

大成金融法律通讯

2014 年第 3 期 总第 27 期

大成律师事务所金融部



目 录

【新法速递】

银监会要求做好 2014 年农村金融服务工作	1
银监会公布修订后的《金融租赁公司管理办法》	1
银监会发文降低农村中小金融机构审批门槛	1
《金融负债与权益工具的区分及相关会计处理规定》印发	2
保监会明确外资保险公司与其关联企业从事再保险交易有关问题	2
保监会与北京市政府联合发文推动北京保险产业园创新发展	2
保监会规范保险资金银行存款业务	3
证监会修改《首次公开发行股票时公司股东公开发售股份暂行规定》	3
证监会就《创业板上市公司证券发行管理暂行办法》公开征求意见	3
证监会就《首次公开发行股票并在创业板上市管理办法》公开征求意见	4
证监会公布《优先股试点管理办法》	4
证监会修改《证券发行与承销管理办法》	5
上交所将境外投资者持股限制预警值提至 26%	5
基金业协会明确进一步完善基金管理公司治理相关问题	5

【金融资讯】

央行叫停虚拟信用卡业务	6
央行与企业密集商讨互联网金融监管	6
央行创新再贷款业务支持小微企业	7
首批 5 家民营银行试点方案确定	8
尚福林：按“三大原则”推进银行业金融创新	8
保监会：人身险市场化改革须放开前端管住后端	9
保监会：将建立健全消费者个人信息保护制度	10
保监会规范外资险企再保关联交易	10
证监会：从六个方面进一步加强中小投资者权益保护	11
证监会规范新闻工作 切实提高监管透明度	11
上海外汇局支持银行推出人民币外汇理财	12
我国首个利率互换撮合交易平台上线运行	13
《银行间外汇市场交易应急服务指引》发布	14
《2013 年度中国银行业服务改进情况报告》显示银行业互联网金融迅猛发展	14
境外非金融企业在境内首发人民币债券	15

【大成金融风采】

关于大成.....	16
大成金融业务.....	17
金融律师之星——刘菲律师.....	19

【大成金融动态】

大成律师在私人财富管理领域被钱伯斯评为“2014 年亚太地区杰出律师”	20
大成律师助力惠农资本战略投资中国华融资产管理股份有限公司.....	20
大成律师应中国外商投资企业协会租赁业工作委员会邀请为协会会员单位作融资租赁专题培训	21
大成律师协助完成南方某知名航空公司飞机发动机租赁项目	21

【分所金融】

大成分所金融部简介——深圳分所.....	22
分所金融部律师简介——深圳分所金融部左青云律师.....	23
深圳分所金融部孙飞律师.....	24
深圳分所金融部黎奇律师.....	25
深圳分所金融部方三锋律师.....	26
深圳分所金融部高雯律师.....	27
分所动态——深圳分所配合总所金融部成功签约中金前海发展基金项目.....	28
深圳分所在前海积极拓展融资租赁业务.....	28

【专题研究】

“8.16 光大证券事件” 期货投资者的索赔初探.....	29
股权众筹法律监管亟待完善.....	31



新法速递

► 银监会要求做好 2014 年农村金融服务工作

近日，中国银监会发布《关于做好 2014 年农村金融服务工作的通知》（以下简称《通知》）。

《通知》鼓励商业银行单列涉农信贷计划，下放贷款审批权限，持续提高县域存贷比。同时，《通知》指出，商业银行要根据自身业务结构和特点，建立适应“三农”需要的专门机构和运营机制，创新推广专业支行和信贷工厂等服务模式，建立符合涉农业务特点的决策和审批流程，增强服务“三农”功能。 [返回目录](#)

► 详细内容请见：

<http://www.cbrc.gov.cn/chinese/home/docView/03070493C5F4473E8F8E0229E3DF0E44.html>

► 银监会公布修订后的《金融租赁公司管理办法》

3 月 13 日，银监会公布修订后的《金融租赁公司管理办法》（以下简称《办法》），《办法》自公布之日起实施。

《办法》主要对金融租赁公司的准入条件、业务范围、经营规则及监督管理等内容进行了修订完善。《办法》将主要出资人制度调整为发起人制度，不再区分主要出资人和一般出资人，取消了主要出资人出资占比 50% 以上的规定。同时，《办法》明确，发起人中应至少包括一家符合条件的商业银行、制造企业或境外融资租赁公司，且其出资比例不低于拟设金融租赁公司全部股本的 30%。 [返回目录](#)

► 详细内容请见：

http://www.cbrc.gov.cn/chinese/home/docDOC_ReadView/9E195304AEAB4E918C3AC1EF7F2CB566.html

► 银监会发文降低农村中小金融机构审批门槛

经公开征求意见，银监会 3 月 19 日发布《中国银监会农村中小金融机构行政许可事项实施办法》（以下简称《办法》）。

《办法》所称农村中小金融机构包括：农村商业银行、农村合作银行、农村信用社、村镇银行、贷款公司、农村资金互助社等。

《办法》简化了农村商业银行和农村信用联社的组建条件，并下放部分机构、业务和高管人员审批权限。在机构和业务准入条件中，明确了信息科技监管要求，促进提高信息科技风险管控水平；在对外投资条件方面，特别强化了风险识别、监测、分析和控制等要求，严防跨行业风险传染。 [返回目录](#)

► 详细内容请见：

<http://www.cbrc.gov.cn/chinese/home/docView/92977B7381E348689FAEFEEA5AEAA9AA.html>

► 《金融负债与权益工具的区分及相关会计处理规定》印发

3 月 17 日，财政部印发《金融负债与权益工具的区分及相关会计处理规定》，自发布之日起施行。

《规定》适用于经相关监管部门批准，企业发行的优先股、永续债（例如长期限含权中期票据）、认股权、可转换公司债券等金融工具的会计处理。

《规定》明确了金融负债与权益工具的定义及区别。还详细规范了“复合金融工具的评估、金融工具的重分类、投资方购入金融工具的分类、金融工具主要会计处理、对每股收益计算的影响”等方面的内容。 [返回目录](#)

► 详细内容请见：

http://kjs.mof.gov.cn/zhengwuxinxi/zhengcefabu/201403/t20140321_1057952.html

► 保监会明确外资保险公司与其关联企业从事再保险交易有关问题

近日，保监会发布了《关于外资保险公司与其关联企业从事再保险交易有关问题的通知》（以下简称《通知》）。

根据《通知》，外资保险公司与其关联企业从事再保险的分出或分入业务应当报保监会批准。

《通知》明确了与外资保险公司发生再保险业务合作的关联企业应当具备的五项条件。其中，关联企业须持续经营三个以上完整的会计年度，最近三个会计年度盈利和亏损相抵后整体经营为净盈利，且现金流未出现异常波动。 [返回目录](#)

► 详细内容请见：

<http://www.circ.gov.cn/web/site0/tab5168/info3910599.htm>

► 保监会与北京市政府联合发文推动北京保险产业园创新发展

近日，保监会、北京市人民政府联合印发了《关于加快推动北京保险产业园创新发展的意见》（以下简称《意见》）。

《意见》明确了北京保险产业园创新发展的总体目标及具体措施。《意见》指出，保险部门及北京市各有关单位要积极推进保险业发展方式战略转型，以市场化手段促进保险业发展方式转变。同时，《意见》支持符合条件的国有资本、民营资本和境外资本投资保险公司，鼓励市场主体探索设立信用保险专业机构，支持符合条件的保险集团、保险公司开展金融综合改革试点。 [返回目录](#)

► 详细内容请见：

<http://www.circ.gov.cn/web/site0/tab5168/info3910605.htm>

► 保监会规范保险资金银行存款业务

近日，中国保监会发布《关于规范保险资金银行存款业务的通知》（以下简称《通知》）。

《通知》明确，保险公司不得将银行存款用于向他人提供质押融资、担保、委托贷款或者为他人谋取利益。保险公司以银行存款质押为自身融资的，融入资金应当主要用于临时调剂头寸和应付大额保险赔付等需要，融资额度纳入融资杠杆监测比例管理。[返回目录](#)

► 详细内容请见：

<http://www.circ.gov.cn/web/site0/tab5168/info3907206.htm>

► 证监会修改《首次公开发行股票时公司股东公开发售股份暂行规定》

3月21日，证监会公布《关于修改〈首次公开发行股票时公司股东公开发售股份暂行规定〉的决定》，并自公布之日起施行。

根据修改后的规定，公司首次公开发行股票应主要用于筹集企业发展需要的资金，且新股发行数量应根据企业实际的资金需求合理确定。公司股东公开发售股份数量不得超过自愿设定12个月及以上限售期的投资者获得配售股份的数量。此外，自愿设定12个月及以上限售期的投资者不得与公开发售股份的公司股东及相关利益方存在财务资助或者补偿、股份代持、信托持股等不当利益安排。[返回目录](#)

