

推进区域性股权市场规范发展

夯实多层次资本市场塔基

证监会近日组织召开了首次全国区域性股权市场规范发展座谈会。证监会副主席阎庆民在会上指出,经过近十年的发展和实践,我国区域性股权市场已初具规模,成为多层次资本市场的重要组成部分。

他提出,区域性股权市场未来发展应当着力于做精股权投资业务,提升专业服务能力,发挥普惠金融功能,提升挂牌公司质量、搞好市场基础建设、发展合格投资者等六方面。

8月31日,中国证券业协会(下称中证协)区域性股权市场委员会成立大会及第一次全体委员会议召开,宣告区域性股权市场行业自律组织正式成立。全国34家区域性股权市场运营机构代表签署了《区域性股权市场同业宣言》。

挂牌公司超过2.1万家

随着清理整顿各类交易场所工作逐步收官,区域性市场在各省陆续成立并规范运行,在资本市场中的作用也逐渐凸显。

证监会针对全国各地区域性市场的最新统计显示,截至今年6月底,我国共设立37家区域性股权市场,服务挂牌公司21730家,展示企业90829家,累计为企业实现各类融资8201.23亿元。

区域性市场服务的企业包括挂牌公司、展示企业、纯托管公司三类,截至6月底,这三类公司的数量分别为21730家、90829家、6526家。2.1万家挂牌公司中,股份公司共有7389家,占比34%,区域性市场挂牌公司的平均股本为0.103亿股。

从各地区区域性市场的情况看,前海股交、广东股交、上海股交、齐鲁股交、天府股交、浙江股交、北京股交、武汉股交等8家市场的服务企业超过5000家。

挂牌企业家数位列前十位的市场中,上海股交、石家庄股交的挂牌企业均为股份公司,武汉股交、齐鲁股交和天津滨海海挂牌的股份有限公司与有限责任公司数量大致相当;其余市场挂牌企业均以有限责任公司为主。

区域性市场的规范发展,大大提升了我国资本市场服务企业的覆盖范围,广大中小微企业得以对接资本市场。数据显示,截至6月底,各区域性市场累计

为企业实现各类融资8201.23亿元。

从融资方式看,股权质押融资规模最大,达到2743.40亿元,占比33.45%;债券融资1951.10亿元,占比23.79%;股权融资557.35亿元,占比6.8%;其他融资2949.38亿元,占比36.96%。其他融资中,主要包括银行信贷、知识产权质押、融资租赁和收益权融资等。

区域性市场是实施投资者适当性管理制度的私募市场,截至6月底,各市场共有投资者82.13万户,共有中介机构6713家,其中推荐机构2921家。

须规范与发展并进

去年1月,国务院办公厅颁布《关于规范发展区域性股权市场的通知》,明确了我国区域性市场的业务及监管规则。去年5月,《区域性股权市场监督管理试行办法》发布,进一步明确了区域性市场是为省级行政区域内中小微企业提供非公开发行、转让及相关活动提供设施和服务的场所的定位。

从业人士认为,区域性股权市场仍是我国资本市场的新生事物,近几年的实践证明,区域性股权市场的建设能够完善多层次资本市场体系,使得不同规模、不同需求的企业都可以利用资本市场进行融资和交易,获得发展机会,为解决“两多两难”问题提供了一条崭新的途径。

中证协针对我国区域性股权市场发展情况的研究报告显示,当前我国区域性市场的发展主要呈现出两大特点。一是企业数量较多,市场发展迅速,同时地区分布不均;二是融资功能开始显现,但地区差异较大。

针对下一步区域性市场的发展方向,证监会有关部门负责人表示,现阶段谈区域性市场的规范发展,主要包括了三层含义。一是区域性市场应当规范与发展并行,两者同步推进。二是区域性市场运行越规范,它未来的发展空间就越大,因此应做到“行为自律、小步快走、防止摔跤”。三是相关管理部门应当寓监管于服务。

该负责人表示,区域性市场是多层次资本市场体系的“塔基”,是扶持中小微企业政策措施的综合运用

平台,以中小微企业股权融资为重点,严格区分挂牌、展示和纯托管业务,是精心培育股票和可转债私募发行的转让市场。正确认识区域性市场的定位,应当把握该市场区域性、私募性、层次性、普惠性、政策性等几重特点。

