

## 财政部部长楼继伟解答积极财政政策如何加力

昨日,全国财政工作会议在京召开,明确当前及今后一个时期财政工作。

财政部部长楼继伟在会上强调,当前及今后一个时期,财政工作要加快财税体制改革,清费立税,增收节支,优化结构,提高绩效,重点保障基本民生支出,压缩其他支出,大力推动供给侧结构性改革,适度扩大总需求,着力转方式、补短板、防风险、促开放,提高发展的质量和效益,增强持续增长动力,为实现全面建成小康社会奋斗目标服务好。

刚刚结束的2015年中央经济工作会议提出,积极的财政政策要加大力度”。楼继伟称,这主要体现在:阶段性提高赤字率,扩大赤字规模,相应增加国债发行规模,合理确定地方政府新增债务限额;进一步实施减税降费政策,坚决遏制各种乱收费,坚决不收“过头税”,给企业市场主体留有更多可用资金;加大统筹财政资金和盘活存量资金力度,把资金用在“刀刃”上;调整优化支出结构,压缩“三公”经费等一般性支出,按可持续、保基本原则安排好民生支出。楼继伟称,做好2016年及今后一个时期财政工作,要重点把握好以下几个方面:

一是着力推动供给侧结构性改革,促进发展动力顺利转换。适度加强中央事权和支出责任。全面推开营改增,将建筑业、房地产业、金融业和生活服务业纳入试点范围,积极推进综合与分类相结合的个人所得税改革,推进消费税改革。以管资本为主加强国有资产监管,推进国有经济布局战略性调整,推动企业兼并重组和混合所有制发展。

二是支持做好补齐短板工作,提高发展的协调性和平衡性。强化财政综合扶贫投入体系,财政支农投入新增部分重点用于扶贫开发,中央财政一般性转移支付、涉及民生的专项转移支付,进一步向贫困地区倾斜。进一步整合环境保护治理方面的专项资金,聚焦支持重点领域,强化税费对资源节约与环境保护的激励约束。

三是增强风险防控意识和能力,努力保持财政经济稳定运行。对一些不合理的支出或由于政策环境发生变化的支出,要压减或取消,增强民生保障的可持续性。将政府存量债务还本付息纳入年初预算,建立地方政府债务限额及债务收支情况随同预算公开的常态机制。各地要切实履行政府债务偿债责任,严格将置换债券资金用于偿还符合条件的政府债务。

四是扎实开展国际财经合作,增强发展的内外联动性。(曾福斌)

## 安永:今年香港再获全球IPO募资冠军

昨日,国际知名会计师事务所安永中国发布《安永全球IPO市场调研报告:2015年回顾及2016年展望》报告称,2015年全球IPO市场再度上演“中国年”。虽然年内全球市场呈现高波动性和多层分化走势,但中国再次成为全球IPO主要来源国。

报告统计数据显示,今年全球共有372宗IPO交易,共集资603亿美元。安永指出,虽然A股市场在2015年犹如“坠过山车”,但伴随一系列“新政”落地后,最终以“大丰收”收官。同时,香港市场也刷新了历史纪录,2015年创下新股上市宗数历史新高,集资额创近5年来新高。

安永表示,在2015年上半年,伴随内地管理层上市审核提速以及资本市场强劲表现带动上市活动,推动深交所上市宗数勇夺全球第一、上交所集资额位列全球第二。根据安永报告资料统计,2015年A股市场有219宗IPO交易,共集资人民币1586亿元,与2014年相比,IPO宗数和集资额分别上升了75%及102%。

安永亚太区上市服务主管合伙人蔡伟荣表示,本轮IPO重启后,A股市场已经重回市场化改革轨道,资本市场继续发挥其融资及推动新兴企业发展的功能,监管机构进一步完善新股发行制度,逐步实现向注册制的平稳过渡。”

香港市场方面,2015年IPO表现更加夺目,共有121家公司首发上市,共集资2614亿港元;与2014年相比,IPO宗数上升11%,集资额上升12%——上市宗数创历史新高,集资额为近五年来最高,香港交易所也藉此再次成为全球“募资王”。

安永审计服务合伙人周雪凤指出,2015年香港IPO市场的出众表现与内地大型企业的发展密切相关。统计显示,今年香港前十大IPO项目中,非商业银行类金融机构更占据半壁江山,集资额占其前十大IPO集资额逾60%;随着大型商业银行上市高峰出现,本轮金融行业上市主要由券商、保险和资产管理公司为主,赴港上市的金融公司也趋于多元化。