► 详细内容请见：

http://www.csrc.gov.cn/pub/zjhpublish/G00306201/201403/t20140321_245924.htm

► 证监会就《创业板上市公司证券发行管理暂行办法》公开征求意见

3月21日，证监会公布《创业板上市公司证券发行管理暂行办法（征求意见稿）》，并向社会公开征求意见。意见反馈截止日期为4月22日。

意见稿从积极条件、消极条件和募集资金使用等三方面对上市公司发行证券应当满足的一般条件作出了规定。此外，根据意见稿，上市公司申请非公开发行股票融资额不超过人民币五千万元且不超过最近一年末净资产百分之十的，证监会可适用简易程序，但是最近十二个月内上市公司非公开发行股票的融资总额超过最近一年末净资产百分之十的除外。[返回目录](#)

► 详细内容请见：

http://www.csrc.gov.cn/pub/zjhpublish/G00306201/201403/t20140321_245906.htm

◆ 证监会就《首次公开发行股票并在创业板上市管理办法》公开征求意见

证监会日前对《首次公开发行股票并在创业板上市管理暂行办法》进行了修订，并于 3 月 21 日公布了《首次公开发行股票并在创业板上市管理办法（征求意见稿）》，向社会公开征求意见。意见反馈截止日期为 4 月 22 日。

根据征求意见稿，此次修订适当放宽了财务准入指标，取消了持续增长要求，允许收入在一定规模以上的企业只需要有一年盈利记录即可上市。此外，此次修订将原规定的发行人依法纳税、不存在重大偿债风险、资金占用、关联担保、董监高知法明责、募集资金专户存储等发行条件调整为了信息披露要求。 [返回目录](#)

➤ 详细内容请见：

http://www.csrc.gov.cn/pub/zjhpublic/G00306201/201403/t20140321_245905.htm

◆ 证监会公布《优先股试点管理办法》

3 月 21 日，证监会公布《优先股试点管理办法》（以下简称《办法》），《办法》自公布之日起施行。

《办法》共 9 章，计 70 条，包括总则、优先股股东权利的行使、上市公司发行优先股、非上市公众公司非公开发行优先股、交易转让及登记结算、信息披露、回购与并购重组、监管措施和法律责任、附则等内容。

根据《办法》，上市公司可以发行优先股，非上市公众公司可以非公开发行优先股。其中，公开发行优先股的上市公司须满足以下三种情形之一：普通股为上证 50 指数成份股；以公开发行优先股作为支付手段收购或吸收合并其他上市公司；以减少注册资本为目的回购普通股的，可以公开发行优先股作为支付手段，或者在回购方案实施完毕后，可公开发行不超过回购减资总额的优先股。 [返回目录](#)

➤ 详细内容请见：

http://www.csrc.gov.cn/pub/zjhpublic/G00306201/201403/t20140321_245908.htm

◆ 证监会修改《证券发行与承销管理办法》

3 月 21 日，证监会修改并重新公布《证券发行与承销管理办法》(以下简称《办法》)，自公布之日起实施。

根据此次修改，网下投资者参与报价时，应当持有一定金额的非限售股份。发行人和主承销商可以根据自律规则，设置网下投资者的具体条件，并在发行公告中预先披露。同时，修改后的《办法》在网下配售中增加了保险资金和企业年金等优先级机构，并就单一报价对网下投资者提出了更高的要求。网下投资者报价应当包含每股价格和该价格对应的拟申购股数，且只能有一个报价。非个人投资者应当以机构为单位进行报价。[返回目录](#)

➤ 详细内容请见:

http://www.csrc.gov.cn/pub/zjhpublic/G00306201/201403/t20140321_245923.htm

◆ 上交所将境外投资者持股限制预警值提至 26%

3 月 19 日，上交所发布修订后的《合格境外机构投资者和人民币合格境外机构投资者证券交易实施细则》(以下简称《细则》)。

修订后的《细则》扩大了适用范围，将合格境外机构投资者、人民币合格境外机构投资者一并纳入了监管范围。根据《细则》，上交所将所有境外投资者持股限制的预警值由 16% 提高到 26%，单个境外投资者的持股限制不变。同时，所有境外投资者对单个上市公司 A 股的持股比例总和，不超过该上市公司股份总数的 30%。[返回目录](#)

➤ 详细内容请见:

http://www.sse.com.cn/lawandrules/sserules/trading/universal/c/c_20140319_3777697.shtml

◆ 基金业协会明确进一步完善基金管理公司治理相关问题

3 月 10 日，中国证券投资基金业协会发布《关于进一步完善基金管理公司治理相关问题的意见》(以下简称《意见》)。

《意见》指出，基金管理公司要探索多元化治理模式，建立长效激励约束机制。基金管理公司要积极推进专业人士持股等长效激励约束机制，探索能够有效统一持有人利益、员工利益和股东利益的治理结构。同时，《意见》鼓励基金管理公司逐步探索员工持股等多元化的激励约束方式。[返回目录](#)

➤ 详细内容请见:

<http://www.amac.org.cn/xhdt/zxdt/385672.shtml>



金融资讯

央行叫停虚拟信用卡业务

3 月 14 日，中国人民银行支付结算司相关人员确认，中国人民银行支付结算司 13 日下发了关于暂停虚拟信用卡和二维码支付业务的通知，腾讯、中信银行以及部分移动支付相关概念股纷纷下跌。

据了解，央行正在就《支付机构网络支付业务管理办法》、《手机支付业务发展指导意见》草案进行第三次征求意见。意见稿中提出，“支付机构不得为付款人和实体特约商户的交易提供网络支付服务”、“不允许金融机构在支付机构开立支付账户”、“要求立即暂停支付宝线下二维码支付业务”、“暂停虚拟信用卡有关业务”等。而这些规定一旦正式出台，无疑将打击互联网金融业务。

中信银行今日早盘盘中突现跳水，截至中午收盘其 A 股股价下跌 8.26%，午后开始停牌；中信银行 H 股截至中午收盘下跌 6.86%，午后开始停牌；阿里入股的中信 21 世纪下跌 7.87%。A 股市场中，涉及移动支付概念的新大陆和证通电子今日也双双跌停，中科金财、新开普分别跌逾 4% 和 3%，南天信息、航天信息、焦点科技、生意宝也均跌逾 1%；H 股市场中，作为阿里对手的腾讯也未能逃脱下跌命运，收盘跌幅 4.08%。（来源：网络）[返回目录](#)

央行与企业密集商讨互联网金融监管

20 日，央行再度召开针对互联网金融领域“支付机构创新业务监管专家座谈会”。而在此之前的 18 日晚，央行就紧急通知部分企业、专家于 19 日下午赴央行座谈。还有消息称，17 日，央行条法司也在秘密召集阿里、腾讯、百度、宜信等涉及金融的互联网巨头，讨论互联网金融监管相关问题。

综合央行连续几日的会议情况来看，总体上，央行方面再次明确表态支持和鼓励互联网金融的创新和发展，而虚拟信用卡和二维码在有一定安全保障的前提下会放开。针对二维码支付未来需要对产品进行安全检测，安全认证之后，确保二维码支付没有安全漏洞再推出。未来，针对在线支付也可能不会有限额。另外，对于虚拟信用卡，如何界定弱账户、强账户还需要讨论，什么情形必须面签，也需要再讨论。此外，对于互联网金融将实行分业监管，P2P 不发放牌照，归银监会管，众筹归证监会；而余额宝等互联

网货币基金，正如央行调查统计司司长盛松成所说，将需要对资金进行监管，会考虑交存款准备金的问题。

央行此前曾发布的《支付机构网络支付业务管理办法》（意见稿）征求对目前的第三方支付做出限制，其部分条款中显示，包括第三方支付转账、消费将被限制，比如单笔消费不得超过 5000 元，月累计不能超过 1 万；单笔转账不能超过 1000 元，年累计不能超过 1 万等。但目前来看，第三方支付的运用场景已经远超出这一限额。分析人士指出，此前用户通过支付宝购买的余额宝，其户均持有金额就远超过 1000 元这一门槛。如果这一条款实施，对于目前蓬勃发展的互联网支付业务将构成严重打击。据悉 11 日下发的征求意见截至 15 日，其中的条款遭到第三方支付企业的反对。（来源：网络）[返回目录](#)

► 央行创新再贷款业务支持小微企业

日前，央行下发《关于开办支小再贷款 支持扩大小微企业信贷投放的通知》（银发〔2014〕90 号），正式在信贷政策支持再贷款类别下创设支小再贷款，专门用于支持金融机构扩大小微企业信贷投放，同时下达全国支小再贷款额度共 500 亿元。

值得关注的是，央行此次通过利率优惠鼓励金融机构发放小微企业贷款。《通知》规定，为体现对金融机构发放小微企业贷款给予利率优惠，支小再贷款利率在央行公布的贷款基准利率基础上减点确定。