仍存四大问题待破解

区域性市场发展的前景十分广阔,但在现阶段的发展过程中也面临一系列问题和制约。

在信达证券副总经理徐克非看来,我国区域性市场发展待破解的问题包括四个方面。一是盈利模式尚处于探索过程中,如何结合当地区位、产业、经济特征,创建自己的模式,还需要艰苦摸索;二是市场发展有待进一步政策支持,例如对非上市企业的股权登记、托管、转让、质押等工作,区域性股权市场需要与工商部门进一步明确分工、系统衔接等;三是转板机制不清晰,缺少操作细则,导致多层次资本市场衔接不够顺畅,不能充分发挥多层次资本市场更大的作用;四是市场融资成本较高。

据悉,证监会近期将重点在信息系统规范、转板合作对接、专业机构参与、自律管理服务等方面推进区域性股权市场规范发展。按照相关要求,地方政府将切实按照国务院文件要求,将区域性股权市场作为小微企业扶持资金的综合运用平台,通过贴息、担保、设立引导基金或股权投资基金等多种方式扶持小微企业。

此外,针对区域性市场现阶段面临的问题,国元证券与合肥工业大学联合发布的研究成果还提出了如下一些政策建议:首先,完善法律体系,建立分层监管体系,精准对接扶持政策,完善与工商登记部门业务对接机制。其次,优化盈利模式,丰富融资渠道,尝试多种融资品种,探索可转债、认股权证等多种融资手段的可行性。再次,培育优质企业,完善信息披露和交易制度,引入做市商制度。此外,建立市场连通机制,一方面探索与高层次市场之间的对接机制,为属于未来行业的、具有发展潜力的高新技术企业开通绿色通道;另一方面,连通各区域性股权市场,形成系统的四板市场。

马婧好

新个税法5000元起征点10月落地

月入2万以下可减税50%以上

日前,十三届全国人大常委会第五次会议经表决,通过了关于修改个人所得税法的决定。此次个税法修改,涵盖了提高基本减除费用标准,增加专项附加扣除,优化调整税率结构,扩大低档税率的级距等内容。依据修改后的个人所得税法,今年10月1日起,先将工资薪金所得基本减除费用标准提高到每月5000元,并按新的税率表计算纳税。2019年1月1日起,将劳务报酬、稿酬、特许权使用费等三项所得与工资薪金合并起来计算纳税,并实行专项附加扣除。

本次税改实现了从分类税制向综合与分类相结合的个人所得税制的重大转变。此次个税法修改中,起征点备受关注。财政部副部长程丽华在全国人大常委会办公厅举行的新闻发布会上表示,最终将基本减除费用标准确定为每月5000元,是统筹考虑了城镇居民人均基本消费支出、每个就业者平均负担的人

数、居民消费价格指数等因素后综合确定的。

她表示,根据国家统计局抽样调查数据测算,2017年我国城镇就业者人均负担的消费支出约为每月3900元,按照近三年城镇居民消费支出年均增长率推算,2018年人均负担的消费支出约为每月4200元。基本减除费用标准确定为每月5000元,不仅覆盖了人均消费支出,而且体现了一定的前瞻性。

此外,这次修法除基本减除费用标准外,还新增了多项专项附加扣除,扩大了低档税率级距,广大纳税人能够不同程度地享受到减税的红利,特别是中等以下收入群体获益更大。“仅以基本减除费用标准提高到每月5000元这一项因素来测算,修法后个人所得税的纳税人占城镇就业人员的比例将由现在的44%降至15%。”程丽华说。

值得关注的是,在审议过程中,根据各方面的意

见,又增加了两项扣除,一是赡养老人专项附加扣除,二是允许劳务报酬、稿酬、特许权使用费等三类收入在扣除20%的费用后计算纳税,这样使得相当一部分纳税人的费用扣除额进一步提高。月收入在2万元以下的纳税人税负可降低50%以上。

“需要说明的是,5000元的标准不是固定不变的,今后还将结合深化个人所得税改革,以及城镇居民基本消费支出水平的变化情况进行动态调整。”程丽华说。

国家税务总局总审计师刘丽坚表示,当前,国家税务总局正在抓紧制定相关配套征管操作办法,抓紧做好信息系统升级准备工作,按照每月5000元费用扣除标准和新税率表同步调整个人所得税扣缴软件。

孙韶华

暂停企业年金基金买“双险产品”

专家称不影响险资投资股市力度

8月31日晚间,人社部下发《关于暂停企业年金基金投资万能险和投资连结保险的通知》,称即日起暂停企业年金基金投资万能险(简称“万能险”)和投资连结保险(简称“投连险”)。

