



减少重复建设 提高投资效率

# 三大电信运营商共建“铁塔公司”

## 银监会规范理财业务

### 明确提出风险隔离五原则

本报北京7月11日讯 记者郭子源报道：中国银监会今日发布《关于完善银行理财业务组织管理体系有关事项的通知》，要求各银行按照“单独核算、风险隔离、行为规范、归口管理”四项基本要求规范开展理财业务，并明确提出银行理财风险隔离的5个原则。

《通知》要求，今后银行在理财风险隔离上需要与理财业务与信贷业务相分离、自营业务与代客业务相分离、银行理财产品与银行代销的第三方机构理财产品相分离、银行理财产品之间相分离、理财业务操作与银行其他业务操作相分离。

数据显示，截至今年5月末，全国400多家银行业金融机构共存续理财产品50918款，理财资金账面余额达13.97万亿元。商业银行理财业务快速发展的同时，也出现了包括误导销售、信息披露不充分、理财资金与银行自有资金不完全分离等在内的许多问题。“理财业务改革的关键，是建立风险防范隔离墙，实现理财业务机构与运营、存贷款业务机构的彻底分离，这也是目前国际通行的原则。”中国银监会相关负责人表示，理财业务应回归资产管理业务的本质。

根据《通知》要求，今后，理财产品的资金来源和资金运用要对应且独立于银行的信贷业务，本行信贷资金不能为本行的理财产品提供融资和担保。同时，本行理财产品之间不得相互交易、相互调节收益，代客理财资金也不能用于本行自营业务，不能通过理财产品期限设置、会计记账调整等方式调节监管指标。

另外，此次《通知》的发布也意味着银行代销第三方机构理财产品在准入、考核、推介和销售制度上有了新规则。《通知》明确要求，银行代销第三方机构产品时不得出现代销机构的标识，必须采用产品发行机构制作的宣传推介材料和销售合同。

此外，《通知》还要求银行理财业务单独核算，进一步规范销售、投资、运营行为，由总行设立专门部门，对理财产品的研发设计、投资运作、风险管理、产品发行、销售管理等环节进行归口管理。



工信部副部长杨学山——

## 增强电子信息核心基础产业能力

本报北京7月11日讯 记者黄鑫报道：工信部副部长杨学山表示，“十二五”以来，中国电子信息产业规模继续保持世界第一，手机、计算机、彩电等重要信息产品产量多年位居世界首位。在发达国家再制造、周边发展中国成本低的情况下，中国电子信息产品的全球占有率仍在提升，说明中国电子信息产品的核心竞争力仍是全球第一。

杨学山是在今天召开的“2014年全国电子信息行业座谈会暨第28届中国电子信息百强企业发布会”上发表上述观点的。会上，工信部发布了第28届中国电子信息百强企业名单，华为、联想、中国电子位列前三，华为已连续8年蝉联百强榜首。

数据显示，电子百强企业龙头作用突出，以不足全行业0.5%的企业数量创造出全行业23.6%的收入、28.8%的利润和60.4%的税金。2013年，百强企业共实现主营业务收入2.2万亿元，比上届增长12.4%；实现利润总额1194亿元，比上届增长40%以上；总资产合计达到2.3万亿元，比上届增长15%。

杨学山表示，虽然我国电子信息产业发展迅猛，但仍然面临着关键技术受制于人的核心问题，主要表现在关键领域技术资金要求高、延续性强、突破难度大。据了解，工信部今年将重点做好以智能终端为牵引，促进信息消费，发展战略性新兴产业，增强电子信息核心基础产业能力。

## 第十一届长春国际车展开幕



本报长春7月11日电 记者李己平报道：以“缤纷车展，引领未来”为主题的第十一届中国(长春)国际汽车博览会今天在长春国际会展中心开幕，会期10天。

本届展会由中国国际贸易促进委员会、中国汽车工程学会、中国汽车工业协会、吉林省人民政府、长春市人民政府共同主办。本届汽车博览会展览总面积为20万平方米，参展车辆预计达1200辆，参展品牌152个，新车发布会将达到100场。本届汽博会国际汽车厂商参展面积占总面积的32%，展会的国际化特征更加突出。