小微企业也能从中获益。《通知》对获得支小再贷款的金融机构有着严格的要求：在借用支小再贷款期间，金融机构小微企业贷款增量不得低于央行对其发放的支小再贷款总量，以充分发挥支小再贷款对于扩大金融机构小微企业贷款投放的杠杆作用；引导金融机构降低小微企业融资成本，借用支小再贷款发放的小微企业贷款加权平均利率要低于金融机构运用其他资金发放的同期同档次小微企业贷款加权平均利率，以保证央行降低小微企业融资成本的优惠支持政策落到实处，切实促进解决小微企业“融资难、融资贵”问题。

四类小型金融机构将有资格获得支小再贷款。《通知》称，支小再贷款发放对象是小型城市商业银行、农村商业银行、农村合作银行和村镇银行等四类地方性法人金融机构。贷款条件设定为金融机构须实现小微企业贷款“两个不低于”，即上季度末小微企业贷款增速不低于同期各项贷款平均增速、贷款增量不低于上年同期水平。期限设置为 3 个月、6 个月、1 年三个档次，可展期两次，期限最长可达 3 年。（来源：网络）[返回目录](#)

► 首批 5 家民营银行试点方案确定

银监会主席尚福林在做客本报“两会 e 客厅”时披露：经过反复论证和筛选，并报国务院同意，目前已确定 5 个民营银行试点方案。试点采取共同发起人制度，每个试点银行至少有 2 个发起人，同时遵守单一股东股比规定，分别由参与设计试点方案的阿里巴巴、万向、腾讯、百业源、均瑶、复星、商汇、华北、正泰、华峰等民营资本参与试点工作。

下一步银监会将依法对发起人资格进行审查，资格审查合格的，再正式提交筹建申请。待第一批试点取得经验，并总结评估后，再逐步推进。

民营银行试点方案筛选标准主要有 5 条：一是有自担剩余风险的制度安排。二是有办好银行的股东资质条件和抗风险能力。三是有股东接受监管的具体条款。四是有差异化的市场定位和特定战略。五是有合法可行的风险处置和恢复计划，即“生前遗嘱”。（来源：网络）[返回目录](#)

► 尚福林：按“三大原则”推进银行业金融创新

银监会中国银监会主席尚福林日前在刚出版的《中国银行业》杂志创刊号上撰文指出，当前，我国银行业要按照“栅栏”原则分业推进产品创新，按照“普惠”原则推进服务创新，按照“驱动”原则推进管理制度创新。

尚福林表示，金融创新是深化银行业自身改革的必然选择，也是更好服务实体经济的必然要求。当前，银行业重点要推进业务产品、服务方式和管理制度方面的金融创新。

按照“栅栏”原则分业推进产品创新。重点是健全和完善符合信贷类业务、理财类业务、代理类业务和有价证券投资类业务各自特点的规则，设立业务“栅栏”分隔业务风险，同时支持银行业机构在组织流程、风险控制、绩效考核等方面为金融创新提供激励、留出空间。

按照“普惠”原则推进服务创新。规范发展社区支行，推动金融服务进社区。充分运用移动终端、POS 终端、自助设备等服务方法，推动基础金融服务向村一级延伸。以客户为中心优化服务流程，减少客户排队，改进柜面服务，推动解决银行基础服务、特殊群体服务的“最后一公里”和“最后一道岗”以及普通消费者合法权益保护等问题。

按照“驱动”原则推进管理制度创新。当前，在农村“三权”抵质押贷款、信贷资产证券化、理财资金投资固定收益型产品、开发主动负债工具和资本补充工具等方面，

存在较大制度创新空间。要通过监管引导和市场驱动，提高银行业机构自发创新的积极性和规范性。

近年来，我国传统金融创新步伐加快，同业市场、理财业务、跨市场产品、民间借贷等逐步活跃。与此同时，以互联网金融为代表的新金融业态迅速发展。

尚福林表示，银行业只有不断创新，加快信息技术与金融业务的融合，才能适应市场竞争，更好地满足经济社会发展需要。（来源：网络）[返回目录](#)

► 保监会：人身险市场化改革须放开前端管住后端

3 月 5 日至 6 日，中国保监会召开全国人身保险监管工作会议。保监会副主席黄洪出席会议并强调，当前人身保险业正处于风险暴露的高发期，同时面临公司治理风险、流动性风险、关联领域风险、非保险业务风险等多重风险。面对新老问题的交织，人身险市场化改革须放开前端、管住后端，并且创新监管以适应当前的新形势和新任务。

据黄洪介绍，2013 年，人身保险业的业务发展呈现新局面，按照会计准则“2 号解释”实施前口径统计，人身保险公司实现保费 1.38 万亿元，同比增长 17.23%，增速同比提高 10.33 个百分点。与此同时，改革创新给人身保险业带来了新活力，新单业务结束连续两年的负增长，去年 8 月寿险费率市场化改革启动后，普通型人身险新单保费同比增长 520%，增速创十多年来新高。今年 1 月，普通型人身险业务同比增长 1459.72%，保费收入达 1292.40 亿元，比 2013 年全年多 78.78 亿元。

黄洪同时强调，今年要抓好事关人身保险业发展的四个重大问题：一是深化改革，重点抓好费率形成机制改革，从普通型产品延伸到分红险、万能险，力争年内实现人身保险定价机制全面市场化；推动公司经营机制改革，主要通过强化外部监督和高管责任约束倒逼公司改革；推进产品监管方式改革，对产品实行分类监管，将部分产品由备案制改为报告制，同时加大对审批产品的审查力度。二是防范风险，做好风险的事前防范、事中控制及事后应对，妥善化解存量和增量风险，落实保监局维护区域稳定的责任和保险公司的主体责任。三是整治市场秩序，重点治理销售误导、账外支付手续费问题，探索建立客户需求适应性分析制度，研究出台意外险定价的监管机制，出台人身保险公司网络销售制度及专业中介业务管理制度。四是规范大病保险承办，积极配合医改办推进大病保险试点，尽快完善大病保险监管制度，严肃查办低价恶性竞争等行为，督促保险机构完善独立核算制度，适时向社会公开大病保险承办成本，并建立大病保险回访和投诉制度，提升服务水平。（来源：网络）[返回目录](#)

► 保监会：将建立健全消费者个人信息保护制度

中国保监会日前公布 2014 年保险消费者权益保护工作要点，明确提出要推进治理理赔难、加强治理销售误导、进一步完善保险纠纷调处和“诉调对接”机制、提高保险消费投诉处理工作水平、加大对损害消费者权益违法违规行为的查处力度、提升保险公司服务质量和水平、认真做好公众教育工作并健全社会监督机制。

“今年保监会将加强 12378 投诉维权热线建设，在强化热线工作人员业务知识和技能培训，加强热线系统维护和升级改造的同时，进一步扩大 12378 的社会影响力，引导消费者多打电话、少走访，让‘语音多跑腿、群众少跑路’，方便消费者反映问题。”据保监会相关部门负责人介绍，2014 年将继续组织对财产保险积压未决赔案清理的专项检查，着力解决拖赔、惜赔、无理拒赔等消费者反映强烈的问题，同时规范保险公司电话销售行为，治理电销扰民问题。

值得关注的是，保监会还将建立健全消费者个人信息保护制度，打击非法使用、泄露消费者个人信息的行为，并且认真调查处理消费者投诉反映的损害其合法权益的违法违规行，开展人身保险失效保单专项清理工作，防范化解失效保单中潜藏的挪用保费、投诉纠纷等风险。（来源：网络）[返回目录](#)

► 保监会规范外资险企再保关联交易

为提高再保险交易安全性，防范金融风险跨境传递，中国保监会今天发布通知称，外资保险公司与其关联企业从事再保险交易应遵循合规、诚信、公允的原则，与其关联企业从事再保险的分出或分入业务应报保监会批准。

根据上述通知规定，外资保险公司申请与其关联企业从事再保险交易的，关联企业应符合以下条件：持续经营三个以上完整的会计年度，最近三个会计年度盈利和亏损相抵后整体经营为净盈利且现金流未出现异常波动；符合其所在国家或者地区监管当局的偿付能力标准且最近三年没有重大违法违规行为；最新财务实力评级至少不低于标准普尔 A-、穆迪 A3、贝氏 A-或惠誉 A-。

“当外资保险公司仅从某一关联企业分入保险业务、而不向该关联企业分出保险业务时，该关联企业无需符合上述规定。”保监会相关部门负责人称，外资保险公司应于每年 9 月 1 日至 11 月 30 日期间向保监会递交下一年度拟与其关联企业从事再保险交易的申请材料。对于不符合本通知要求的申请，保监会将不予批准。（来源：网络）[返回目录](#)

◆ 证监会：从六个方面进一步加强中小投资者权益保护

中国证监会新闻发言人邓舸今天表示，证监会目前正将国办《关于进一步加强资本市场中小投资者合法权益保护工作的意见》涉及的政策安排加以具体分解，明确工作责任，确保落到实处。

