

多个原因致延期 改革方向不会变 股票发行注册制改革授权延期两年

日前,全国人大常委会会议决定股票发行注册制改革授权延期两年。一方面,目前A股市场信息披露制度仍不完善,部分公司存在信息披露不及时、不完善、不准确等现象,严重损害了中小投资者利益;另一方面,我国资本市场的退市制度没有实现常态化,作为注册制改革配套的退市制度有待完善。

2月24日,第十二届全国人民代表大会常务委员会议第三十三次会议决定:2015年12月27日第十二届全国人民代表大会常务委员会第十八次会议授权国务院在实施股票发行注册制改革中调整适用《中华人民共和国证券法》有关规定的决定施行期限届满后,期限延长两年至2020年2月29日。

该决定自2018年2月25日起施行。决定指出,国务院应当及时总结实践经验,于延长期满前,提出修改法律相关规定的意见。

注册制授权决定延期是什么原因?两年之后是否就是推出注册制改革的合适时机?

延期推出有多种原因

新股票的发行制度一般有3种,即审批制、核准制和注册制,每一种发行监管制度都对应一定的市场发展状况。但在事实上,各国关于注册制的内涵和标准定义还有很大争论。交银施罗德基金首席策略分析师马韬介绍,“注册制是以充分的信息披露为核心,发行证券的公司提供关于证券发行本身以及同证券发行有关的全部信息,以招股说明书为核心,淡化或取消行政审批。股票发行注册制的本质,是在充分的法律制度保障下,以信息披露为核心的发行制度。”

“授权延期说明目前注册制推出实施的准备工作还有进一步完善的空间。”中国政法大学商学院院长刘纪鹏认为,在注册制改革推进之初,业界和学界主要有两方面观点。一种观点主张要全面复制海外成熟市场的注册制经验,另一种观点认为应从审批制发展到核准制,再逐步发展到充分的股票发行注册制。目前看,若完全放开政府部门“有形之手”的监管,采用注册制的话,市场波动过大,不利于监管和掌控。例如,目前国内的新三板已在向注册制“靠拢”,但从实际情况看,新三板做市指数、流动性、券商和企业的参与积极性等方面并没有完全取得预期效果,说明目前在完善多层次资本市场方面还有很大提升空间。

证监会将对四行业“独角兽”IPO 即报即审

云计算等行业的“独角兽”企业IPO有望获得快速通道。2月28日有消息称,证监会发行部近日对相关券商作出指导,包括生物科技、云计算在内的4个行业中,如果有“独角兽”的企业客户,立即向发行部报告,符合相关规定者可以实行即报即审,不用排队。“两三个月就能审完。”这也意味着,证监会将对云计算等四大行业“独角兽”企业IPO开通绿色通道。

该消息尚未得到证监会相关人士证实。据悉,该通知还处于向下传达的阶段,仅少数券商投行人士反馈已收到通知。

从消息来看,证监会开通IPO快速通道涉及的行业具体包括生物科技、云计算、人工智能、高端制造4个行业。对该四大行业的“独角兽”公司,在盈利要求上可以放宽。同时,鉴于不少“独角兽”行业公司都有VIE架构,并不需要等待VIE架构拆除后

前海开源基金首席经济学家杨德龙也认为,A股市场经过多年发展,市场的成熟度有所提高,但参与者的成熟度离实施注册制改革还有一定差距。比如,在市场中占比较大的散户投资者并不具备定价能力,对于新股的辨识度比较低。如果立刻采用注册制,可能会让一部分绩差公司甚至骗子公司上市,损害中小投资者利益。又如,目前A股市场信息披露制度仍不完善,部分公司存在信息披露不及时、不完善、不准确等现象,严重损害了中小投资者利益。此外,我国资本市场的退市制度没有实现常态化,作为注册制改革配套的退市制度有待完善。

与此同时,中国证监会主席刘士余认为,欧美发达国家相关金融市场积累了一定泡沫和风险,已经有调整的征兆,这给我国实施注册制改革时间窗口的选择带来了不确定性。

综上,为使继续稳步推进和适时实施注册制改革于法有据,为修订证券法进一步积累实践经验,有必要延长《授权决定》的实施期限。

既定改革方向没变化

我国现行股票发行制度是核准制。在核准制条件下,证券发行必须遵守信息披露义务、符合法律法规规定的证券发行条件并接受证券监管部门的审查和监管。核准制虽然在一定程度上发挥了积极作用,但也带来了核准成本高、效率有待提升等问题。