本版编辑 于泳 徐菁

股份有限公司中各自持有40%、30.1%和29.9%的股权。公司将主营铁塔的建设、维护和运营，兼营基站机房、电源、空调等配套设施和室内分布系统的建设、维护和运营以及基站设备的代维。三大运营商都表示，中国通信设施服务股份有限公司的成立，是全面深化改革、促进行业升级的重要举措。对电信行业来说，有利于减少基础设施的重复建设，缓解铁塔选址难的问题，提高

行业投资效率，从机制上进一步促进节约资源和环境保护。对三大基础电信运营商来说，有利于有效盘活资产，节省资本开支，优化现金使用，聚焦核心业务运营，提升市场竞争能力，加快企业转型升级，从而更好地为消费者提供优质的电信服务。中国通信设施服务股份有限公司的成立也是借鉴国际通信业专业化分工经验的积极尝试。从国际上来看，成立专

业的铁塔公司早已经成为电信行业发展的一种趋势，中国通信设施服务股份有限公司的设立，正是顺应这一国际电信业的发展趋势。

业界有测算表明，目前铁塔建设每年占运营商整体投资不到十分之一，每年加起来大约在300亿元左右。因此，“铁塔公司”不会很快改变运营格局。但长远来看，将会加快平衡三大基础运营商的网络能力，从而倒逼运营商提高服务能力。

## 全面深化改革 进行时

### 证监会修订相关管理办法,完善审核分道制,明确借壳上市标准——

# A股有望掀起新一轮并购重组潮

本报记者 温济聪

7月11日,中国证监会就修订《上市公司重大资产重组管理办法》、《上市公司收购管理办法》向社会公开征求意见。业内人士表示,凸显简政放权、完善审核分道制,以及明确借壳上市标准是本次征求意见稿的最大亮点。

“并购重组是产业结构调整的重要途径之一,需要资本市场为其提供有力支撑;另一方面,并购重组又对满足资本市场在资金、股本、股权、托管等层面的需求起到一定的推动作用。”天相投资咨询公司董事长林义相告诉《经济日报》记者,发达的资本市场为并购重组提供了良好的环境,同时并购重组也可去库存,消化产能过剩,并购重组与发展资本市场是一对相辅相成的关系。

此次《重组办法》和《收购办法》大幅取消上市公司重大购买、出售、置换资产行为审批,取消要约收购事前审批以及两项要约收购豁免情形的审批,体现出“放管松管制,加强监管”的市场化监管理念,凸显简政放权的色彩。

值得注意的是,根据《证券法》现行规定,上市公司发行新股用于并购重组的,因涉及发行行为,不论是否达到重大标准,仍须报经核准。“在推动《证券法》修订完善的同时,证监会已于去年启动发行股份购买资产的审核分道制,根据上市公司的规范运作和诚信状况、财务顾问的执业能力和执业质量,结合国家产业政策和重组交易类型,作出差异化的监管制度安排,有条件的减少审核内容和环节,提高审核效率。本次《重组办法》的修订,也明确了审核分道制工作机制。”证监会新闻发言人邓阿表示。

“目前,在交易方式、定价等层面会存

能直接退市。

◎**财经主题投资**: 看得出监管层正越来越贴近市场,这样市场也将越来越走向理性。

◎**孤独行者吕振华**: 新规出台意味着重组不必像以前那样耗时费力,为政

在一些非市场化因素影响上市公司间的并购重组,甚至会造成错配的后果。所有的上市公司都是市场中的主体,他们的决策理应是市场行为。并购重组是一种市场化行为,凸显简政放权尤为重要。”中联资产评估有限公司董事长沈琦说。

