

中央出台意见深化投融资体制改革

加快推进全国社保基金、养老金、企业年金等投资管理体系建设,建立和完善市场化投资运营机制

据新华社电

中共中央、国务院日前印发《关于深化投融资体制改革的意见》。《意见》提出,进一步转变政府职能,深入推进简政放权、放管结合、优化服务改革,建立完善企业自主决策、融资渠道畅通,职能转变到位、政府行为规范,宏观调控有效、法治保障健全的新型投融资体制。

《意见》明确了深化投融资体制改革的重点工作:一是改善企业投资管理,充分激发社会投资动力和活力。二是完善政府投资体制,发挥好政府投资的引导和带动作用。三是创新融资机制,畅通投资项目融资渠道。四是切实转变政府职能,提升综合服务管理水平。五是强化保障措施,确保改革任务落实到位。

在创新融资机制,畅通投资项目融资渠道方面,《意见》提出,大力发展直接融资。依托多层次资本市场体系,拓宽投资项目融资渠道,支持有真实经济活动支撑的资产证券化,盘活存量资产,优化金融资源配置,更好地服务投资兴业。结合国有企业改革和混合所有制机制创新,优化能源、交通等领域投资项目的直接融资。通过多种方式加大对种子期、初创期企业投资项目的金融支持力度,有针对性地为“双创”项目提供股权、债权以及信贷等综合融资服务。加大创新力度,丰富债券品种,进一步发展企业债券、公司债券、非金融企业债务融资工具、项目收益债等,支持重点领域投资项目通过债券市场筹措资金。开展金融机构以适当方式依法持有企业股权的试点。设立政府引导、市场化运作的产

业(股权)投资基金,积极吸引社会资本参加,鼓励金融机构以及全国社会保障基金、保险资金等在依法合规、风险可控的前提下,经批准通过认购基金份额等方式有效参与。加快建立规范的地方政府举债融资机制,支持省级政府依法依规发行政府债券,用于公共领域重点项目建设。充分发挥政策性、开发性金融机构积极作用。在国家批准的业务范围内,政策性、开发性金融机构要加大对城镇棚户区改造、生态环保、城乡基础设施建设、科技创新等重大项目 and 工程的资金支持力度。根据宏观调控需要,支持政策性、开发性金融机构发行金融债券专项用于支持重点项目建设。完善保险资金等机构资金对项目建设的投资机制。在风险可控的前

提下,逐步放宽保险资金投资范围,创新资金运用方式。鼓励通过债权、股权、资产支持等多种方式,支持重大基础设施、重大民生工程、新型城镇化等领域的项目建设。加快推进全国社会保障基金、基本养老保险基金、企业年金等投资管理体系建设,建立和完善市场化投资运营机制。加快构建更加开放的投融资体制,创新有利于深化对外合作的投融资机制,加强金融机构协调配合,用好各类资金,为国内企业走出去和重点合作项目提供更多投融资支持。在宏观和微观审慎管理框架下,稳步放宽境内企业和金融机构赴境外融资,做好风险规避。完善境外发债备案制,募集低成本外汇资金,更好地支持企业对外投资项目。加强与国际金融机构和各国政府、企业、金融机构之间的多层次投融资合作。

三祥新材料股份有限公司

首次公开发行A股今日网上申购

申购简称:三祥申购 申购代码:732663

申购价格:5.28元/股
网上初始发行数量:1,335万股
网上申购上限:13,000股
网上申购时间:2016年7月19日(9:30-11:30, 13:00-15:00)

保荐机构(主承销商):浙商银行股份有限公司

海波重工工程科技股份有限公司

首次公开发行A股 今日在深圳证券交易所隆重上市

股票简称:海波重工
股票代码:300517
发行价格:10.04元/股
发行数量:2560万股

保荐人(主承销商):长江证券承销保荐有限公司

降杠杆控风险 保本基金将带紧箍咒

A7

A+H股城商行扩容 郑州银行将回归A股

A5

大商所将扩大 煤炭铁矿石场外期权试点

A5

一美分成就 ARM



证券时报记者 余胜良

昨日软银确认以234亿英镑(约合2215亿元人民币)收购芯片研发巨头ARM,成为亚洲企业在英国完成的规模最大的并购交易。

ARM并不为公众所知,它是隐藏在巨头身后的巨头。ARM商业模式是对其他硬件厂商进行技术授权,营收来源中最大的两部分是处理器版权和处理器授权。苹果、高通都是它的下游客户。ARM成功原因甚多,核心因素当然是产品好,但一台手机1美分的低价收费,轻徭薄赋策略无疑是其大获成功的重要原因之一。