据介绍，今年做好国办《意见》落实的重点工作有以下六个方面：一是以中小投资者需求和权益保护为导向，梳理部门规章制度，全面嵌入中小投资者保护的具体要求；二是健全投资者适当性制度，严格投资者适当性管理；三是优化投资回报机制，提升投资价值，建立现金分红、股份回购、以股代息等综合回报体系，全面优化投资回报环境；四是保障投资者参与权、知情权和监督权，便利中小投资者行权，尽快出台实施中小股东单独计票等统一监管要求；五是强化中小投资者赔偿救助，积极推动权益维护，建立各类权益纠纷解决机制；六是强化中小投资者教育和完善保护组织体系，建立长效工作机制。

在推动资产证券化发展方面，邓舸表示，证监会今年将全面推动资产证券化业务深入发展。一是根据国务院取消行政审批事项的统一部署，进一步还权给市场；二是继续推动信贷资产证券化产品在交易所上市；三是大力发展应收账款证券化等企业资产证券化业务；四是强化对证券化业务各环节的审慎监管，完善取消资产证券化业务行政许可后的相关制度安排和配套措施；五是加强立法研究，提出立法建议，积极推动完善资产证券化基础法律制度、会计制度和税收制度。

针对证券法修订进展情况，邓舸表示，证监会目前已形成了关于证券法修改的初步意见，并向全国人大财经委证券法修改起草组进行了专门汇报。据了解，全国人大财经委正在积极推进证券法修改相关工作。此外，证监会已组织起草形成了期货法立法建议稿（草稿）。下一步，将抓紧对草稿进行修改完善，尽快将证监会关于期货法的立法建议稿报送立法机关，同时将全力配合立法机关做好期货法立法的各项工作。（来源：网络）[返回目录](#)

◆ 证监会规范新闻工作 切实提高监管透明度

3月21日，证监会发布《中国证监会新闻工作办法》，自发布之日起实施。

证监会新闻发言人张晓军表示，《办法》的发布既是落实《国务院办公厅关于进一步加强政府信息公开回应社会关切提升政府公信力的意见》的具体体现，也是切实维护公众和市场的知情权、参与权和监督权，加强与市场主体沟通互动，进一步提高监管工作透明度，促进资本市场健康发展的必然要求。《办法》紧紧围绕资本市场改革发展和

监管工作大局，以维护市场公开、公平、公正，维护投资者特别是中小投资者合法权益，促进资本市场健康发展为宗旨，着力提高新闻发布的及时性、主动性、规范性和有效性。

《办法》明确了新闻发布的主要内容。证监会依法主动公开各类监管信息，如涉及资本市场规章、规范性文件以及重大改革事项，关系公众和市场切身利益，须向社会通报或公开征求意见的。社会舆论已经或可能广泛关注的热点事件，属于监管职责范围之内应予以公开说明的。对已发布或公开征求意见的规章、规范性文件和改革事项需进一步阐释说明的。对监管对象采取重大监管措施、重大案件立案调查以及决定终结调查、作出行政处罚决定或市场禁入措施的等，应当及时进行新闻发布。

《办法》规定了新闻发布机制和形式。建立和完善新闻发布会、官方网站、新媒体平台等多元化新闻发布工作机制，健全新闻通气会、记者见面会、协调媒体采访、提供新闻素材等新闻工作形式。《办法》还明确，办公厅新闻办公室归口管理新闻工作，设证监会新闻发言人职位，并明确其主要职责。

《办法》还要求交易所及登记结算机构应当切实履行与自身市场组织和监管职能相对应的新闻工作职责，真实、准确、及时对外发布新闻，回应社会关切。证券期货行业协会及上市公司协会应当以促进证券期货行业和上市公司健康发展和维护公平市场原则为指导思想，主动做好新闻工作。

新闻发言人张晓军最后表示，《办法》的发布实施，将对证券期货监管系统做好新闻工作、提高透明度发挥积极作用。（来源：网络）[返回目录](#)

◆ 上海外汇局支持银行推出人民币外汇理财

国家外汇管理局上海市分局日前表示，今年将大力支持上海自贸试验区建设，支持银行推出面向客户的人民币外汇理财和投资相关业务。

近日召开的 2014 年上海市外汇管理工作会议明确，今年外汇管理的工作思路 and 安排包括：

深入推进外汇管理改革创新和先行先试。大力支持上海自贸试验区建设，不断推进跨境电子商务外汇支付业务试点，引导更多符合条件的公司参与跨国公司总部外汇资金集中运营管理试点，研究建立特许机构办理外币现钞跨境调运和批发业务模式，支持银行推出面向客户的人民币外汇理财和投资相关业务。

积极推动经常项目外汇管理转型。巩固货物贸易外汇管理改革成果，优化服务贸易外汇监管方式，加强个人外汇管理，配合推进保险机构外汇管理改革。同时，将促进资本项目管理便利化。（来源：网络）[返回目录](#)

◆ 我国首个利率互换撮合交易平台上线运行

中国外汇交易中心暨全国银行间同业拆借中心日前宣布推出利率互换新交易机制——基于双边授信的撮合交易平台 X-Swap，这是继推出衍生品电子化交易确认、交易冲销以及利息计算服务后，我国银行间市场又一项市场机制创新。

据介绍，X-Swap 交易平台为我国首个拥有双边授信撮合功能的交易平台，该系统支持价差订单的交易以及多种策略订单（如 OCO 订单）；能够针对不同机构的授信、实时计算隐含订单并推送行情；在授信控制下完成包含隐含订单的撮合和额度扣减；点击和匿名撮合两种成交方式极大地提高了交易效率；交易品种包括 7 天回购和 3 个月 Shibor 的 1、2、3、5 年期合约。目前已有 34 家主要市场机构参与 X-Swap 上的交易，市场反响良好。

一直以来，为防范风险，银行间市场的交易机构会给不同的对手设置不同的额度，将其与交易对手能够成交的数额限定在一定范围内，这个机制被称为授信。同时由于银行间双边授信结构复杂、衍生品的个性化程度高，所以交易一般是通过人工询价的方式进行。而金融危机以后，随着衍生品标准化、强制清算和提高市场透明度逐渐成为国际场外衍生品市场的监管重点，场外衍生品电子化交易趋势日渐明朗。世界最大的经纪商 ICAP 于 2010 年率先推出欧元利率衍生品的交易平台 i-Swap 系统，在欧洲市场和美洲市场取得了很大成功，说明电子交易平台有其独特的魅力。

据悉，利率互换是指交易双方以一定的名义本金为基础，将该本金产生的以一种利率计算的利息收入（支出）流与对方的以另一种利率计算的利息收入（支出）流相交换，交换的只是不同特征的利息，没有实质本金的互换。利率互换可以有多种形式，最常见的利率互换是在固定利率与浮动利率之间进行转换。互换双方在资金市场上存在比较优势是利率互换产生的前提。作为基础的四类金融衍生工具之一，利率互换具有规避利率风险、便于资产负债管理及降低筹资成本的功能，是目前全球场外金融市场交易最活跃、成交量最大的衍生产品。我国银行间市场自 2006 年推出利率互换以来，市场发展迅速。截至 2014 年 1 月已有 108 家交易成员，2013 年成交量达到 2.7 万亿元（名义本金计）。（来源：网络）[返回目录](#)

► 《银行间外汇市场交易应急服务指引》发布

为适应银行间外汇市场发展需要，维护银行间外汇市场交易秩序，规范银行间外汇市场交易应急服务，根据银行间外汇市场交易规则及相关规定，中国外汇交易中心日前制定《银行间外汇市场交易应急服务指引》（以下简称《指引》），并自发布之日起实施。

根据《指引》，应急服务的内容包括应急交易、应急打印成交单、应急撤销交易等内容。所谓应急交易是指交易中心外汇交易系统会员端或通讯线路发生故障等特殊情况下，银行间外汇市场会员无法通过交易系统达成交易，经交易双方协商一致后，授权交易中心将交易要素录入交易系统以达成交易。应急交易的服务范围包括人民币外汇和外币对市场即期、远期、掉期、货币掉期和期权询价交易以及期权行权交易。

此外，《指引》规定，申请应急交易服务或应急撤销交易服务应遵循相关交易规则，银行间市场会员仅可在外汇交易系统会员端或通讯线路发生故障等特殊条件下申请应急服务，交易中心保留合理拒绝应急服务申请的权利；交易中心根据银行间外汇市场会员应急服务申请进行的相应操作，与银行间外汇市场会员的自行操作具有同等法律效力。银行间外汇市场会员对交易中心据其申请进行的操作承担全部法律责任。（来源：网络）[返回目录](#)