此次《重组办法》和《收购办法》中涉及借壳上市的修订主要有3个方面:一是在规章层面明确借壳上市标准与IPO等同,这一要求证监会已于2013年11月30日在《关于在借壳上市审核中严格执行首次公开发行股票上市标准的通知》中予以明确;二是明确禁止创业板公司借壳上市;三是将借壳方进一步明确为“收购人及其关联人”,进一步防止规避行为。

邓阿表示,从最近3年的借壳案例看,购买资产并不仅仅是向收购人,有65%的案例是向收购人及其关联人一同购买,虽然实践中已将关联人一并视为借壳方,但规则上没有明确,存在模糊地带。为防止收购人在取得控制权后通过其关联人注入资产而规避监管,本次修订将借壳方明确为“收购人及其关联人”。

“明确禁止创业板公司借壳上市是本次修订的一大亮点。”光大证券研究所所长李大霄说,此次修订利于创业板公司净化环境,进一步突出其支持创新创业与优胜劣汰的功能定位,助力其更好地为实体经济服务。此外,“完善借壳上市的界定,明确对借壳上市执行与IPO审核等同的要求,遏止规避IPO规定的‘绕道上市’,利于进一步净化资本市场环境。”邓阿说。

“从上市企业方面来看,发展外延式并购应早日提上日程;而对于普通投资者而言,并购重组将带来很多不可忽视的投资标的。”张彦说。

力履行简政放权叫好。

◎**imgcdesign**: 新办法有利于中国股市的进一步完善,但是规范收购与重组是一方面,就目前的中国股市而言,健全退市机制才是重点。(本报记者 万政整理)



2013年至今,A股市场共有241家上市公司完成或正在进行重大资产重组,占上市公司总数近一成

在2011年及2012年,这一数字均未超过70家



◎**走你2013-GZ**: 当前创业板的风险凸显,该办法出台后,业绩不好的可



## 西藏日喀则撤地建市

本报西藏日喀则7月11日电 记者夏先清 代玲报道:国务院近日批复撤销日喀则地区,设立地级日喀则市,原县级日喀则市改为桑珠孜区。这是西藏除首府拉萨市外的第二个地级市,也是我国最年轻的地级市。

新设立的地级日喀则市辖17县1区,原有管辖面积不变。日喀则地区位于西藏西南部,在西藏自治区属于人口最多、边境线最长、农业最集中的地区,辖区内的珠穆朗玛峰、扎什伦布寺和萨迦寺等驰名中外。地区行政公署驻日喀则市。

## 南方电网西电东送破万亿千瓦时

本报讯 记者庞彩霞、通讯员蓝望报道:截至今年6月底,西电东送累计电量已突破1万亿千瓦时,其中70%为水电等清洁能源。

据介绍,截至6月,西电东送累计电量10447亿千瓦时,其中70%为水电等清洁能源。其中2003年至2013年,南方电网公司通过西电东送累计有效减少化石燃料消耗折合标准煤2.14亿吨,减排二氧化碳5.17亿吨,减排二氧化硫412万吨。

## 中国国际消费电子博览会开幕

本报青岛7月11日电 记者刘成报道:为期4天的2014中国国际消费电子博览会今天在山东青岛市开幕。

本届博览会共设立6大特色展区,全方位展示智能白电、智能电视、智能家居等创新电子产品,共有360多家参展企业入驻展会,为全球消费电子企业搭建了新品展示、跨国采购和行业交流的平台。博览会还专门开设了移动互联及可穿戴设备展区,谷歌眼镜、智能健康手环、智能手表等最前沿的可穿戴设备将集中亮相。

# 社会信用体系的内涵与外延

商务部研究院信用与电子商务研究所所长 韩家平

关于我国社会信用体系的内涵和外延问题,《纲要》采用了广义社会信用体系的定义。这是非常符合我国当前信用建设实际的,它既体现了我国自古以来对信用概念的理解,也反映了现阶段我国社会信用问题的基本特征,是一个科学的论断

