策的合规性,特别是违规将保费转为资本金、存款的真实性、大额存款是否存在质押,以及另类投资风险,特别是投资信托、房地产、地方融资平台的风险等。

宋丽萍:发挥资本市场优势打造高校之家

证券时报记者 胡学文

近日,深交所与多所高校合作启动“耀石星火创业训练营”公益活动,通过企业创始人、投资团队、中介机构等参与授课与交流,帮助学生熟悉资本市场运作、了解新兴产业发展,学会有效组建团队、构造创新商业模式与营销创业计划,支持高校学生自主创业。

训练营历时五天,来自上海交通大学、华中科技大学、华南理工大学、山东大学和四川大学的 38 名学生带着 23 个创业项目参加了活动。期间,学生还参访了深圳前海中港青年创业创新工场及

腾讯、华大基因等优秀企业。

深交所总经理宋丽萍在开营致辞中指出,深交所经过 24 年的发展,探索出一条构建、优化和完善中小企业金融服务体系、科技金融服务体系以及区域金融生态服务体系的道路,聚集了大量创业企业、风险投资和金融服务资源。高校是科技成果和科技人才的聚集地,在我国创新驱动战略中发挥着重要作用。与高校对接,将极大地发挥资本市场优势,为学生创业提供经验与指导,促进学生将创业计划付诸实践,使交易所成为学生创业的“高校之家”。

据介绍,“耀石星火创业训练营”是深交所打造“高校之家”的重要活动之一。

目前,支持创业在各大高校都受到前所未有的重视,高校与企业、与创业园区联合建立多种孵化工程项目,组织开展各类竞赛活动,社会公益机构针对大学生创业提供特别基金等等,学生创业激情空前高涨。据了解,在今年举办的“创青春”全国大学生创业大赛中,有近 10 万件作品参加高校举办的校赛,约 2 万件作品参加省赛,385 个作品参加全国决赛。

激发青年学子创业激情,支持更多

优秀学子加入创业队伍,符合国家创新驱动战略和深交所致力促进中小企业成长、发展多层次资本市场的总体目标,同时也是深交所回馈社会、践行社会责任的重要体现。近几年,深交所依托多层次资本市场,建设起了“中小企业之家”、“创业者之家”、“会员营业部之家”和“投资者之家”等一系列公共服务平台。打造“高校之家”是深交所服务平台体系建设

的另一重要举措。下一步,深交所还将深化创业训练营活动,与全国高校探索建立更多形式的互动,整合市场资源,助力学生创业。

(专题报道详见 A14 版)

深交所理事会 自律监管委员会成立

证券时报记者 胡学文

深交所理事会自律监管委员会成立暨第一次会议日前举行。会议通报了自律监管委员会设立原则,介绍了 2014 年深交所自律监管工作情况及下一步工作思路,并听取了委员意见和建议。会议还邀请了监管部门和行业协会介绍证券投资基金监管、上市公司监管等有关情况。

自律监管委员会由行业协会、证券公司、基金公司、上市公司等单位的负责人组成。委员会主要就交易所自律监管职责完善、制度规则体系建设和自律监管重大、疑难、复杂问题等进行研究论证,向理事会提供咨询意见和建议。

十八届四中全会及“新国九条”提出要以依法推进行业自律,

强化证券交易所市场的主导地位,充分发挥证券交易所的自律监管职能。设立自律监管委员会是深交所贯彻落实十八届四中全会精神和“新国九条”部署,推进监管转型的重要举措,为市场主体共同参与自律监管建立了常态化的工作机制,有利于进一步强化交易所治理结构,确保自律监管重大决策的科学性、合法性和透明度,提高依法监管的能力。

自律监管委员会成立后,加上近期设立的战略规划、创新发展委员会,和已有的中小企业培育发展、上诉复核、风险管理委员会,深交所理事会专门委员会达到 6 个,搭建了多个维度的交流议事平台,增强了深交所治理结构的透明度、包容性和覆盖面,为进一步推进市场化、法治化、国际化改革奠定了基础。

11家企业 新增至IPO排队名单

证券时报记者 程丹

随着监管层“适时适度增加新股供给”表态的出炉,拟在交易所上市的企业数量开始增多。证监会最新公布的首发股票(IPO)正常审核状态企业基本信息情况显示,上周有 11 家企业新增至排队序列,至此,中国证监会受理首发企业数增至 647 家。

其中,已过会 31 家,未过会 616 家。未过会企业中正常待审企业 592 家,中止审查企业 24 家。

在 592 家正常待审企业中,拟在主板上市的 270 家,上周新

增的 5 家分别是东莞证券保荐的东莞市华立实业、国信证券保荐的杭州新坐标科技、齐鲁证券保荐的华达汽车科技、中金公司保荐的广州港以及浙商证券保荐的横店集团得邦照明。拟在中小板上市的企业 134 家,上周新增周大生珠宝 1 家,由广发证券保荐。拟在创业板登陆的企业 219 家,新增 5 家,分别是中信证券保荐的无锡贝斯特特精机、广发证券保荐的四三九九网络、兴业证券保荐的上海畅讯通讯、民族证券保荐的杭州平治信息技术和万联证券保荐的诚迈科技(南京)。

节目预告

甘肃卫视《投资论道》呈现全新投资盛宴——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;携手明星股评、寻找市场热点、挖掘投资技巧。敬请关注!