► 《2013 年度中国银行业服务改进情况报告》显示银行业互联网金融迅猛发展

中国银行业协会 3 月 15 日在京发布《2013 年度中国银行业服务改进情况报告》。报告显示，中国银行业的服务改进在多方面取得显著成效，尤其在银行业互联网金融方面发展迅猛，2013 年银行业平均离柜业务率已达 63.23%，同比提高了 8.86 个百分点。

数据显示，截至 2013 年末，中国银行业网上银行个人客户达到 7.53 亿户，新增 1.65 亿户，同比增 28.09%；企业客户达到 1500.13 万户，新增 345.48 万户，同比增 29.92%；网上银行交易总量 500 亿元，4312.87 万笔，网上银行交易总额 1066.97 万亿元，同比增加 190.87 万亿元，增长 21.79%。

手机银行个人客户达到 4.58 亿户，同比增加 1.64 亿户，增长 55.50%；企业客户达到 11.43 万户，同比增长 23.04%；手机银行交易总量达 49.80 亿笔，交易总额 12.74 万亿元，同比增加 9.08 万亿元，增长 248.09%。

值得关注的是，电视银行个人客户达到 383.85 万户，同比增长 954.24%；电视银行

交易总量达 34.86 万笔,交易总额 0.90 亿元;新兴微信银行个人客户达到 290.94 万户,企业客户达到 4.46 万户,全年交易总量达 850.76 万笔,交易总额 6.65 亿元。

2013 年,各大商业银行通过运用互联网技术与互联网思维,或与电商、互联网企业合作,或基于互联网技术和思维的新平台推出新模式和新业态。其中,农业银行“E 商管家”电子商务平台为传统企业转型电商提供供应链管理、多渠道支付结算、线上线下协同发展、云服务等定制化商务金融综合服务;建设银行“善融商务”电子商务平台注册会员数突破 150 万,交易额近百亿元,融资规模达到数十亿元;中国邮政储蓄银行试点推出了基于 IPTV 网络的电视银行版本,开辟了与各地电信公司合作推出电视银行的新路径。(来源:网络) [返回目录](#)

► 境外非金融企业在境内首发人民币债券

戴姆勒股份公司债务融资工具簿记建档发行仪式日前在北京举行,此举意味着境外非金融企业在境内首次实现人民币债券的发行。

仪式上,戴姆勒股份公司首期 5 亿元定向工具通过银行间债券市场非金融企业债务融资工具集中簿记建档系统成功发行,发行期限 1 年,发行利率为 5.2%。

中国人民银行副行长刘士余在仪式上表示,开展境外非金融企业在境内发行人民币债券创新,是落实党中央、国务院关于对外开放一系列重大战略部署的具体举措。此次戴姆勒股份公司人民币定向工具成功发行,标志着我国债券市场正式建立起境外非金融企业境内融资的渠道,在银行间市场的发展进程中具有重要意义。

分析人士认为,境外非金融企业在境内发行人民币债券,将对中国经济构成诸多利好。将有利于金融创新,促进我国债券市场的进一步对外开放;还将促进扩大人民币的跨境使用,有利于推动资本市场双向开放和我国国际收支平衡,增强人民币资本项目可兑换程度;有助于金融服务实体经济,进一步推进经济结构调整和转型升级。(来源:网络) [返回目录](#)



大成金融风采

关于大成

大成律师事务所成立于 1992 年，是中国成立最早、规模最大的合伙制律师事务所之一。自成立以来，大成律师事务所秉承“志存高远、海纳百川、跬步千里、共铸大成”的文化核心理念，致力于为国内外客户提供专业、全面、优质、高效的法律服务。



大成律师事务所建立了覆盖全国、遍布世界重要地区和城市的全球法律服务网络。包括北京总部，大成在北京、长春、长沙、常州、成都、重庆、福州、广州、哈尔滨、海口、杭州、合肥、呼和浩特、黄石、吉林、济南、昆明、南昌、南京、南宁、南通、宁波、青岛、苏州、内蒙古、上海、深圳、沈阳、天津、太原、武汉、无锡、乌鲁木齐、温州、西宁、厦门、西安、银川、郑州、舟山、珠海、芝加哥、法国、香港、洛杉矶、纽约、新加坡和台湾等地设有 49 个办公室。同时，大成律师事务所在与境外多家律所建立了长期稳定的战略合作伙伴关系。

大成律师事务所总人数已经达到 3500 人。多数律师毕业于国内和国际知名的法学院校，并具有在国际著名律师事务所工作的经验。

2009 年，大成作为中国区唯一成员加入了世界最大的、汇集全球顶级律师事务所、会计师事务所、投资公司、金融机构等专业性服务企业和公司的独立专业服务组织 World Service Group（世界服务集团）。2009-2012 年度，大成连续 4 年被权威杂志《亚洲法律事务》（ALB）评为“亚洲律所规模 20 强”第一名。2012 年大成荣获本年度中国 VC/PE 人民币基金募资最佳法律顾问机构，同时，大成为（VC/PE 支持）中国企业海外上市法律顾问机构十强，为 2012 年（VC/PE 支持）中国企业境内上市法律顾问机构十强。[返回](#)

[返回目录](#)

► 大成金融业务

金融业务自大成律师事务所设立以来就成为其传统核心及优势业务之一。大成金融部为国内外多家银行和非银行金融机构提供专项或综合性法律服务，在金融领域具有丰富的经验和广泛的客户基础。

大成对金融领域的国内及国际适用的法律、规定及交易规则、惯例有着深刻的理解和把握，凭借丰富的本土经验和深谙国际规则的视野帮助商业银行、投资银行、基金、其他金融机构以及政府部门等客户完成了大量复杂的金融交易，我们服务的客户包括了中资银行、合资银行、外国银行在华子行或分行、财务公司、汽车金融公司、融资租赁公司、保险公司和信托公司等。



大成在金融业务领域提供的法律服务包括但不限于：

- 银行常年法律顾问；
- 商业银行的筹建、设立、并购、上市等；
- 城市信用社、农村信用社、农村资金互助社、财务公司、村镇银行等其他存款类金融机构的筹建、设立、并购、改制等；
- 商业贷款、政策性贷款、银团贷款、进出口信贷等贷款类业务；
- 信用证及各类票据业务；
- 银行业其他业务；
- 保险公司常年法律顾问；
- 保险公司的筹建、设立、并购、上市等；
- 债权投资计划，以及其他保险资金应用、运作方案；
- 保单质押、保险理赔、追偿等业务；
- 企业年金；
- 信托公司常年法律顾问；
- 信托公司的筹建、设立、并购、上市等；

- 信托计划、信托产品、信托基金投资法律服务；
- 短期融资券、中期票据、私募债、公司债、企业债券、金融债券及其他债券的发行；
- 债券交易；
- 不良资产处置；
- 金融租赁业务；
- 金融交易所、贵金属交易所等交易类金融机构的筹建、设立、并购及常年法律顾问；
- 金融衍生品；
- 贷款公司、小额贷款公司等非存款类金融机构；
- 担保公司、典当行；
- 委托理财、第三方支付及其他金融创新业务；
- 外资金融机构的市场准入、境内投资、日常法律服务；
- 其他金融法律服务。 [返回目录](#)



◆ 金融律师之星—刘菲律师



刘菲律师，大成律师事务所高级合伙人。毕业于中国人民大学法学院，自 2004 年起专职从事律师工作。

刘菲律师主要业务领域为资产证券化、商业银行投资银行业务、私募股权投资。

在资产证券化领域，自 2011 年该项业务在国内重启以来，刘菲律师已先后承办十余个资产证券化项目，包括银行信贷资产证券化及企业资产证券化两个领域，并参与证券化领域创新产品开发。其中，“兴元 2014 年第一期信贷资产支持证券”是自人民银行及银监会颁布证券化新政以来，采取风险自留规则的第一单资产证券化项目；某商业银行信托收益权资产证券化项目是最早以商业银行持有的信托受益权作为基础资产的企业资产证券化项目；此外，所承办的项目还涉及双 spv 结构、循环购买、联合原始权益人等多种创新模式。

在商业银行投资银行业务领域，刘菲律师参与多家商业银行结构融资产品、理财产品、金融衍生品的研究与开发，为上述产品设计交易结构，提供解决方案；为多家商业银行的并购贷款、银团贷款、房地产开发贷款项目等提供法律审查和交易文件起草服务。

在私募股权投资领域，刘菲律师曾为多支私募股权基金的设立及项目投资提供法律服务。

此外，刘菲律师还先后担任数十家商业银行、公司、企事业单位的常年及专项法律顾问，承办过上百起商事诉讼与仲裁案件。 [返回目录](#)



大成金融动态

► 大成律师在私人财富管理领域被钱伯斯评为“2014 年亚太地区杰出律师”

2013 年，大成高级合伙人王芳律师被世界权威评级机构——钱伯斯（Chambers and Partners）评为“私人财富管理领域（Private Client/Wealth Management）第一等律师”。今年，王芳律师凭借自己不懈的努力在该领域再创辉煌，再次被该机构评为“2014 年亚太地区杰出律师”