展望2016年香港IPO市场前景,安永表示,目前已向香港联交所递表并公开上市申请档的发行人有46家,主要来自金融、科技、传媒和电信、零售及消费品及建筑等行业,随后增加的企业也会以这些行业为主。安永预期明年将不乏国内金融“巨无霸”及数家大型企业赴港集资,届时或有“独角兽”登场。(吕锦明)

# 央行发布非银机构网络支付监管新规

明年7月1日起实施;支付账户实行分类监管

证券时报记者 孙璐璐

继上周央行发布商业银行个人账户最新规定之后,央行昨日正式发布《非银行支付机构网络支付业务管理办法》。此前该《办法》的征求意见稿一经公布,在市场引发热议。对比此前的征求意见稿,《办法》按照“鼓励创新、防范风险、趋利避害、健康发展”的互联网金融总体要求,对非银行支付机构网络支付业务进行了规范,旨在促进其健康发展。

央行相关负责人表示,《办法》自2016年7月1日起实施,新的要求和规定需要支付机构做相应准备,分类监管要有一定的适应期,下一步还将根据互联网金融发展情况,开展互联网金融领域专项整治

活动,防范互联网金融各类风险。

与商业银行个人账户实行分类管理的思路一致,个人支付账户分为三类,其中I类账户只需要一个外部渠道验证客户身份信息(例如联网核查居民身份证信息),账户余额可以用于消费和转账,主要适用于客户小额、临时支付,身份验证简单快捷,余额付款限额为自账户开立起累积1000元。II类账户年累计余额限额10万元,验证方式较I类账户相比,需面对面验证身份,或以非面对面方式,通过至少三个外部渠道验证身份(如身份信息、绑定银行卡、绑定电话等)。III类账户年累计余额限额20万元,验证方式较II类账户还增加至少两个外部渠道验证身份。

不过,值得注意的是,上述多种验证身份并不需客户本人去相关部门证明“是我”,客户只需要按照支付机构的要求在网上填写并上传相关信息即可,由支付机构负责与外部数据库或系统进行连接并验证客户身份信息的真实性。支付机构应采用必要技术手段确保客户操作流程简便、体验便捷,这对支付机构的服务能力和服务水平提出了一定要求。

同时,为引导支付机构提高交易验证方式的安全性,加强客户资金安全保护,《办法》规定,对于交易验证安全级别较高的支付账户“余额”付款交易,支付机构可以与客户自主约定单日累计限额;但对于安全级别不足的支付账户“余额”付款

交易,《办法》规定了单日累计限额。《办法》规定的单日累计1000元、5000元的限额能够有效满足绝大部分客户使用支付账户“余额”进行付款的需求。此外,《办法》规定,综合评级较高且实名制落实较好的支付机构单日支付限额最高可提升到现有额度的2倍,以进一步满足客户需求。

除支付账户实行分类监管外,《办法》对支付机构也实行分类管理。对于综合评级较高且实名制落实较好的支付机构,《办法》在客户身份验证方式、个人卖家管理方式、支付账户转账功能、支付账户单日交易限额、银行卡快捷支付验证方式等方面,提升了监管弹性和灵活性。如支付机构可以扩充支付

账户转账交易功能,可以同时办理支付账户与同名银行账户之间、支付账户与非同名银行账户之间的转账交易;支付机构可以根据客户实际需要,适度提高支付账户余额付款的单日交易限额。

腾讯方面表示,《办法》非常重要的调整之一,就是提出对支付机构进行分级分类管理,针对评分高、且支付账户实名率落实好的支付机构,执行较为宽松的监管政策,给予监管弹性和灵活性。

东方证券首席银行业分析师王剑表示,分类监管思路对综合评级较高的支付机构给予监管优惠和创新空间,这将加剧市场的集中度,小的支付公司可能会受到冲击,支付牌照的价格也会相应变化。

# 22部门联合惩戒违法失信上市公司

包括限制发行企业债券、禁止参加政府采购活动等16项惩戒措施

证券时报记者 曾福斌

今后,上市公司相关责任主体的违法失信行为不仅将受到证监会的行政处罚,还将受到其它21部门的联合惩戒,包括限制发行企业债券、禁止参加政府采购活动、限制成为海关认证企业等。

12月24日,国家发改委、中国证监会、中国人民银行等22家单位联合签署了《关于对违法失信上市公司相关责任主体实施联合惩戒的合作备忘录》。昨日,国家发改委、证监会联合另外20家单位共同召开新闻发布会,介绍《备忘录》有关情