2013年11月,党的十八届三中全会审议通过的《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》中明确提出,推进股票发行注册制改革,这是注册制首次被写进党的文件。“实施股票发行注册制改革”还作为2015年的工作部署,被写入2015年的《政府工作报告》。此外,根据“十三五”规划纲要,要“创造条件实施股票发行注册制”。从政策的连续性看,显然注册制改革的方向并没有根本变化,但现阶段推出注册制的条件并不成熟,要努力创造和完善推出的条件。

才能申报。

不过,也有消息表示,对于高科技企业普遍存在的盈利门槛、VIE架构、同股不同权等问题,还需在《证券法》《公司法》等法规,首发办法等部门规则的修订前提下,对企业进行审核,目前规则和法律还未出现变动,不可能出现审核不符合法律、规则门槛企业的情况。此外,即便出现了不拆除VIE架构也能申报的情况,在排队队列里的相关企业也需等到法律法规落地,以及VIE架构拆除后才能顺利进行下一步审核程序,否则只能在排队序列中漫长等候,不可能即报即审。

实际上,对于上述消息,从富士康工业互联网股份有限公司(以下简称“富士康”)近日的IPO进程中可窥见一些端倪。据了解,富士康2月9日在证监会官网首次披露公开发行招股说明书,而仅仅时隔两周的时间,富士康招股书在2月22日就已经进入

英大证券首席经济学家李大霄认为,注册制改革既不能“单兵突进”,又不能停滞不前,不能为了追求注册制推出实施的速度,忽视了资本市场发展的质量。至少要等上市公司、二级市场、投资者等各方面都对注册制具备充分的预期和准备后,方可实施。

稳步推进注册制改革

股票发行注册制是一项系统工程,需要很多配套政策措施。

事实上,近年来证券监管部门为稳步推进注册制改革作出了不懈努力。首先,为解决新股发行“堰塞湖”问题,监管部门不断推进新股发行常态化。2017年共审结IPO企业633家,申报排队的上市企业数大大下降。

其次,为营造良好的改革外部环境,监管部门加强一线监管,打击违法违规行为。2017年证监会共作出行政处罚决定224件,有力维护了市场“三公”原则。

再次,近年来,我国上市公司信息披露和投资者保护工作取得了明显成效。通过修订《证券交易所管理办法》,监管部门正在探索推进“以监管会员为中心”的交易行为监管模式,完善交易所对发行人、投资者、会员的管理措施和手段。

刘士余认为,通过近两年的努力,证监会在完善市场制度、健全市场机制、规范市场秩序、增强市场诚信、强化市场监管等方面,为稳步实施注册制改革创造了较为有利的条件与环境。

“展望未来,注册制改革没有必要为了追求某个时间点急于推进,也没有必要照搬照抄国外做法,当务之急应根据我国资本市场的实际情况,逐步完善核准制,然后稳妥有序地推进注册制改革。”刘纪鹏说。

周琳 钟政

“预披露更新”状态。有分析称,“一般而言,企业IPO首先是将招股说明书进行预披露,这标志着企业正式开始排队,大家所说的排队一两年就是这个过程;然后在快要上会之前,企业会对招股书作一轮预披露更新,一个月之后往往召开发审会,也就是进入上会阶段”。相关投行人士透露,证监会对富士康IPO实施了一事一议的特殊监管,在申报过程中就与发行部进行了沟通和反馈。

2月26日晚间,新华社发布的一则题为《中国资本市场的“BATJ梦”该圆了》的文章引发市场关注。该文章透露,不光是互联网企业,符合国家战略的智能制造、生物医药、生态环保等领域企业都有望得到相关制度支持。资本市场将全方位拥抱这些新领域的优秀企业。

崔启斌 高萍

隐私和金融机构的利益。”苏宁金融研究院区块链专家介绍说。

苏宁金融区块链黑名单共享平台还设立了去中心化的联盟管理委员会。据介绍,随着区块链技术的沉淀,未来,苏宁金融打造的区块链黑名单共享平台还将纳入灰名单、白名单、客户标签等各种金融信用数据,最终打造跨行业的信用数据共享平台。