钱伯斯（Chambers and Partners）是国际著名的法律评级服务机构，其总部位于英国伦敦，所做出的评价具有很强的权威性和国际影响力。自 1990 年起，就开始对不同领域的全球知名法律人士及律师事务所进行排名及评选活动，截至目前为止，共有将近 200 个国家的高端法律服务人士或机构参与该项调研。

去年 6 月份，王芳律师接到钱伯斯在亚太地区对私人财富管理领域评选调研的邀请。通过调研问卷的方式，他们了解了王芳律师过去一年在该领域的显著工作成绩；通过客户回访的方式，他们知悉了客户对律师专业性的评价；通过电话采访的方式，他们清楚了王芳律师在该领域的创新与发展。同时还了解到，王芳律师在大成这个平台上搭建了全国最大的私人财富管理律师团队。最后，专业评选小组通过律师的专业度、客户的满意度等各项指标进行综合评断，王芳律师被评为“2014 年私人财富管理领域亚太地区杰出律师”。

该奖的取得不仅代表王芳律师在该领域的突破与创新，更突出表现了北京大成律师事务所在私人财富管理领域的领先地位。[返回目录](#)

► 大成律师助力惠农资本战略投资中国华融资产管理股份有限公司

2014 年 3 月 13 日，由大成金融部高级合伙人朱忠友、高级合伙人刘阳律师组成的专项法律顾问团队与北京惠农资本管理有限公司（以下简称“惠农资本”）成功签约。

中国华融资产管理股份有限公司（以下简称“中国华融”）计划引进战略投资者，实现海内外公开上市。惠农资本计划对中国华融进行战略投资，朱忠友、刘阳律师组成的专项法律顾问团队受惠农资本委托对中国华融进行尽职调查专项法律服务。

惠农资本是一家专业化的私募基金管理机构。惠农资本在泛农业、稀缺资源、资产管理、夹层基金等领域具有深厚的专业投资经验，旗下管理基金 7 支，管理资产规模超过 110 亿元人民币。[返回目录](#)

► 大成律师应中国外商投资企业协会租赁业工作委员会邀请为协会会员单位作融资租赁专题培训

中国外商投资企业协会租赁业工作委员会（以下简称“协会”）于 2014 年 3 月 18、19 两天于北京东方饭店成功举办“2014 年第一期融资租赁法律实务培训”，协会百余家会员单位高管及业界精英参加了此次培训。

会议受到国家商务部、最高人民法院等相关机构的大力支持。最高人民法院民二庭副庭长刘竹梅法官对融资租赁司法解释背景做了详细介绍，并系统的阐述了司法解释中的重点内容。

大成总部金融部高级合伙人匡双礼律师作为该协会的法律顾问，也应协会邀请对与会人员作了专题培训，培训主要内容为：1. 融资租赁公司境外融资及其相关法律问题分析；2. 融资租赁公司租赁出口法律实务。本次培训持续 3 个多小时，匡双礼律师从境外融资、租赁出口两个主题的概况、交易结构、国际国内法律体系及常见的法律问题等方面进行了深入透彻的讲解。

匡双礼律师常年专注于 1、租赁企业的多元化融资（境外融资）；2、飞机、船舶、大型基础设施的租赁业务；3、租赁出口；4、租赁与其他领域相结合等方面。[返回目录](#)

► 大成律师协助完成南方某知名航空公司飞机发动机租赁项目

2014 年 3 月 20 日，南方某知名航空公司（“航空公司”）与广东中金美林融资租赁有限公司（“中金美林”）的 9 台飞机发动机融资租赁项目顺利完成交接及其他履约程序。大成总部金融部高级合伙人匡双礼律师团队为该项目提供了全程法律服务。

该项目融资金额大、涉及交易主体多、交易结构及流程复杂，匡双礼律师团队凭借多年融资租赁项目经验，协助该项目在短短数周内即完成了全部交易流程。该项目的出租方中金美林是一家优秀的中外合资租赁公司，其业务分布全国各地。

匡双礼律师常年专注于融资租赁业务的开拓与创新，包括飞机和船舶的融资租赁，经验十分丰富。匡双礼律师团队已为多笔类似的交易提供了法律服务。[返回目录](#)



分所金融

► 大成分所金融部简介——深圳分所

深圳分所金融部于 2013 年 12 月 20 日正式成立，现有部门成员 25 名，其中高级合伙人 6 名、合伙人 6 名、律师 11 名、助理 2 名。深圳分所金融部旨在充分发挥深圳作为区域金融中心的优势，不断适应和培育金融法律服务市场，整合律师个体资源，推动律师专业化、团队化作业，提高律师业务能力及收入水平。

深圳分所金融部汇聚了一批有着丰富金融行业从业经验及法律服务经验的同仁，代表性的客户及合作单位有：渣打银行、平安银行、深圳市期货同业协会、深圳市投资基金公会、招商证券、中山证券、中投期货、深圳三星视界有限公司、腾讯科技（深圳）有限公司、卡撒天娇集团有限公司等，并与深圳金融办、深圳证监局、深圳证券交易所、前海管理局等单位保持良好的沟通；代理的典型项目及项目有：前海投资项目、广东南方影视传媒控股有限公司中期票据注册项目、深圳市创东方投资有限公司私募基金设立项目、中投期货风险子公司金融创新产品项目、河南空港城投融资项目、山东潍坊金沙商品城并购项目、内蒙古宝铁石油化工有限公司私募债项目等。

深圳分所金融部在积极开展传统金融法律的同时，结合自身优势，正与相关金融机构、资产管理机构进行合作，着力研究、推广企业金融外包服务，为企业提供投融资方面的全方位法律服务，打造大成金融法律服务的新品牌。

深圳分所金融部全体成员愿与总所及各分所金融部的同仁加强交流，共享资源，互助协作，充分利用深圳金融中心的区位优势，努力开拓前沿性、创新性法律服务业务，在不断提升金融法律服务能力的同时，为国家金融体系的建设与改革尽一份法律人的力量！[返回目录](#)



► 分所金融部律师简介——深圳分所金融部左青云律师



左青云律师现为北京市大成(深圳)律师事务所高级合伙人、金融部主任,深圳市期货同业协会法务部主任,深圳市律师协会证券投资基金期货专业委员会委员,深圳市证券期货业纠纷调解中心调解员。毕业于北京理工大学,获北京大学光华管理学院工商管理硕士。

左青云律师有丰富的证券期货基金工作经验,曾任职于大鹏证券有限责任公司、中国国际期货有限公司。左青云律师在证券、基金、期货、企业并购重组、VC/PE 投融资、融资租赁、金融创新等领域具有全面和丰富的实践经验,曾先后为近百家金融机构、大型国有企业、民营企业提供法律服务。

左青云律师的主要客户包括:招商证券股份有限公司、中国建银投资证券有限责任公司、江海证券有限责任公司、财富证券有限责任公司、江西铜业集团有限公司、贵州华能焦化股份有限公司、深圳市创东方投资有限公司、深圳市平石投资股份有限公司、现代传媒控股有限公司、深圳市大雁科技实业有限公司、中国国际期货有限公司、深圳市尊悦投资有限公司、中投天琪期货有限公司、深圳市东大资产管理有限公司、金瑞期货有限公司、深圳市五元投资管理有限公司、海航东银期货有限公司。 [返回目录](#)

► 分所金融部律师简介——深圳分所金融部孙飞律师



孙飞律师，大成律师事务所深圳分所高级合伙人。

孙飞律师毕业于南京大学法律系，曾先后就读于中国政法大学涉外经济法律人才进修班、北京大学汇丰商学院私募股权投资与上市公司进修班，有近 15 年的从业经验，专业领域为金融、房地产、投资并购。目前，孙飞律师担任广东股权投资协会法律顾问、深圳国际商会法律委员会委员。

丰富的学业历程和工作阅历，早期在香港独挡一面的工作背景、在海外学习与工作的经历，以及在大型房地产公司的历练，使孙飞律师除丰富的法律服务经验外，还具有极强的商业洞察力与敏锐，对市场及客户需求都极为敏感。同时，孙飞律师对于组建业务团队、内部分工、业务衔接等也具有较强的统筹、组织、运作能力。基于此，孙飞律师在为客户提供法律咨询服务的同时，能够充分考虑客户的商业需求，能够将客户的商业的需求与法律层面的设计及内容相融合，以商业+法律的业务模式为客户提供最大空间的品质和高效跨界服务。

孙飞律师服务的客户及项目包括：

1、金融业类（前海产业）

为客户提供投资前海的全程专业服务，涉及产业投资咨询、交易架构设计、发起人合作协议及章程等法律文件起草。已服务的客户包括：深圳前海瑞茂通供应链平台服务有限公司、深圳冀中投资控股有限公司、深圳前海中际明超投资控股有限公司、深圳前海和鸣文化发展有限公司、深圳迈科大宗商品金融服务有限公司等。

