



## 尚福林：民营银行设立不设数量目标

◎本报两会报道组

民营银行的设立迎来了大松绑。银监会主席尚福林5日下午在参加河南代表团讨论时接受上证报记者采访称，将在总结经验的基础上，积极推进民营银行的设立，不设数量目标，成熟一家审批一家。

至于未来设立标准是否会放宽，尚福林称，“现在在总结经验，逐步推进”。尚福林这一表述的背景是，当日上午，国务院

总理李克强在政府工作报告中提出，推动具备条件的民间资本依法发起设立中小型银行等金融机构，成熟一家，批准一家，不设限额。

“不设限额”成为一大亮点。全国政协委员、银监会原主席刘明康对上证报记者强调，关键就在“不设限额”四个字。

2014年，包括腾讯、阿里巴巴等民营资本参与发起设立的5家民营银行获得试点资格。其中的微众银行以及上海华瑞银行目前已获开业批复。

这一设立节奏被认为有待加快。全国政协委员、东方资产原总裁梅兴保2日上午对上证报记者说，目前民营资本发起设立中小银行等金融机构的力度太小，节奏太慢，一年获批设立5家跟现实需求相比“简直是九牛一毛”。

梅兴保认为，应该加大力度，要像雨后春笋般发展民营银行等金融机构，同时也要让不符合条件的机构退出市场，以此成为新常态。

不过，“不设限额”对应的是设立标准是否放宽则是未知数。

## 盛光祖：铁路总公司具备条件会上市

◎本报两会报道组

5日下午，中国铁路总公司总经理盛光祖在参加江苏团讨论间隙接受上证报记者专访时表示，铁路总公司在适当时候考虑上市，具备条件时会上市，多走市场化道路。混合所有制改革方面，铁总也有所考虑。

对于记者问及铁路“十三五”规划时，盛光祖表示，到2020年，将会有一个新的变化，具体规划明年才出。

关于高铁走出去问题，盛光祖表示，很多国家都在和我们的企业谈合作、签订单，合作项目很多。中国和泰国的铁路合作正在快速推进。

在回答投融资方面改革的问题时，盛光祖表示，资本市场的改革正在推进，希望通过投融资体制的改革让社会资本更多地投入建设。8000亿元投资将用在整个铁路领域，以中西部地区为主。希望通过投融资体制改革，社会的投资能多渠道参与铁路建设。实际上，这就是铁路投资改革的根本性变化。

## 刘振亚：国网阻碍电改“不符合事实”

◎本报两会报道组

5日下午政协小组讨论会后，全国政协委员、国家电网公司董事长刘振亚在回应上证报记者提出的“社会上有声音认为电改方案迟迟没有出台与电网公司的阻挠有关”问题时称，“显然这不符合事实，我对这种不符合事实的说法是有意见的。让他们去说吧。”

在他看来，目前的社会舆论没有全面认识电力体制改革。国际经验表明，发输配售一体化的电力体制最具优势。

不过，他表示，从有关媒体上得知，中央已经研究了新电改方案，但还没有正式发布。国家电网公司一定会按照中央的要求，积极贯彻，把文件变成具体的措施落实，国网已做了思想、行动和技术上的准备。“机遇和挑战都有，关键要把挑战化为机遇。”他说。

2015年是中国全面深化改革的关键之年，国务院总理李克强昨日在政府工作报告中指出，必须加大结构性改革力度，并提到“加快电力、油气等体制改革”，这是能源领域的体制改革首次进入政府工作报告。这也意味着2015年上述改革将全面进入推进阶段。

停滞了近十年的电改重新扬帆。此前，业内对电改有一些看法，包括：本次成型的电改方案新意不足，均是原则性表述，也未触及核心问题；方案定稿后迟迟没有对外发布，是因“阻力过大”等。

面对上述争议，刘振亚称本轮电改速度并不慢。参考国际经验，各种模式都有，英国破碎式改革造成能源体制的困境，法国的发输配售一体化则有优势，中国的公有制决定了关系国计民生的资产要与国家利益联系，保障供电可靠性和安全。