况。中国证监会副主席姜洋出席并讲话。

根据《备忘录》,联合惩戒对象为被中国证监会及其派出机构依法予以行政处罚、市场禁入的上市公司及相关机构和人员等责任主体,包括:上市公司;上市公司董、监、高等责任人员;上市公司控股股东、实际控制人、持股5%以上的股东及其董、监、高等责任人员;上市公司收购人、上市公司重大资产重组或者发行股份购买资产的交易各方(含一致行动人)及其董、监、高等责任人员。其中,以违法失信的上市公司控股股东、实际控制

人、董事、监事、高级管理人员等责任人员为主。

《备忘录》围绕融资、投资、股权激励、日常经营等商事活动,规定了16项惩戒措施。在融资投资方面,对违法失信上市公司相关责任主体,限制发行企业债券,限制在银行间市场发行债券;在参股设立金融机构、申请外汇额度、申请金融机构融资授信时,将失信信息作为审核依据或者参考。在日常经营方面,对违法失信上市公司相关责任主体,禁止参加政府采购活动,限制补贴性资金支持,限制成为海关认证企业,一律不授予先进荣誉;对违法

失信的相关责任人员,在任免或者建议任免国有公司董事、监事时将失信信息作为参考。在股权激励方面,对违法失信上市公司相关责任主体,限制股权激励计划或者限制成为股权激励对象。此外,所有失信信息通过“信用中国”网站、企业信用信息公示系统、主要新闻网站等予以公开。

姜洋表示,《备忘录》实施后,22家单位通过建立联合惩戒机制,对违法失信当事人实施联动约束和惩戒,运用信息公示、信息共享、联合约束等手段,有效发挥多项措施“组合拳”的威力,实现让失

信者“一处失信,处处受限”的诚信约束。通过反向激励,调节上市公司及其相关责任人员的心理预期和行为决策,激发、引导上市公司及其相关责任人员守法守信,强化上市公司诚信监管,提高市场诚信水平、培育健康的市场文化。

此外,公司债券发行人、拟上市公司、非上市公司、境外上市公司、拟境外上市公司等违反证券期货法律、行政法规、规章,被中国证监会及其派出机构采取行政处罚、市场禁入措施的,参照《备忘录》关于违法失信上市公司及相关机构和人员的联合惩戒措施办理。

# 2015,美国科技初创企业充满寒意的一年

证券时报记者 吴家明

近年来,美股市场乃至全球资本市场都很注重科技创新,因此,也给了创新企业更多的溢价,特别是一些还未上市的科技初创企业。不过,对于美国科技初创企业和科技股IPO市场来说,2015年是充满寒意的一年。

2015年,科技公司在美股市场公开募集资金共95亿美元,而这一数字在2014年是408亿美元。与此同时,IPO公司的数量也从去年的62家下降到29家。路透社对近期数据进行的分析显示,科技公司的IPO热潮正在降温,上市后市值大涨的现象已经很少出现。市场研究

公司复兴资本发布的最新数据显示,美股科技公司的IPO数量正滑落到近7年来的最低水平。今年以来,美国股市只有11%的IPO来自科技公司,创下自2008年以来的最低水平。

与A股市场上的新股不同,美股市场的新股跌破发行价可谓“家常便饭”。2015年,一些被炒起来的科技初创公司因被给予了过高的估值从而表现令人失望。移动支付公司Square和在线存储平台Box上市时的股价都低于其此前的估值。手工艺品交易网站Etsy在上市时股价超过了私募估值,但后来则跌破了发行价。运动摄像公司GoPro和可穿戴设备制

造商Fitbit是过去3年里上市的美国家明星科技初创公司,如今却集体破发。越来越多的投资者却心,诸如GoPro这种明星科技股在公开市场表现不佳,风险投资公司在投资其他创业公司时就会更加吝啬。投资公司Loomis Sayles & Co科技投资组合经理马尔西洛坦言,如今创投等机构通过科技公司IPO赚钱越来越难。

市场调研公司CB Insights的数据显示,目前有140多家初创企业的估值超过10亿美元,成为“独角兽”公司。一些硅谷的风投开始感叹,“独角兽”之死将不可避免,因为许多创业公司已变得毫无畏惧之心、疯狂烧钱、不关注客户。科技创

业公司越来越多,但一些“独角兽”公司也存在估值虚高的现象。美国科技企业Calient Technologies早在2001年时估值就超过10亿美元,现在估值只有当时的四分之一。此外,科技初创企业高估值的问题还引起美国证监会的注意。美国证监会日前表示,当局首要调查对象是短期内获得超高回报的科技投资项目,基金公司估值方法也将列入调查重点。