本报记者 何飘飘 通讯员 夏妍

苏宁金融上线区块链黑名单共享平台

2月28日,苏宁金融宣布上线区块链黑名单共享平台系统,采用超级账本fabric联盟链技术,将金融机构的黑名单数据加密存储区块链上,金融机构可通过独立部署节点接入联盟链,开展区块链黑名单数据上传和查询等业务。

记者从苏宁金融方面获悉,这是目前国内金融行业首个基于区块链技术打造的黑名单共享平台。该黑名单共享平台在fabric联盟链基础上实现了国密算法,主要包括添加、查询、删除黑名单及投诉四大功

能。具体而言,金融机构将本机构产生的黑名单数据发布到区块链上,发布即可获得积分,积分可用于查询其他机构发布的黑名单数据;设置投诉服务,当发现黑名单数据造假时,查询机构可在系统中追诉数据提供方。

“通过区块链技术,该平台实现了无运营机构的去中心化黑名单共享模式,解决了黑名单数据不公开、数据未集中、获取难度大等行业痛点,且成本低廉,有效降低了金融机构的运营成本,保护了客户的

平台搬海外 国内“割韭菜” ICO 遭禁后热度不减

在数字货币圈子里,到处充斥着一夜暴富的梦。“我不懂什么是区块链,买币高地低吸就能赚钱。”孙文(化名)2017年年中在朋友的带领下,开始接触各种数字货币,“2个月内赚了200多万元,你说我还能淡定吗?我还想试试发币,听说那个来钱更快。”

孙文表示,发币,指的是ICO(Initial Coin Offering,代币发行融资)。“现在市场上已经有上千种币,99%都在炒空气。”币圈知名博主老特表示,很多货币都是国人做的,团队请人写个白皮书,建个官网,放几个外国人的头像,就开始拉人了。一些投机者打着区块链的旗号进行ICO,实质则为非法集资。

深链财经创始人王鹏表示,区块链与数字货币很难分割,区块链诞生之初,对应的数字货币也就相应而生。有观点将这种关系比喻为汽油(区块链)和汽车(数字货币)。

然而,目前行业内,资金、人才、焦点都集中在数字货币的交易环节,真正的底层区块链的技术开发,却没有太多人参与。

去年以来,随着比特币价格攀升,区块链概念席

卷而来。但是,绝大多数人的关注点,集中于如何在区块链热潮中轻松获利。巨大的风险引发监管层重视,2017年9月,央行等七部委联合发布《关于防范代币发行融资风险的公告》,首次将ICO定性为非法融资,并开启了一轮大规模清理。今年1月26日,中国互联网金融协会又发布了《关于防范境外ICO与“虚拟货币”交易风险的提示》,再次警告代币发行融资的风险。

可是市场热情仍然不减。原本国内的交易平台相继撤至海外,除了运营主体区域外,用户群体、语言文字、团队核心,甚至是投资方仍以国内为主。而在这些平台上发币的,大多也是国内团队。

“中文ICO很容易,你首先需要一份白皮书,然后联系私募,最后花钱上交易所,就可以了。”一位曾有过ICO经验的资深炒币客表示。

这类货币被圈内统称为“空气币”,此外还有“传销币”“山寨币”等称呼。发展至今,数字货币已经变了味道,不少人打着区块链的旗号,为洗钱、传销、非法集资等行为提供温床。

养老金累计结余达4.12万亿元

人社部副部长游钧日前在国新办新闻发布会上表示,2017年企业职工养老保险基金的累计结余是4.12万亿元,累计结余资金可以支付17.3个月,确保养老金的发放没有问题。

游钧说,随着我国进入经济新常态,特别是人口老龄化的加速推进,我国养老保险也进入了一个新的发展时期。基金的收支也呈现出新的特点。

一是基金收入增速在放缓,但是基金的增量并不减。2016年五项保险基金的收入是5.36万亿元,比2015年增加了7500多亿元。2017年社保基金的收入达到6.6万亿元,比2016年增加了1.28万亿元。

二是基金的支出呈刚性增长的态势,但是增幅在放缓。就企业养老保险来说,2017年的支出是2.86万亿元,比2016年增加了10.4%,但是比2016年的增幅下降了1.4个百分点。

三是基金积累在持续增加。五项保险2015年的总收入累计结余5.9万亿元,2016年达到6.6万亿元,2017年达到7.6万亿元。

“由于我国现在社会保险制度还没有实现全国统筹,比如职工养老还是省级统筹,职工医保还是市级统筹,所以保障的负担不均衡,基金的分布不平衡问题还依然存在,就出现个别地区收支当期缺口。”游钧说,从全国范围来看,基金的运行是总体平稳的,确保了各项保险待遇按时支付。