## 从政府工作报告透析资本市场重大机遇

(上接封一)“加快发展多层次资本市场”多次出现在2011年到2014年的政府工作报告中。在这期间，围绕市场体系建设的各项体制机制革新，各项改革精彩纷呈。

仅新三板这一层，经过近一年多的发展，截至昨日，挂牌公司已达2014家，实现了爆发式增长。

资本市场正从多个维度全面发力。综上，中国经济历次转型都对资本市场产生影响，并由此酝酿产生了巨大的投资机遇。读懂这些，中国投资者就读懂了中国股市的基因和性格。

### 新常态，市场必有新状态

看一组数据：在过去的7年里，A股市场的上市公司数量从1527家发展到了2638家(截至2015年3月5日)；市场活跃度不断提升，日均成交额从1000多亿元，猛增到6000多亿元。在此过程中，个人股票账户从1.12亿户增加到了1.8亿户，机构账户在54万户的基础上实现了翻倍。

在过去的7年，中国资本市场在经历了经济周期转换、复杂的国际经济金融环境下披荆斩棘，一步步自我突破。

在经济新常态的大环境下，中国资本市场也将扮演与经济结构转型、转型升级相适应的角色。正所谓，新常态必有新状态。

一个双向开放的市场已经初步显现。去年11月份启动的沪港通不仅架起了内地与香港市场互联互通的桥梁，更为重要的

是，为中国内地的资本市场与国际市场接轨，为中国经济更全面地融入全球经济体系打下了坚实的基础。

现在，人们期待着另一座桥梁的架设。李克强总理昨日在政府工作报告中表示，将“适时启动‘深港通’试点。”

一个成熟的多层次资本市场体系，不但需要有足够广度与深度，还必须是一个市场化、法治化、透明化的市场。为达到这样目标，就必须对涉及证券市场一些重大基础性制度改革，就必须辅之以监管转型的改革。

股票发行注册制改革已成为当前中国资本市场改革的头等大事。从2014年政府工作报告所提出的“推进股票发行注册制改革”再到今年的“实施股票发行注册制改革”，中国资本市场即将迎来重大的制度变革。证监会主席肖钢昨日在接受上证报记者采访时表示，目前我国市场实施注册制的条件已经比较成熟了。从监管部门看，有信心把注册制改革搞得好。

一个越来越与国际接轨的资本市场，一个运行越来越公开、透明、法治的资本市场，必将为中国的经济结构转型升级打下基础。

可以预期，随着注册制审慎顺畅地推进，市场将迈向更高层次。在呼吸另外一种新鲜空气的过程中，中国资本市场将会迎来又一次根本变革。

作为投资者，应该从政府工作报告中读到足够多的东西，洞察今年乃至更长时间中国经济变化的趋势，做出更加理性有效的投资判断和选择。

## 肖钢：注册制待新证券法实施即可落地

(上接封一)

### 深港通预计上半年获批 年内启动交易

对于市场广泛关注的深港通试点准备情况，肖钢表示，目前深港通各项准备正在积极推进，准备工作涉及中国证监会、香港证监会、深交所、港交所、两地登记结算机构等各个方面。

据悉，就深港通试点推出，内地与香港方面已召开几次会议进行研究，实施方案正在拟定当中，条件成熟后，将以两地证监会联合公告的方式宣布获批。

肖钢预计，深港通上半年可望正式获批。获批后，从宣布获批到正式启动交易还有一个准备期，主要是两地交易所、登记结算机构需要完成技术系统的准备和测试，这一准备期可能相对较短，预计深港通今年下半年可正式开启交易。

另外，他表示，深港双方正在讨论的重点问题还包括试点期的投资标的、投资额度。与沪港通相比，深港通的投资标的可能会更多，但深市标的股本、交易额相比沪市较小，在投资额度上拟考虑与沪港通相同。

### 区域性市场发展意见年内形成 转板及公募众筹将试点

针对区域性股权市场规范发展的问题，肖钢在接受采访时表示，区域性市场情况较为复杂，各地情况不同，目前还在进行深入调研，区域性市场的发展方案仍在制定当中，争取今年

内形成区域性股权市场规范发展的指导意见。他还提到，多层次市场间转板机制是一个较复杂的问题，今年将进行深入审慎地调研研究，并开展试点，但不会全面推开。目前考虑先从新三板跟创业板之间的转板机制进行试点，制定该转板试点办法是今年改革的重要工作之一，但年内能否推出尚不确定。

在股权众筹的发展路径方面，肖钢表示，目前证券法修订草案给公募类的股权众筹留出了余地，为下一步创新预留了制度空间，但并未在法律中做出具体规定。

他透露，公募类股权众筹的管理办法仍在制定中，但计划今年推出公募类股权众筹试点。今年证监会还将继续推动A股市场纳入MSCI指数，但能否纳入需要MSCI相关组织进行评估确定。肖钢表示，今年6月MSCI组织将对一些国家市场进行新一轮评估和咨询，希望今年能再就A股市场纳入指数开展评估。