## 社会信用体系建设规划纲要 解读

近年来,围绕我国社会信用体系建设的内涵与外延、社会信用体系的作用机理、社会信用体系的总体框架与运行机制,以及我国社会信用体系建设的模式和路径选择等问题,各地区各部门在实践中做了很多探索,学术界也有很多争论。虽然《社会信用体系建设规划纲要》对很多问题进行了明确,但为了更好地贯彻落实规划,仍有必要对相关问题进行系统研究,并对一些模糊认识进行澄清。

中西方对于“信用”概念的不同界定决定了中西方对社会信用体系的不同理解。西方国家对信用的定义是从纯经济学角度进行的。我国《辞海》对信用的解释则较为广义,将其解释为“遵守诺言、实践成约,从而取得别人的信任”。综合来讲,在中文里信用有三种含义:一是对他人或物品等的信任使用;二是遵守诺言,

实践成约,从而取得别人的信任;三是以偿还为条件的价值运动的特殊形式,即不需要立即付款或财产抵押担保而进行价值交换的一种制度,多产生于货币借贷和商品(服务)交易的赊销和预付当中。

根据中文信用的定义,我们可以把信用划分为经济信用和社会信用两个方面。经济学意义的信用是指以信任为基础,以按期偿还为条件的交易关系和价值转移方式,它形成交易主体间的债权债务关系。经济信用形式有商业信用、银行信用和消费信用等。所有主体的经济信用关系构成了市场的交易秩序。而社会学意义的信用是指人们在为人处世及各种社会交往中必须遵守的道德规范和行为准则,是一种基于伦理的信任关系,可以理解为我们平常所说的诚信。

信用的基础是信用,而信用的基础是信息。市场主体的信用状况可通过其信用信息、信用记录,按照一定的方法进行度量。社会信用状况主要通过市场主体

的公共信用信息。披露的主体是公共管理部门、行业组织和社会公众。经济信用状况则可通过其交易信用信息来体现,披露的主体是供应商、客户、银行等授信方,以及行业组织和征信机构等。

中西方不同的国情也决定了其信用体系要解决的社会信用领域的主要矛盾不同。由于西方发达国家市场经济的历史较长,法制相对健全,社会诚信缺失问题已基本解决,或者已不是其社会信用的主要矛盾。因此,西方国家的信用体系主要是围绕经济交易展开的,属于经济金融领域的信用风险管理体系。

我国的国情则不同。一方面,随着30多年改革开放和经济的高速增长,我国社会主义市场经济体制初步建立,市场交易的比例越来越高,部分行业已接近西方发达国家的水平,信用交易风险问题突出;另一方面,诚信缺失问题依然是我国

社会信用问题的主要矛盾之一,必须在信用建设中予以重点解决。因此,与西方发达国家不同,我国正在建立的是广义的社会信用体系,包括了经济交易信用、社会诚信、政务诚信和司法公信等四大领域。由于各地区、各部门对此问题的认识不同,一定程度上影响了我国社会信用体系建设的方向和进度。

所谓广义的社会信用体系是一种有效的社会、经济管理机制,它以道德、产权和法律为基础,以信用制度为核心,通过对市场主体信用记录的采集、分析、传播、预警等功能,解决经济和社会生活中信用信息不对称的矛盾,从而惩戒失信行为,褒扬诚实守信,维护经济和社会生活的正常秩序,促进经济和社会的健康发展。而狭义的社会信用体系是指作用于经济交往领域的信用风险保障体系,主要解决信用交易的安全和效率问题,不包括社会成员的社行为规范等诚信问题。

关于我国社会信用体系的内涵和外延问题,《纲要》采用了广义社会信用体系的定义。应该说这是非常符合我国当前信用建设实际的,它既体现了我国自古以来对信用概念的理解,也反映了现阶段我国社会信用问题的基本特征,是一个科学的论断。