想快速了解这家公司,要借助其竞争对手英特尔,以及行业下游公司高通。

ARM只提供技术路线和方案,产业链各家都有肉吃。英特尔自己研发,自己生产,然后卖给下游客户;ARM则专心只负责一项业务,构建了一个庞大的生态系统,ARM则处于这个系统的最顶端。ARM集中优势攻取一项,现在全世界99%的智能手机和平板电脑都采用ARM架构,英特尔被甩出老远。

在业务模式上,ARM和高通很相似。高通收入主要靠芯片,利润主要靠通讯专利授权,但高通在通讯专利

授权中采用了违规办法,比如禁止向拒绝授权专利的智能手机厂商出售芯片,且专利收费过高。

ARM去年营收不到10亿英镑,平均每卖出一款ARM结构的手机,ARM只能得到1美分。这种低价战略使其采用其技术路线产品很容易推广普及,让对手没有机会。有垄断优势却不滥用,为ARM带来了良好声誉。

而高收费的高通则麻烦不断。最近韩国公平交易委员会宣布,经过17个月的反垄断调查之后,准备对高通罚款最多1万亿韩元(约合59亿元人民币),创下了韩国反垄断罚款的最高纪录。

韩国方面认为,高通的业务模式存在很大争议,因为它收取了过高的授权费,专利的使用条款也不公平,需采取措施阻止高通滥用统治地位。高通每年能从韩国厂商那里获取大约85亿元人民币的授权费用。2009年,韩国就以滥用市场支配地位为由对高通处以2亿美元的罚款。中国反垄断部门去年对高通的反垄断处罚是60亿元人民币,同样是因为高通滥用市场支配地位。

总部位于剑桥的ARM有着谷歌一样的理念,为更美好的社会努力。今年2月,ARM发布新处理器架构设计,将成为未来人工智能普及的基础,ARM希望将成本和价格降到普通人能够承担的水准。

ARM希望产品更为便宜,能够为公众所用,软银集团创办人兼行政总裁孙正义则打着另一个算盘。最近几年来,ARM利润一直在快速增长,孙正义这次收购价格相当于ARM去年净利润的70倍,看起来价格不菲,但孙正义认为未来物联网、人工智能将推动新一轮计算革命,如果是买未来,就不能只看目前的估值——核心芯片是人工智能时代的战略制高点,ARM在汽车智能、安全系统和物联网等方面都有布局。



中信国安:奇虎360私有化交割完成

中信国安昨日晚间发布投资奇虎360私有化项目进展称,奇虎360科技有限公司已要求纽交所向美国证券交易委员会(SEC)提交相关文件,暂停其存托凭证在美国纽交所的交易。此后,奇虎360拟及时向SEC另行提交相关文件,以终止其在美国1934年证券交易法项下的报备义务,并完成正式从纽交所退市。奇虎360已根据合并协议完成合并,私有化交割完成。目前奇虎360已按照交易安排完成天津奇信志成科技有限公司、天津奇信通达科技有限公司境外股权交割事项。(翁健)

国务院强化知识产权建设 证监会领三任务

A2

港股通下周起增加收市竞价交易时段

A2

上半年深市主板42家国有控股公司筹划重大事项

A2



疯狂的新股: “丑小鸭”与“白天鹅”共舞

剑指董事会席位 卢志强斥资75亿火速增持民生银行

A4

A5

智远理财

智尊 智睿 智赢 智讯

指数名称	收盘	涨幅	指数名称	收盘	涨幅
399001 沪深300	10762.00	-0.57%	399311 中证1000	3757.13	-0.41%
399005 中小板指	7047.41	-0.64%	399314 创业板指	3334.61	-0.38%
399006 创业板指	2249.87	-0.61%	399315 巨潮中证	4343.60	-0.50%
399330 深证100	3755.95	-0.68%	399316 巨潮小盘	5649.69	-0.39%
399007 深证300	4273.80	-0.57%	399550 央视50	4906.86	-0.18%
399103 乐盈指数	6150.02	-0.65%	399379 国证基金	6332.72	-0.47%
399301 深证转债	151.51	0.05%	399481 全球指数	131.65	0.00%

招商证券