肖钢说，由于A股纳入后要面向国际投资者，因此影响A股指数纳入MSCI的主要障碍在于人民币资本项下自由兑换在便利性、额度等方面的实现情况。

同时，原油期货正式推出前的相关配套准备正在紧锣密鼓地进行。肖钢表示，预计今年能够正式启动原油期货交易，“我们希望能快一点”。

由于原油期货首次允许境外投资者、经纪公司直接参与，还需就此制定专门规定，目前该规定已拟定并完成公开征求意见，修改后准备报国务院进行审批，待国务院批准后正式发布实施。

## 上证独家

# 宋丽萍：全力以赴推动“深港通”

◎本报两会报道组

“深港通”试点将水到渠成。全国人大代表、深圳证券交易所总经理宋丽萍昨日在接受上证报记者独家采访时透露，今年深交所将全力以赴推动“深港通”，“深港通”的标的一定会体现深交所多层次资本市场的特色。

政府工作报告明确提出，今年将“适时启动深港通试点”。对于深交所的准备工作进展，宋丽萍用“全力以赴”来回答，并告诉记者，“深港通”的标的选择一定会体现深交所多层次资本市场的特色。

与此同时，深交所创业板改革也备受关注。无论是此前国务院发布的新“国九条”还是之后的全国证券期货监管工作会议，均对资本市场改革做了相关部署，其中包括要加强多层次股权市场体系建设，壮大主板市场，改革创业板市场，完善“新三板”市场等举措。

对于创业板改革的最新进展，宋丽萍称，深交所正在按照工作部署一步一步推进，将创业板改革为真正适合创新创业企业成长特点的创业板，今年将全面推进创业板改革，这项工作还需要一点点做。

值得注意的是，在股票期权的工作规划上，宋丽萍透露，深交所第一步拟推出深港证100ETF期权试点，不过没有具体时间。此外，深交所将按照证监会的统一部署做好注册制的相关准备工作。



3月5日，全国人大代表、深圳证券交易所总经理宋丽萍在广东代表团全体会议时接受本报记者(左)采访。史丽摄

## 证监会上市部主任欧阳泽华：建议涉及企业重组个税实行递延纳税

◎本报两会报道组

全国人大代表、证监会上市部主任欧阳泽华5日上午在接受上证报记者独家采访时表示，“上市公司监督管理条例”目前已经完成了相关起草工作，正在提交国务院，进入最后的程序，证监会也在准备“条例”出台后的相关制度修改和宣传工作。

结合实际监管工作，为减少并购重组中的交易成本，欧阳泽华建议授权财税部门，制订完善涉及企业兼并重组的个人所得税征管政策；建议参照企业所得税的相关要求，对涉及企业兼并重组的个人所得税实行递延纳税。

去年以来，证监会在完善上市公司并购重组政策方面动作连连，发布了新版的上市公司收购和重大资产重组管理办法、明确并购重组法规政策咨询机制、上市公司并购重组实行并联审批等新规。

近年来，随着个人创新创业活动的蓬勃开展，个人投资企业参与兼并重组的情形越来越普遍。但由于兼并重组涉及的个人所得税不能像符合条件的企业一样实行递延纳税，影响了国民经济转方式、调结构和个人创新创业活动的进行。

据悉，现行涉及兼并重组的所得税政策包括，财政部、国家税务总局于2009年发布《关于企业重组业务企业所得税处理若干问题的通知》(财税[2009]59号)，规定对于符合条件的企业重组，包括收购企业收购的股权、资产不低于被收购企业全部股权、资产的75%，且收购企业支付金额不低于交易总额的85%等，可采用特殊性税务处理，即在交易中

的股权投资所得实行递延纳税。

此外，还包括《关于促进企业重组有关企业所得税处理问题的通知》(财税[2014]109号文)、《关于非货币性资产投资企业所得税政策问题的通知》(财税[2014]116号)等文件，主要放宽可采用特殊性税务处理的条件，将条件中收购企业收购的股权、资产不低于被收购企业全部股权、资产的75%，改为不低于50%；对于企业以非货币性资产对外投资确认的非货币性资产转让所得，允许在不超过5年期限内，分期均匀计入相应年度的应纳税所得额。