不过,仍有许多“独角兽”准备好在2016年冲刺美股市场。据海外媒体报道,4家科技“独角兽”创业公司正着手准备在2016年上市,其中包括云存储基础设施公司Nutanix、业云计算公司Okta、软件公

司Twilio和企业管理软件公司Coupa,这预示着经历今年的缓慢蓄势之后,科技初创公司又将迎来一轮上市高潮。有分析人士表示,美股市场行情仍可能改变这些IPO计划,但一旦成功上市,将标志着投资者再次愿意支付高价来启动科技股IPO。

根据监管机构备案和公开信息,上述四家公司正处在不同的上市准备阶段,但相同点是在过去的18个月,它们都被私募投资者以10亿或超10亿美元的价格进行估值。其中,Nutanix在2014年的上一轮融资中估值就达到20亿美元。Nutanix公司于上周提交了IPO文件,计划通过此次IPO融资2亿美元,但尚未披露具体出售多少股票。

# 明星企业助阵 深圳高效精准扶贫汕尾河源

证券时报记者 吴家明

自2013年新一轮扶贫开发“双到”工作开展以来,深圳对口帮扶汕尾和河源,因地制宜谋划帮扶举措,特别是一些“明星企业”的助阵,使汕尾和河源这两个“深圳后花园”逐渐受到各方关注。

提到汕尾,就特别要提到深汕特别合作区。深汕特别合作区位于深圳向东60公里,地处惠州和汕尾的交界处,是珠三角城市群向东拓展的第一站。记者近日在现场看到,深汕合作区内一片繁忙,多个工地在开工建设。截至日前,深汕两市通力合作,大力开展招商引资工作,先后组织了3400多家企业到合作区考察,形成了投资意向210多项;建成投产项目6个,2014年工业总产

值约67亿元;实现动工项目76个,意向投资额419.63亿元;签约项目147个,计划投资额2037.77亿元。

这其中,也出现不少“明星企业”的名字。华润电厂、腾讯云计算数据中心、大百汇生物科技园等项目已建成投产。深圳特建发集团、盐田港集团等众多知名企业也纷纷发力合作区。

此外,深汕特别合作区与深圳的距离也越来越近。除了酝酿中联通福田中心区的城际捷运之外,深汕合作区保障性和政策性住房建设也有望纳入深圳住房工作服务范畴。

在深汕特别合作区带动下,如今的汕尾已经形成1+4+1的产业新发展格局,陆河、海丰、陆丰等产业转移园项目都已初具雏形。海丰

生态科技城,如今已经成功引入了珠宝、电子自动化、无人机等多个大型项目;陆丰则与阿里巴巴携手,大力推进农村淘宝项目。现在村一级还没有全面铺开,但我们就一些农产品的推广已经初显成效,比如陆河青梅的销售,利用网络平台效果很好。”深圳罗湖区对口帮扶陆丰指挥部副总指挥吴江表示,接下来他们将好好利用这个平台,指挥组还将结合阿里巴巴农村淘宝项目农产品电子商务产业基地(包括孵化和培训),建设陆丰市电子商务创新创业基地。此外,陆河县新河工业园区成功引进比亚迪公司投资,目前已启动一期厂房和宿舍建设。

“筑巢引凤”,产业发展的蓬勃景象不单发生在汕尾。今年3月,深圳(河源)产业城转移工业园经国务

院批准,成功升级为国家级高新区,深河产业城已被省发改委纳入省重点项目。中兴通讯(河源)生产研发培训基地项目于2014年底正式启动建设,计划总投资100亿元,将打造一个集生产研发培训为一体的生

产基地。据中兴通讯河源项目负责人介绍,预计将于2020年全面建成投产,预计制造年产值可达1000亿元以上。除了中兴通讯,河源也迎来了巴伐利亚庄园等项目,河源缺乏特大型项目和龙头企业的局面必将改变。

### 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,携手明星投顾,寻找市场热点,挖掘投资技巧。敬请关注!

- 今日出访营业部(部分名单)
- 财富证券 北京朝阳区三环中路营业部 民生证券 北京工体北路营业部 中信建投证券 北京东大街南湾营业部 巨万安源证券 北京紫竹院路营业部
- 今日出访嘉宾:
- 张刚 西南证券首席研究员
- 主持人:陈静 ■播出时间:甘肃卫视《投资论道》晚间22:20