易永英

银行争推新春理财产品

新春伊始,各家商业银行盯上了年终奖、压岁钱等闲置资金,纷纷推出个性理财产品。记者近日走访了杭州多家商业银行,并与网络理财产品进行了比较,发现“宝宝类”理财产品依然具有一定的竞争力。

中国银行杭州保俶路支行相关工作人员告诉记者,中国银行新春针对定期大额存单推出了两款明星大额存单产品,A款为20万元起,三年年化收益率为3.71%;B款为30万元起,三年年化收益率为3.85%。

而记者通过中国建设银行微信公众号查询到,该行有一款非保本的理财产品“乾远—开鑫享”,起始认购金额为10万元,投资期限为半年以内,预期年化收益率达到了5.3%。

除了国有商业银行外,其他股份制商业银行也推出了一些个性化的储蓄产品。台州银行股份有限公司杭州勾庄支行业务部客户经理陈炜婷向记者介绍,台州银行有财运通、金添成长储蓄、智多薪等特色储蓄产品。

其中,金添成长储蓄是专门针对孩子推出的一款储蓄产品,具有起存门槛低、卡通存折有趣、个性打印有意义、存款收益划算、支取灵活等优势。而另一款储蓄产品智多薪,则为工薪族量身定制。该产品支取灵活,每月工资到账,0时间自动转存定期,0费用转账汇款,还享受利息收益,“简单地说,就是用户账户里留存2000元的活期存款,多余的存款只要超过1000元,就会自动转存为定期。打个比方,我的卡里有3500元,过了一个晚上,里面的1500元就会自动转为定期,2000元还是活期。”陈炜婷说。

记者昨日查询到,余额宝的七日年化化为4.126%,而通过腾讯理财通购买的华夏基金财富宝,近七日年化化为4.504%。与银行理财产品相比,“宝宝类”货币基金仍具有竞争力。

不过,业内人士提醒,投资都有一定的风险,高收益对应的是高风险,所以理财需谨慎,购买前要做好风险评估,要选择正规的金融机构。

本报记者 章晓建

春节账单出炉:人均支出5000元

2月28日,挖财发布了一份春节账单。数据显示,今年春节期间,7天人均支出达5000元,红包支出占了近半壁江山。

账单数据显示,出手最大方的并不是70后、80后这些正处于家庭“顶梁柱”年龄段的人群,而是50后。50后给出的单个红包的平均金额为1120元,70后、80后则分别为860元和920元。

小辈们的“反向压岁钱”也不“手软”。广东人、上海人今年春节发给长辈的红包支出高达3500元。北京、浙江排到了全国第二梯队,人均红包支出达到3000元。名列前茅的还有江苏、福建、湖南,都在2500元这一档位。

数据还显示,记账人群中,女性用户发出的单个平均红包金额明显高于男性,而在发出的红包数量上,由女性发出的红包数量也占到了60%的比例。。

值得注意的是,“空巢青年”正在成为春节消费的主力军。不少单身人士选择在春节假期里放飞自我,在旅游度假方面的人均消费比已婚人士高出2000元,也更愿意购买珠宝首饰。

通讯员 郭培

阿里拟全资收购饿了么

日前有报道称,阿里拟全资收购饿了么。尽管官方还未正式发布公告,但饿了么方面表示正在洽谈中。

据悉,此次饿了么若被收购,很可能与口碑融合,充当新零售基础设施的角色,将与口碑协同发力餐饮及本地生活。

电子商务研究中心生活服务电商助理分析师陈礼腾认为,饿了么将成为阿里新零售布局重要一环,“马云提出的新零售,核心就是线上、线下、数据、物流四个方面,将互联网技术与传统零售行业进行深度融合,从而进行统一而多元化的价值提供。在供应端,阿里已接入屈臣氏、周黑鸭等品牌。在实体网点,阿里则通过投资+合作,获得苏宁、高鑫零售、银泰、联华超市等的店铺资源。”陈礼腾同时认为,饿了么在新零售方面也有所布局,包括线下便利店、无人货架等。这些新零售的布局与阿里的理念相吻合,有了饿了么新零售业务的加入,阿里在新零售方面的优势或将进一步显现。

本报记者 王菁 通讯员 胡诗进