欧阳泽华认为，上述税收优惠政策进一步降低了企业税负成本，提高了企业参与兼并重组的积极性。但在个人所得税方面，由于缺乏授权，相关部门未能出台涉及兼并重组的个人所得税的特殊税务处理政策，个人所投资企业被兼并时的账面增值，即使全部构成股份支付，转让方未取得实际转让收益，也需全额缴纳个人所得税，造成了相同的经济行为，个人主体和法人主体适用的税收政策、税费负担均有较大差异，未体现公平合理的税负原则，也不利于经济结构的调整。

欧阳泽华举例指出，如前期已有北信通信等上市公司兼并个人所投资企业时，因资产转让无力缴纳个人所得税，造成兼并重组活动的失败。

欧阳泽华建议授权财税部门，根据国民经济和社会发展需要，制订完善涉及企业兼并重组的个人所得税征管政策；建议参照企业所得税的相关要求，对涉及企业兼并重组的个人所得税实行递延纳税。

## 证监会创新部巡视员欧阳昌琼：注册制实施需完成三项准备

◎本报两会报道组

全国人大代表、证监会创新部巡视员欧阳昌琼昨日告诉记者，政府工作报告将股票发行注册制改革从“推进”提到“实施”议程，但落地需要做好修法、可行的实施方案以及过渡衔接等准备工作。

欧阳昌琼说，无论在十八届三中全会《决定》，还是在新“国九条”，或是年初确定的2015年改革主要任务中，关于注册制的一贯提法是“推进股票发行注册制改革”，而在政府工作报告中的提法是“实施股票发行注册制改革”。从“推进”到“实施”，不仅仅是提法的改变，作为政府今年的工作部署和重大改革举措，注册制改革将在今年年内实施。

为保障今年年内实施股票发行注册制改革，欧阳昌琼认为，接下来要抓紧做好三项工作：一是加快证券法的修订，为注册制确立法律依据，这需要立法机关的大力支持；二是制定切

实可行的注册制实施方案；三是做好由核准制到注册制过渡的衔接和各项准备工作。

目前，《私募股权众筹融资管理办法》已经完成了征集意见的工作，正在进一步修改。该办法是专门针对私募股权众筹平台的自律管理规则，对投资者准入和投资者适当性有一定要求。

欧阳昌琼说，私募版与公募版的股权众筹管理办法最大的差别就是公开发行与非公开发行，公募版的股权众筹还涉及证券法的修订。对于如何开展试点，现在正在研究相关办法，目前并没有具体的时间表。对于股权众筹，总的监管思路是鼓励创新，加强风险防范趋利避害，加强发展。

此外，今年的政府工作报告中提出制定“互联网+”行动计划。对此，欧阳昌琼表示，大力发展互联网金融，需要从行业自身角度出发，目前中国证券业协会已选择了几十家券商进行试点，未来将根据试点的成果和经验进行推广，同时鼓励行业创新。

## 证监会市场部副主任王娴：“沪港通”积极效应逐渐释放

◎本报两会报道组

全国政协委员、证监会市场部副主任王娴5日在接受上证报记者独家专访时表示，随着投资者对我国香港市场熟悉程度的提高，今年1月份后“北水南下”的热情有所提高，“沪港通”的效应正逐渐释放。

“沪港通”是指上海证券交易所和香港交易所允许两地投资者通过当地证券公司(或经纪商)买卖规定范围内的对方交易所上市的股票，是沪港股票市场互联互通机制，于2014年11月17日正式启动。

王娴表示：“从‘沪港通’启动3个多月的运行情况看，与我们当初制度设计的基本目标是一致的，交易结算制度、额度管理、货币兑换、相关技术系统等方面的运行都比较顺利。”

针对“南冷北热”，即内地投资者参与港股通的热情相对略低的现象，王娴对记者分析了几个方面的影响因素。首先，参与“沪港通”的投资者目前还是以个人投资者为主，需要一段时间来熟悉香港市场，充分评估收益和风险后审慎进入。

其次，内地股票市场一直实行免费行情制度，但行情收费是国际通行做法。上海和香港两地交易所基于双方的商业合作互换了一档交易实时行情，但尚不足以支撑投资者深度参与，因此行情成本也是影响投资者积极性的一大因素。再次，香港市场相关收费高于内地。

王娴认为：“尽管存在以上因素，但随着投资者对香港市场熟悉程度的提高，今年1月份后‘北水南下’的热度在上升，‘沪港通’的启动效应在逐渐释放。”

关于额度和投资门槛等方面是否需要调整，王娴表示正在考虑各方提出的建议，目前尚待观察。

谈及“深港通”的准备工作，王娴透露，深圳和香港两地交易所正在抓紧完善业务方案，有关方案将在总体成熟时上报各自监管部门。