2、房地产城市建设类

深圳前海投资开发控股有限公司工程类标准合同文本修编、广深港客运专线福田站地下空间商业开发、深圳东部华侨城、深圳园博园、深圳地铁 4 号线、深圳南坪路一期、深圳清平高速公路、深盐二通道、深圳福田交通枢纽、深圳交易广场、深圳北线引水工程、深圳宝安 26 区旧城改造（深圳首个旧城改造项目）等。

3、投资并购类

河南空港城项目、山东枣庄中泰大厦项目、山东御泰红花制品项目、深圳龙岗黄阁路建材城项目等。

4、其他服务类

深圳交委、江苏华建、深圳市水务局、华艺设计、东部华侨城、北林苑园林设计、深圳市城市规划研究院、深圳市国际招标有限公司。 [返回目录](#)

► 分所金融部律师简介——深圳分所金融部黎奇律师



黎奇律师是北京市大成（深圳）律师事务所律师，华东政法大学经济法学士，曾任深圳市中级人民法院、深圳市福田区人民法院、广西玉林中级人民法院审判员及审判长，现任深圳市人大常委会人大常委法律助理、深圳市广西商会副秘书长。

黎奇律师的主要业务领域为投融资法律服务、企业并购重组法律服务、互联网金融、电子商务法律服务。

黎奇律师的代表性客户包括腾讯科技（深圳）有限公司、平安银行、李锦记（中国）有限公司、深圳市高速广告有限公司、深圳市地税局（东鹏印刷厂）、香港许氏兄弟集团有限公司等；审理或经办的案件及项目包括腾讯 QQ 号码所有权与使用权纠纷案，腾讯核心技术人员竞业限制纠纷案，广西皇龙水泥有限公司破产案，广西玉林市卷烟厂破产案，广西玉林柴机器股份有限公司发明专利案等。

黎奇律师的主要学术成果包括《借贷担保纠纷案例答疑》（中国法制出版社出版），《劳动争议典型案例解析》（深圳市中级人民法院编写组编写，人民法院出版社出版）。

[返回目录](#)

➡ 分所金融部律师简介——深圳分所金融部方三锋律师



方三锋律师，安徽大学法律学士，北京市大成（深圳）律师事务所律师事务所合伙人，曾任国浩律师集团（深圳）事务所合伙人，现为深圳前海帝一资产管理有限公司首席顾问。

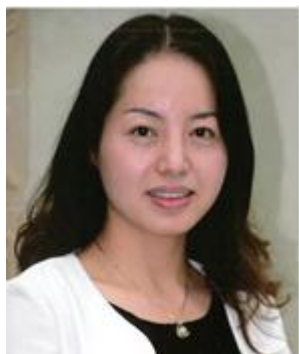
方三锋律师从事法律工作十余年，在金融、资本运营领域有丰富的从业经验。

曾为卡撒天娇集团香港上市和多家企业中国大陆上市提供专业服务；为深圳创新投集团、深圳达晨创投公司、深圳富海银涛投资公司、北京盘古创世投资公司等十余家国内外的创投公司进行 PE 投资和并购重组提供专项服务；为工商银行、建设银行、渣打银行、东亚银行、康佳集团、天健集团、中海集团等多家大型企业提供专业的金融和法律服务。

方三锋律师首创金融和法律相结合的“企业金融外包服务”，利用专业的金融技术团队和广泛的金融资源，为企业量身定做融资方案，并联合国内外多家银行、基金、信托、融资租赁、投资、资产管理、证券公司等金融机构，协助企业成功融资和进行资本运营。

企业金融外包服务，极大的提升了企业的融资能力，并解决了企业缺乏专业金融人才和缺乏融资渠道的难题，同时，我们协助企业进行各种资金借贷、股权融资、并购重组、挂牌、国内外资本市场上市等资本运营服务，为企业创造价值，获得了客户的高度认可。[返回目录](#)

► 分所金融部律师简介——深圳分所金融部高雯律师



高雯律师是北京市大成(深圳)律师事务所高级合伙人,任深圳分所金融部副主任。高雯律师取得安徽大学法学本科及北京大学金融学硕士学历。

高雯律师的专业领域为金融、并购重组、房地产法律服务,代表性的学术论文有:

《我国上市公司治理问题研究》、《浅析上市公司独立董事独立性的现状、缺失与对策》。

高雯律师自 2002 年起从事律师职业,成功为企业发债提供法律服务,办理过多起投融资并购法律业务和有较大影响力的民商事争议案件,为多家大型企业提供常年法律顾问服务。成功办理的业务包括广电集团收购吉林制药(上市公司)、深圳爵士大厦项目融资、佳兆业集团在北京/上海/大连/深圳/长沙等地的房地产项目投资并购事务、深圳仙湖公馆房地产项目的合作开发纠纷、深圳新港鸿花园裙楼确权纠纷等,曾经或正在为中国平安银行、上海航天局、中国远望集团、深圳兰江地产、河南财鑫集团、深圳中旅集团、深圳老龄服务事业产业联合会、深圳基泰投资公司、深圳集建投资开发公司、深圳鸿福养老产业投资公司、深圳半岛股份、中建五局、深圳市第一建筑公司、深装总装饰公司等服务。 [返回目录](#)

► 分所动态——深圳分所配合总所金融部成功签约中金前海发展基金项目

3 月 10 日，中国国际金融有限公司与大成律师事务所签订《中金前海发展基金设立专项法律服务委托协议》。本项目由总所金融部平云旺律师作为主办律师，总所金融部魏星律师及深圳分所左青云、易湘洋律师作为协办律师组成服务团队，承担中金前海发展基金设立所涉及的全程法律服务，具体包括：1）提供基金管理公司股东协议等相关法律文件；2）设计中金前海发展基金结构并提出相关税务意见；3）负责起草、审核及修改中金、前海金融关于发起设立中金前海发展基金相关事宜的合作协议（如需要）。

中金前海发展基金由中国国际金融有限公司与前海金融控股有限公司联合发起设立，规模达人民币 200 亿。该基金是首只前海发展基金，将具有境内外资金双向投资的理念，并将大力凸显前海的跨境特色。同时，它将有助于大力推进前海金融改革创新，并充分发挥中金公司的跨境平台优势，在集合金融机构的专业投资管理经验与品牌影响力的基础上，前海发展基金将着重投资具有高成长潜力的前海企业，并协助本地企业“走出去”。

本项目的成功取得，系大成金融网络团队协同配合的成果，相信业务地分所在利用本地优势的基础上吸收大成优秀团队专业资源会走得更远，走得更好。 [返回目录](#)

► 分所动态——深圳分所在前海积极拓展融资租赁业务

伴随着融资租赁产业在前海的发展，自去年 10 月以来，深圳分所金融团队联合大成融资租赁优秀律师匡双礼（总所金融部）、曲峰（上海分所金融部），在前海管理局积极拓展大成在前海平台的融资租赁法律服务，深圳团队多次对接前海管理局专业处室保税港区管理处，探讨大成融资租赁专业律师与前海管理局在该领域的合作。为配合前海管理局在第二季度面向超过 100 家在前海注册的融资租赁公司所进行的政策及业务解读宣讲，近期，通过深圳分所已先后向保税港区管理处递交由曲峰律师作为演讲嘉宾的《融资租赁最新政策及其业务机会》、匡双礼律师作为演讲嘉宾的《融资租赁公司境外融资与法律问题分析和《融资租赁最新司法解释解读》PPT 演讲内容，已经得到该处负责人的专业认可，并计划在前海融资租赁系列活动中进行安排。

前海金融业系前海五大产业版块中最重要的一个版块，前海的金融创新、先行先试在国内的影响力非同一般。深圳团队积极主动整合大成平台最佳资源，一方面在客户面前更加凸显大成的专业能力与经验，另一方面能够为我们的客户提供最优质、最精良的服务，从而使得大成金融网络的力量具有更深远的意义与价值。 [返回目录](#)



专题研究



“8.16 光大证券事件”期货投资者的索赔初探

（左青云——深圳分所金融部）

中国证监会于 2013 年 11 月 15 日公布了对光大证券内幕交易的处罚决定，正式认定“8.16 事件”光大证券构成内幕交易；同日，最高人民法院也发出了《关于光大证券股份有限公司“8·16”内幕交易引发的民事赔偿案件指定管辖的通知》，受此影响的证券、期货投资者可以向省会城市、直辖市、计划单列市、经济特区中级人民法院起诉。

此次内幕交易事件，涉及的投资者有以下几种类型：

- 1、180ETF 基金、50ETF 基金的投资者；
- 2、180ETF、50ETF 成份股的投资者；
- 3、光大证券（601788）投资者；
- 4、其他证券、基金投资者；
- 5、股指期货投资者。