■今日出版营业部(部分名单):

申银万国证券北京安定路营业部	中航证券北京安定路营业部
光大证券北京中关村营业部	大通证券北京建国路营业部

■今日出版嘉宾:

宏源证券财富管理中心总经理 唐永刚

■主持人:立一 ■播出时间:甘肃卫视《投资论道》每周23:10

华宝兴业品质生活基金投资精解之一

品质生活:消费品投资的新机遇

华宝兴业品质生活基金拟任基金经理 胡戈游

伴随近 30 多年经济的飞速发展,中国的人口结构、城镇布局、收入水平、消费理念和模式都正发生着翻天覆地的变化。人口老龄化趋势日益显著,城镇居民收入水平普遍提升,中产阶级不断崛起,80/90 后消费群体引领了新兴消费需求,特别是近年来互联网经济异军突起,更是彻底地改变了国人传统的消费模式,极大地刺激了人们对高品质生活的强烈追求,开辟了未来中国消费品市场的蓝海,消费品行业也迎来了崭新的发展机遇。

中国经济正逐步由投资驱动型向消费驱动型转变。在美国,消费对 GDP 的贡献占比达 67%,而中国的消费却只占 GDP 的 36%,发展空间巨大。特别是随着国内经济发展,我国居民财富不断积累,储蓄率曾一度偏高,未来这部分储蓄将释放出巨大的消费潜力,拉动消费结构的不断转型与

升级。

今年 10 月 29 日的国务院常务会议就指出:在稳增长的动力中,消费需求规模最大、和民生关系最直接。要促进消费扩大和升级,带动新兴产业、新业态发展,推动发展向中高端水平迈进,打造中国经济升级版。因此,消费并非像大众一般认知的那样不受重视,相反,这恰恰是政府长期的关注点,让群众“能消费、敢消费、愿消费”是政府不懈的追求。按照国务院会议要求,未来将重点推进 6 大领域消费:一是扩大移动互联网、物联网等信息消费,提升宽带速度,支持网购发展和农村电商配送,加快健康医疗、企业监管等大数据应用;二是促进绿色消费,推广节能产品,对建设城市停车、新能源汽车充电设施较多的给予奖励;三是稳定住房消费,加强保障房建设;四是升级旅游休闲消费;五是提升教育文体消费;六是鼓励养老健康家政消费。这些领域相关的消费行业未来还会有长

足的发展机会。

从长期趋势看,中国的人口结构变化也在向有利于消费发展的方向演变。由于生育的高峰期不均衡,中国的人口结构同时呈现年轻和地域分布不均的特点,1960-1975 年、1980-1995 年出生的两大年龄段群体在中国人口结构中占比最高。未来 10 年,60 后将由目前社会骨干的地位逐步走向退休,中国社会也将进一步迈入老龄化。这群人有消费能力和养老需求,同时,独生子女政策可能使其部分家庭养老赡养能力不足,这必然催生老龄化相关的消费服务产业发展。根据日本经验,步入老龄化社会后,国民医疗费用占 GDP 比重将持续提升,医疗、个人护理及服务、个人保险、家政服务需求都将同步上升。目前,日本的养老产业分为社保覆盖和非社保覆盖两大部分,其中仅社保覆盖的部分就已成为 16 万亿日元规模,折合人民币 8300 多亿元。由此看,中国的养老消费

潜力巨大。

中国另一大年龄段,1980-1995 年人口群体陆续走向工作岗位,他们整体学历较高,伴随着互联网长大,有着不同于传统的消费观念。他们对新事物接受能力强,注重个性,愿意为品牌、健康、安全、用户体验等支付溢价。这种不同以往的消费观念正伴随着 80/90 后的成熟成为社会的主流,对消费产业来说也是催生新兴消费、健康消费的最佳机遇。在家庭消费支出中,新兴的消费支出已经快于传统消费支出。例如,在家庭年消费总额中占比较高的食品,支出的年复合增速在 7%;其他较传统的消费支出,如服装、医疗保健、住房和公用事业、个人用品和服务等复合增速在 10%;而教育、交通、通讯、休闲娱乐用品、文化服务等相对新兴的消费支出复合增速达到 13%。在细分行业中,代表健康安全的消费品增长也会更快。

在人口结构变化之外,互联

网也正在重构消费品企业的商业模式。借助互联网,积极拥抱变革的企业在商业模式上有重大改变,不断挖掘消费者的潜在需求,与互联网相关的消费领域增长迅速。比如网络购物,每年“双十一”掀起的网购热潮都带来巨大的震撼和冲击。相对于中国市场的体量和消费者的需求而言,传统模式潜在的改善空间还很巨大,未来除了像阿里巴巴、京东这样的龙头公司外,其他各个细分分子行业的垂直电商也有比较好的市场机会。另一个例子是基于互联网的数字营销行业近年来发展迅速,消费品企业越来越重视消费者的体验和消费心理,基于对消费者的精准识别和数据分析,针对消费者实时的个性营销成为现实,传统的广告公司逐渐向 O2O 的整合营销服务商转型,最终将实现 C2B 的客户个性化服务,这对消费者来说是消费体验的巨大提升。

借助互联网的改造,消费品

很多子行业尚处在蓝海,一个典型的例子就是基于 O2O 的汽车后市场。据统计,中国的汽车保有量超过 1.3 亿辆,平均使用年限超过 3 年。不少消费者在汽车过了 4S 店的保养期后,出于对产品、服务质量与成本的综合考虑,开始转向互联网 O2O。这种线上订购零配件、线下专业连锁店提供配套服务的方式,引领了汽车后市场的模式创新。据测算,汽车后市场的规模可能达到万亿元。

汽车后市场只是一个挖掘了消费者潜在需求并通过创新模式满足需求的典型案例。我们相信,随着收入水平的提升和消费观念的改变,消费者对生活品质提升的要求还将日益凸显。未来也会有更多的企业做出积极改变,在互联网相关的信息消费、养老相关消费服务、健康安全的消费品、消费体验的提升等多方面做出努力。“品质生活”将成为掀起中国消费行业全新投资格局的一大核心主题。