国务院发展研究中心金融研究所保险研究室副主任朱俊生表示,企业年金基金此次投资范围做了一定调整,是基于风险控制考虑。过去投资万能险和投连险是一种保险产品,或是带有投资属性的金融产品。这些万能险和投连险又会和资本市场、债券市场进行对接,因此意味着企业年金基金投资股市中间还隔了一层。即企业年金先投金融产品,金融产品再投底层资产,由于底层资产不是完全透明,隔了一些中间环节,因此,此次暂停企业年金基金投资万能险和投连险,更多是为了规避相关风险。

厚生智库研究员赵亚斌表示,投资连结保险是指一份保单在提供人寿保险时,在任何时刻的价值是根

据其投资在当时的投资表现来决定的,所以这种保险在资本市场疲软后很快就被市场抛弃。万能险是集风险保障和投资功能于一体的保险产品,因其具有保额自主、账户透明、提取自由等特点,又多承诺在5年内给予客户每年2.5%左右的保底收益,深受投资者欢迎。但由于一些保险公司利用万能险大量融资后在资本市场上进行高风险投机,变得风险很大。因此人社部要求企业年金基金暂停投资这两个险种也很正常。

朱俊生认为,此次暂停企业年金基金投资万能险和投连险,也与保险业寿险的转型有一定关系。过去寿险将万能险很大一部分作成期限非常短、高现金价值的产品,几乎没有保障的属性,更多的是投资,2016年以来受到一些质疑。目前,保险行业在转型,强化保障功能,投资属性也就相对弱化了。

人社部2016年10月份下发的《职业年金基金管

理暂行办法》中对职业年金基金投资范围的描述就没有包括万能险、投连险。

对此,朱俊生表示,职业年金基金本质上与企业年金基金是一样的,管理办法都差不多,投资范围在当时没有把万能险和投连险包括在内,或许是基于当时市场上对于万能险存在争议有关,而此次企业年金基金是参照职业年金基金的投资范围,因此,也就不再包括万能险和投连险。

朱俊生表示,即使不能投万能险和投连险,企业年金基金也可以在一定比例范围内,直接进入债市或购买公募基金产品。目前政策都是允许的,因此,企业年金基金在权益类市场上的投资规模不会受到影响。当前保险行业的导向是回归保障,产品种类和结构已出现较大调整,比如2017年万能险发行规模同比下降超过60%。人社部此次的规定与保险行业转型更加契合。

傅苏颖

证监会：选择合适时机推出股指期货

证监会近日表示,将指导中金所继续推进股指期货研发工作,待条件成熟后,选择合适时机推出股指期货,以丰富资本市场风险管理工具,满足投资者风险管理需求。

证监会表示,目前,我国资本市场规模在全球名列前茅,国际影响力日渐增加,服务实体经济的功能进一步发挥。2010年,我国上市了沪深300股指期货,2015年上市了上证50、中证500股指期货,为股票市场提供了重要的风险管理工具。从国际经验看,金融期货和期权是风险管理市场的两大基石,两者相互补充,共同构筑资本市场风险管理体系。近年来,随着我国资本市场的进一步发展和完善,市场参与者利

用金融期权进行风险管理的需求日趋强烈。推出股指期货,有助于进一步完善资本市场风险管理体系,满足投资者的迫切需要,促进股票市场稳定健康发展。

据了解,中金所已于2011年成立专门小组,从合约制度设计、技术系统改造、内部仿真交易、市场投资者教育、风险防范措施建立等方面,推进股指期货研发工作。2013年、2014年,中金所分别启动了沪深300、上证50股指期货的全市场仿真交易,以演练期权业务操作流程,检验技术系统建设水平,为投资者教育工作提供学习平台,同时为股指期货的推出提供实践基础。

100亿元支持双创特色载体

科技部、财政部和工信部近日印发的《关于支持打造特色载体推动中小企业创新创业升级实施方案》提出,中央财政将通过中小企业发展专项资金,采取奖补结合的方式,于2020年以前安排100亿元支持引导200个实体经济开发区打造不同类型的创新创业特色载体。采取奖补结合的方式,根据确定的开发区数量,按每个开发区奖补金额不超过0.5亿元的标准,分3年予以安排。

