



# 欧阳泽华:将有公司因财务不达标退市

## 注册制下将在各板块差异化安排上市

证券时报记者 程丹

昨日,全国人大代表、证监会上市公司监管部主任欧阳泽华在接受采访时表示,将继续简化和减少并购重组行政许可,提高并购重组透明度,增强效率,严格执行退市制度,今年会有上市公司因财务指标不达标而退市。

给上市公司并购重组行政审批“减负”,是证监会去年简政放权的重要举措之一。欧阳泽华介绍,目前并购重组新规已取消收购报告书备案等相关行政许可,其他相关行政许可也大幅简化了程序,去年涉及行政许可的并购交易单数至少同口径减少100单,大大提高了上市公司并购重组的效率,降低了企业成本。

今年证监会还要继续在进一步简化和减少并购重组行政许可方面做工作。”欧阳泽华表示,主要工作将围绕《证券法》的修改全面展开,同时在现有的并购重组框架下提高透明度、增强效率,做到并购重组各个环节、各个内容全面公开透明。

此外,在简政放权方面,欧阳泽华表示,证监会还要求交易所和地方证监局进一步清理规范上市公司监管中原来涉及非行政许可类的一些行政管制,比如备案、报告等类行政许可事项,全面提升对以上市公司为代表的实体经济的服务水平。

值得注意的是,欧阳泽华在人大议案中建议应降低企业并购重组的交易成本,调剂优化税收结构。

在谈及用大数据稽查执法时,欧阳泽华表示,2014年违法违规行为的线索65%来自交易所大数据系统,目前,利用非公开信息进行的违法违规行为,涉及的链条已不仅仅限于交易环节,行业研究、交易、结算等诸环节上下游各个链条都有覆盖,这需要交易所、举报中心、舆情监测中心、各个业务条线的日常监管全力以赴,及时发现问题并积极应对,从严监管、打击违法违规行为不动摇。

针对退市问题,欧阳泽华表示,退市常态化、法治化、市场化是上市公司监管工作一个基本的目标,需要有一个循序渐进的过程。

今年会有几家上市公司因为财务指标不达标而退市,具体可能是在2014年年报发布后,被证券交易所决定正式退市。”欧阳泽华指出,若有上市公司因为重大信息披露违法违规行为,触发新的退市规则设定的要求,证监会也将严格执行退市规定,做到常态化、法治化、市场化退市,这也要求监管部门、证券交易所等相关主体严格按照退市要求履行退市程序。

此外,对于注册制审核权下放后的审核方式,欧阳泽华表示,监管部门会以提问、问答的方式来要求发行人对企业信息做全面透明的披露,并按照交易所的上市规则,在各个板块实行差异化的上市安排,在发行等环节体现出多层次、具体化的差异性和多样性,为企业提供更多元化的选择。目前,注册制改革还在推进过程中,实施的时间节点主要取决于证券法的修改进程。



周靖宇/制图

# 潘学先:注册制体现资本市场改革决心

证券时报两会报道组

全国人大代表、上交所党委副书记、监事长潘学先作为证券系统代表日前接受证券时报记者采访时,围绕资本市场改革,就股票发行注册制、监管转型等热点问题做了解读。

谈到注册制,潘学先表示,证监会举系统之力,全力推进注册制改革,经过一年努力,形成了初步改革方案。上交所作为此项改革方案的主要参与方和具体实践者,正全力以赴做好此项工作。

审核模式是注册制改革中的一个重要问题。未来的审核模式是从解决市场现有问题出发,能更进一步地理顺市场

与政府的关系,加快政府的监管转型,集中精力做好事中事后监管,促使股票发行交由市场各方博弈,让市场发挥配置资源的决定性作用。上交所将按照证监会统一部署,对照注册制改革方案,进一步抓紧落实交易所方面的相关工作,确保改革的平稳和顺利实施。

从另一个角度来看,证监会连股票发行审核权都能下放,还有什么不能放的呢?这也是资本市场市场化改革的体现。”潘学先说。

谈到监管转型,潘学先认为,前端放开是为了更多地激发市场活力,前端放开之后,政府职能要有新的定位。要把更多的精力放在法律法规的制定

和执行,以及对市场公平的维护上。要加大打击违法违规的力度,对于前端放开后不遵守规定、甚至损害投资者利益的公司予以惩处,提高其违法成本,维护市场的公平公正。

就交易所层面,一方面自身有自律监管的职能,另一方面,新证券法出台、注册制推行之后,将赋予交易所维护市场公平公正方面更为明确的责任。根据相关规则,交易所可以对不遵守规则的公司进行警告、纪律处分;对于违法违规行为,交易所必须上报证监会,这些都会加强事中、事后监管的力度。

完善信息披露制度,是“放开前端审核”的重要基础。他介绍,上交所去年在

加强信息披露直通车、推动信披的针对性和差异化方面做了很多工作。去年以来,上交所逐步建立完整行业信息披露指标体系,房地产、石油、天然气等行业都有了行业信披指引。沪港通实施后,投资者对多时段的信披需求增强,今年上交所将加强相关工作的衔接,减少沪港两地信息披露的差异。今年,上交所还将在日常监管中落实分行业监管理念,细化行业监管工作要求,体现行业差异。

结合上交所工作,潘学先今年两会带来了三个建议:一是关于《交易所监督管理条例》立法的建议;二是建议提高香港 RQFII 额度;三是建议优化上市公司并购重组税收制度。

# 王明伟:规范发展区域股权市场

证券时报记者 程丹

全国人大代表、江苏证监局局长王明伟昨日接受采访时建议,在促进区域股权市场发展的同时,还应规范和强化区域股权市场的属地化发展要求。

王明伟认为,区域股权交易市场作为一种为特定区域内的企业提供股权和债权转让和融资服务的私募市场,近年来的发展非常迅速。但各地的发展不均衡,存在挂牌企业数量不多、交易不太活跃、业务范围还比较狭窄等现象。

区域股权市场是多层次资本市场

的重要一级,但与数量巨大的中小微企业的融资需求相比,作用还没得到充分发挥。”王明伟指出,这与区域股权市场的定位问题有关。目前,很多区域股权市场主要还是选择那些已经发展得比较成熟、有一定规模甚至具有相当实力的企业,与新三板挂牌的企业没有形成明显的差异化,在服务形式上也未发挥中介机构的作用。

王明伟建议,可以探索以股权众筹为代表的股权性融资工具和以创新私募资产证券化为代表的债务性融资工具,以债信融资、并购重组为

主,带动股权融资的发展。此外,还要注意市场规范性的问题,防范市场风险,规范和强化区域股权市场的属地化发展要求。

针对监管转型下的稽查执法,王明伟介绍,除了传统的内幕交易、信息披露和操纵市场的案件依然比较突出外,一些新型的违法违规案件不断出现,这些案件存在复合型、松散型等新特点,比如信息披露违法违规,同内幕交易、操纵市场相互交织,违法违规的行为更加隐蔽,有的市场操纵涉及上百个账户,区域分布在全国各地。

此外,“老鼠仓”行为从交易环节向研究、清算、登记等上下游蔓延,涉案人员身份开始多元化。王明伟建议,在执法机制上要向综合执法转变,建立稽查部门与日常监管部门联合办案机制,通过对现有的稽查力量进行整合,创新案件组织管理模式和案件调查模式,合理使用稽查资源,科学调配调查人员,实现监管资源稽查力量资源的高效整合,加强与系统内外相关部门的联系和沟通,进一步深化与公安、人民银行、通信管理等部门的执法协作,切实增强稽查执法综合效果。

# 芮跃华:中小投资者服务中心将探索持股行权

证券时报记者 程丹

全国人大代表、中小投资者服务中心董事长芮跃华昨日在接受采访时表示,今年将在持股行权方面进行探索。他同时表示,中心将会为中小投资者在自主维权方面提供法律、技术等各项服务。

芮跃华指出,该中心主要从五方面履行职责:一是面向中小投资者开展公益性宣传和培训;二是为中小投资者自主维权提供法律、信息、技术方面的服

务;三是公益性持有证券等品种,以股东身份行权和维权;四是受中小投资者委托,提供调解、和解服务;五是代表中小投资者,向政府机构、监管部门反映诉求。下一步的工作是通过履行职责,把新“国九条”中涉及投资者保护的各項制度落到实处。

纠纷调解、赔偿救济是当前投资者维权两个重要方面。芮跃华表示,当中小投资者权益受到侵害时,如果走诉讼途径要经过立案、开庭、判决、执行等漫长的程序,成本较大,耗时较长,所以通过程序灵活、时间短、成本低的纠纷调解,是目前条件下维护中小投资者合法权益比较好的办法。

他强调,如何平衡证券执法资源和切实救济投资者之间的张力需要探索,去年中小投资者服务中心在上海、广东包括北京开展了纠纷调解的试点,共受理了182件纠纷,调解成功率98%,为投资者争取到了1000多万元赔偿。今年,中心计划在上海、北京、广东、浙江、

湖南等五省市深入地展开纠纷调解,为更多的中小投资者提供服务。

芮跃华还表示,今年将在持股行权方面进行探索。具体来讲,持股行权就是服务中心有限责任公司以中小投资者股东的身份,联合广大中小投资者来依法行使权利,这不仅可以减少投资者维权成本,还能补充上市公司行政监管资源,使得上市公司规范得到进一步强化,把股份回购、赔偿投资者等制度安排落到实处。

## 带您看两会 LOOK

### 地产风云人物不接“地气”

证券时报记者 贾壮

经过若干次的传闻和澄清,万科高级副总裁毛大庆最终还是离开了。据报道,离开万科的毛大庆对自己的人生做出了全新规划:创业。他准备怀揣梦想,再度出发。

毛大庆是地产界的风云人物,其职业选择被视作观察行业发展的一扇小窗。过去10年,行业的繁荣发展,使得房地产业聚拢了大量的优秀人才,毛大庆便是其中的佼佼者。如今,房地产业步入内涵发展期,往日的盛宴恐怕难以再现,人才流动不可避免。毛的离开,当然有着复杂的个体原因,但也能从另外一个角度折射出行业发展趋势的变化。