方案明确,中央财政重点支持引导开发区发展四种类型的创新创业特色载体,包括专业资本集聚型,即创业投资、产业投资资本主导的特色载体;大中小企业融通型,即行业龙头企业主导的特色载体;科技资源支撑型,即高校、科研院所主导的特色载体;高端人才引领型,即以聚集高端人才为核心要素的特色载体。

方案也明确,两年实施期结束后,三部门将对各开发区既定目标任务落实情况组织开展终期绩效评价。绩效评价指标主要包括产业集聚度、资源聚集力、持续发展力、产出与效益、改革创新力以及辐射带动力等六个方面,具体按照不同类型的创新创业特色载体设置。评价结果与中央财政奖励资金安排挂钩。

钟源

沪深半年报增收净利超10%

截至8月31日,除ST长生外,深市2116家、沪市1439家上市公司均披露了2018年半年报。统计显示,沪深两市公司业绩整体实现了较快增长,营业收入和净利润增速均在10%以上。

今年上半年,沪市公司共实现营业收入15.4万亿元,同比增加11%,实现净利润1.6万亿元,同比增加14%。一方面,沪市实体行业企业质量效益稳步提升,净利润同比增速25%,远高于金融行业7%的水平;另一方面,实体行业整体资产负债率由61.24%微升到61.84%,基本保持平稳。

上半年,深市公司共实现营业收入5.41万亿元,同比增长17.24%,实现净利润约0.4万亿元,同比增长16.86%。值得注意的是,深市上市公司分属的19个行业中,17个行业营业收入同比增长,13个行业净利润同比增长。占深市近七成的制造业公司营业收入和净利润分别增长17.46%和14.83%。

总体来看,沪市公司中的石油、钢铁、有色、化工等传统中上游行业受益于供给侧结构性改革,业绩增速居前;一批先进制造、创新科技、新兴服务和消费企业经营业绩也快速增长。深市公司大部分行业实现增长,制造业增速放缓;新经济、新动能加速形成,国有企业持续做优做强。

朱凯 吴少龙

鄞州精准帮扶险首次兑付

8月31日,人保财险鄞州中心支公司向鄞州区新考入高校和在读的93名贫困家庭子女发放补助金87.2万元。这是该区精准帮扶综合保险中的一项保障,也是首次发放升学补助金。

今年3月,鄞州区精准帮扶综合保险项目正式签约,在浙江省内率先启动为贫困家庭提供“救助+保险”综合保障的帮扶模式,内容覆盖因自然灾害和意外事故造成的家庭财产损失、个人综合保险、意外伤害保险等。保费由财政全额出资,将为全区贫困家庭提供总风险保障金额13.87亿元。

该项目除了保险外还有救助,在保险期间内,对被保险人参加普通高校招生考试后就读全日制本科或大专院校的,按照本科每人1万元、专科每人8000元的标准给付升学补助金。

人保财险鄞州中心支公司相关负责人表示,这一综合保险项目减轻了贫困人群的经济和生活负担,一定程度上解决了帮困“最后一公里”的问题。

张文胜 杨露怡

上虞营业执照银行终端机可领

“不去工商(市场监管)窗口,在自助终端机上点一点,就能把营业执照办好,真是太方便了。”在绍兴市上虞区百官街道时代广场经商的金女士开心地说。8月27日下午,金女士来到建设银行绍兴上虞支行营业大厅,在银行工作人员的指导下使用自助办照终端设备,全流程网上申请办理个体工商户营业执照,从申请营业执照到打印完毕仅花了15分钟。

据了解,上虞区市场监管局已在全区6家银行43个网点开通了“工商注册通”,为办事群众提供免费工商注册登记和优质金融专属等服务。这些签约网点今后将陆续安装自助办照终端设备。

陈晓潮 朱春丽

中银基金居上半年非货基“赚钱榜”第一

公募基金半年报已于近日陆续公布。据统计,中银基金旗下非货币类基金为持有人赚得近36亿元利润,高居非货基“赚钱榜”榜首。

Wind将基金公司旗下非货币基金的上半年净利润之和进行了排名,中银基金凭借35.89亿元的净利润排名第一。海通证券数据显示,截至2018年半年末,中银基金非货币管理规模超过2700亿元。在规模排名前十的大公司中,仅中银基金一家跻身非货币“赚钱榜”前十。

为持有人赚钱,靠的自然是优异的投资业绩。凭借持续优异的业绩,中银基金迄今为止已在金牛奖、金基金奖、明星基金奖、晨星基金奖及英华奖等行业重量级评选中揽获近80项大奖。

程丹