房地产行业,有为数不少的两会代表委员。往年的全国两会上,来自房地产业的代表委员声音洪亮,发言和讨论时三句话不离本行,或建言完善土地出让制度,或呼吁规范房地产税费安排。媒体也热衷追逐这些行业大佬,报纸上、网络中,房地产业的代表委员总能抢得风头。

今年的情况有些奇怪,开会时房地产大佬们一个没少,说话时却明显跑题。全国政协委员、恒大地产董事局主席许家印关注的是光伏问题,他说目前光伏产业投资环境不佳,配套方面存在太多不足,建议纳入“十三五”规划;全国人大代表、河南建业地产董事局主席

胡葆森带来的三份建议,似乎也与房地产关系不大,分别是关于加快推进基本公共服务均等化、青少年校园足球发展和历史建筑保护;全国政协委员、宝龙集团董事局主席许健康关注的则是公用体育设施

建设问题。

地产大佬们惜字如金,与地产行业格局稳定不无关系。经过多轮调控,地产行业已经进入了稳定发展期,对政策预期也是比较稳定的,很难再次出现政策上的大起大落。这一点今年的《政府工作报告》说得比较清楚,“坚持分类指导,因地制宜,落实地方政府主体责任,支持居民自住和改善性住房需求,促进房地产市场平稳健康发展”。

与地产业界不同,政府官员在记者的追问下,还是愿意谈房地产问题的。全国人大代表、上海市市长杨雄说,今年上海住房限购政策不取消。全国人大代表、北京市副市长李士祥明确表示,“北京住房限购是永恒的,不会取消”。两位官员的表态,应该是“地方政府主体责任”的体现,不取消限购的做法,也是对“分类指导,因地制宜”的贯彻。情况不同,策略各异,全国人大代表、海南省省长刘赐贵直接推销起了当地的房子,“你们要买房子现在赶快去买,以后就很难说了”。

不管行业是兴是衰,专家和学者都会积极建言。全国人大代表、清华大学政治经济研究中心主任蔡继明表示,房地产市场基本恢复均衡,放开限购不会对房价造成太大影响;全国政协委员、财政部财科所原所长贾康也表示,目前中国城镇化实际水平不到40%,要一路发展到70%,房地产业必然是一个支柱产业。

态度最为鲜明的当属全国政协委员、著名经济学家厉以宁,他认为,房地产的支柱产业效应不能低估,这个产业能解决老百姓的住房问题,还能带动消费,不能一说到房地产就说泡沫,现在经济增速放缓,房地产是一大拉动力。

## 记者手记 NOTES

### 新常态下创新要有新作为



证券时报记者 朱凯

昨日是十二届全国人大三次会议天津团的媒体开放日。在人民大会堂天津厅,记者再次感受到地方政府对于创新、转型、变革的极大关注。从近日连续参加的不同省市不同主题开放活动中,记者都能切切实实感受到这一氛围。

创新转型的背后,实际就是对于我国未来经济发展步入新常态的一种主动选择。新常态下要有新作为,考验的是各个地方政府在落实中央深化改革、调整结构、实现平稳健康发展要求下的一种思索与实践。

在昨日的记者提问环节,全国人大代表、天津市委代理书记、市长黄兴国“以一对外”,逐一回答了记者关于天津自贸区、京津冀协同发展、政府如何支持创新、如何解决环境问题等提问。黄兴国将天津市的定位概括为四句话:全国先进制造研发基地、国际航运核心区域、金融

创新示范区、改革开放先行区。日前在参加上海团开放活动时记者也发现,大家关注的热点仍是围绕着创新展开,比如说上海如何建设中国的科技创新中心、如何看待“不唯GDP论”等。各地有各地的特点,在具体做法上自然会有所不同,相同的是对于经济新常态下如何寻求突破、如何改善民生环境的孜孜追求。

或许,经济新常态将会是一个长期的过程。通过全国上下对大众创业、万众创新的积极推动,就可以挖掘出新的经济增长引擎和获得新的经济增长动力。当传统的经济增长方式难以维系,实施变革就是不二之选。

与创新和变革相伴的,势必就是政府的职能转变与简政放权。政府的约束太多太繁杂,无论如何都孕育不出创新、创业的种子。正因为这样,黄兴国才会说:“要做到‘一份清单管边界’,把政府和市场的界限划清楚”;上海市委书记韩正才会说:“我们不是不要GDP,而是不唯GDP,科学认识GDP。发展是硬道理,是解决所有问题的基础和关键”。

必须认识到,在经济新常态下,中国的人口红利逐渐消失,劳动力成本不断攀升,这势必带来企业潜在增长能力的降低以及资本市场投资回报率的下降。要适应新常态,就需要加快增长动力从“投入型”向“创新型”驱动的转变。新常态下要有新作为,或许正源于此。



(两会实时报道,请关注证券时报网官方微信)