根据处罚决定，2013 年 8 月 16 日 13 时开市后，光大证券即通过卖空股指期货、卖出 ETF 对冲风险，至 14 时 22 分，卖出股指期货空头合约 IF1309、IF1312 共计 6,240 张，合约价值 43.8 亿元，获利 74,143,471.45 元；卖出 180ETF 共计 2.63 亿份，价值 1.35 亿元，卖出 50ETF 共计 6.89 亿份，价值 12.8 亿元，合计规避损失 13,070,806.63 元。

由此，从因果关系角度分析，当日 180ETF、50ETF 基金及股指期货投资者的损失，与光大证券内幕交易存在直接的因果关系。这部分投资者如何索赔？损失如何确认呢？下面以期货投资者为例进行分析。

一、内幕交易期间

根据处罚决定，内幕信息的形成时间是当日 11:05 分光大证券实施量化交易时，至下午 14 时 22 分光大证券发出提示性公告的期间，构成内幕信息敏感期，在此期间，利用内幕信息进行交易的构成内幕交易，因内幕交易造成他人损失的，应当赔偿。

处罚决定查明，同日不晚于 11 时 40 分，徐浩明召集杨赤忠、沈诗光 and 杨剑波开会，达成通过做空股指期货、卖出 ETF 对冲风险的意见，并让杨剑波负责实施。因此，光大证券知悉内幕信息的时间不晚于 2013 年 8 月 16 日 11 时 40 分。但会不会早于这个时间呢？有报道称，光大证券已于当日上午进行了部分对冲，但证监会处罚决定对此未予认

定，除非有确凿的证据证明。

因此，根据处罚决定，当日 13:00—14:22 交易时段，应为内幕交易期间。

二、内幕交易期间股指期货情况

内幕交易期间（计算至当日 14:25），各股指期货交易品种交易量、持仓变化、下跌幅度的大概情况：

品种	持仓变化	成交量	下跌幅度
IF1308	- 2487	18000	- 67
IF1309	+ 4751	434784	- 99
IF1312	+ 416	9221	- 95
IF1403	+ 128	1499	- 128

从上表可以看出，内幕交易当日各期货交易品种的走势是一致的。除 IF1308 减仓以外，其他各品种均不同幅度增仓，从持仓变化和交易量来看，投资者的损失是巨大的。

三、适格主体

在内幕交易期间，买卖股指期货 IF1309、IF1312 合约的投资者，遭受的损失与光大证券内幕交易存在直接的因果关系，此部分投资者应当可以要求赔偿。

此外，因其他股指期货合约走势与 IF1309、IF1312 合约趋同，也可以认为存在因果关系，此部分投资者在内幕交易期间造成的损失可以要求赔偿。

四、损失确认。

投资者的损失包括交易亏损和交易手续费。

由于期货实行 T+0 双向交易，投资者交易损失的确认不妨分以下几种情况：

（一）内幕交易之前已经持有股指期货多单投资者的损失：

1、已经造成平仓亏损（包括盈利减少）的，按内幕交易期间投资者平仓时，股指下跌的点数计算损失。

2、持续持仓，平仓价位高于内幕交易开始价位的，不应计算损失；平仓价位低于内幕信息公开时价位的，按内幕交易期间所持合约全部下跌点数计算损失；平仓价位在内幕交易期间合约价位的，按内幕交易开始时价位与平仓时价位之差计算损失。

（二）内幕交易期间，单向做多的投资者的损失：

1、已经造成平仓损失的，为因内幕交易造成的损失。

2、持续持仓，平仓价位低于内幕信息公开时价位的，按开仓价位与内幕交易期间结束时合约价位差计算损失；平仓价位在内幕交易期间合约价位的，按内幕交易开始时价位与平仓时价位之差计算损失。

（三）内幕交易期间，双向交易的投资者：

1、双向交易均发生亏损的，只能计算进行多头交易的损失。

2、多单亏损、空单盈利的，综合计算似乎更为合理。

五、举证责任

投资者首先应提供身份证明材料和交易清单，以确定主体资格、交易时间和交易损失。

在国内，从以往司法实践看，内幕交易尚无公布的胜诉案例，关键原因是，法律及相关司法解释滞后，法院审判难以突破现有规定。为此，在诉讼过程中，宜采取综合对策，一方面，参照发达国家及台湾地区证券交易法相关规定，向法庭提出因果关系法律推定说；另一方面，参照公司法相关司法解释的规定，向法庭提出举证责任合理限度说，以及证据法理中的最近距离说，将举证义务尽可能转嫁对方。 [返回目录](#)



股权众筹法律监管亟待完善

（姚伟琪—深圳分所金融部）

股权众筹作为一种新型的私募融资方式，与以往的股权融资方式相比，结合互联网的信息优势，实现了项目的快速融资与融资渠道拓展，同时为普通的投资人提供了更多参与创业投资的机会。从维护金融证券市场的稳定性以及投资者保护的角度出发，股权众筹平台的法律监管亟待提上监管机构的议事日程。

第一，解决众筹融资行为的合法性问题。根据中国《证券法》第十条的规定，公开发行证券，必须符合法律、行政法规规定的条件，并依法报经国务院证券监督管理机构或者国务院授权的部门核准；未经依法核准，任何单位和个人不得公开发行证券。有下列情形之一的，为公开发行：向不特定对象发行证券的；向特定对象发行证券累计超过二百人的；法律、行政法规规定的其他发行行为。

因此，如果股权众筹构成了“向不特定对象发行证券”或者“向特定对象发行证券累计超过二百人”，均构成了证券发行行为，须经国务院证券监督管理机构核准。实际上中国现有的股权众筹平台上的融资行为，始终无法回避“向不特定的对象发行证券”以及项目宣传方式上的公开性。笔者认为，发展股权众筹的首要前提是给予其合法的法律地位，承认其在一定条件下，可以通过公开劝诱和广告等方式进行项目推介，并在监管上给予相对于我国的上市公司、新三板企业等更宽松的特殊监管方式。

第二，对股权众筹融资进行相应的界定。由于对股权众筹融资的法律监管是在传统

证券监管领域的一个特例，因此有必要明确何种股权众筹融资可以采取此类特殊的监管方式。笔者建议可以参照美国 JOBS 法案，对单个项目融资上限（如融资额不超过 1000 万元）、单个投资者投资额度（如单个投资者对平台项目的认购额度不超过其资产的一定限额），以及融资方式限制（通过经注册的众筹平台或者投资门户进行的融资）等，进行适当的限制，以体现监管机构对不同体量的融资主体及融资行为上的监管差异。

第三，强化对股权众筹平台或者投资门户的适当管理。如何对平台项目的投资人进行有效的保护以及防止股权众筹平台或投资门户的欺诈、恶意串通及其他道德风险是股权众筹法律监管的一个重要议题。笔者建议，可对此类平台或者投资门户进行适当的管理或指导，例如备案式管理。监管机构或者行业协会可以出台相应的操作指引指导其进行规范运作，例如有效的资金托管措施、信息披露要求、投资者教育、风险控制及提示等。

在信息披露方面，由于缺乏法律的强制性要求，平台的信息披露尚处于起步阶段。众筹平台或资金门户通过互联网虽然解决了项目来源的信息不对称，但并未解决项目本身的信息不对称问题。笔者认为，考虑到在众筹平台上的企业性质、发展阶段及融资需求存在差异，可对不同阶段或者不同融资等级的企业设定差异化的信息披露义务。

第四，设立众筹股权融资的投资者准入制度。我国的《证券投资基金法》规定了合格投资者制度，也可考虑引入到众筹领域，在投资者准入设定一定的门槛标准，以确保单个投资人在投资失败时具备一定程度的经济承受能力。

第五，在明确各方的权利义务的同时，设定完备的救济措施作为配套。当发生损害投资人利益的情形，笔者认为，大多数情况下投资人是可以《民法通则》、《合同法》或者《公司法》的相关法律规定，通过诉讼等方式对自己进行权利救济。特殊情形下，例如信息披露义务人违反信息披露的义务时投资人的权利如何救济等，建议法规给出更详细的保护措施。 [返回目录](#)

重要启事：为了全面宣传大成全球金融业务，请有意在《大成金融法律通讯》上发布金融业务信息的总部金融部各位高级合伙人和各分所金融部，于**每月 22 日前**将当月重要金融业务信息或者举办、参加的讲座信息，以新闻简讯的形式发送给总部金融部部门秘书温梦宇（mengyu.wen@dachenglaw.com）。

《大成金融法律通讯》

2014 年第 3 期 总第 27 期

编委会： 于 晖 王 隼
王亚山 王力博
王立宏 王 芳
平云旺 匡双礼
朱忠友 刘 阳
刘 菲 刘新来
刘海屏 李俊平
李爱文 谷树元
张 刚 张景伟
张 伟 周红艳
胡卫星 段晓波
郭 庆 脱明忠
程 鹏
(按姓氏笔划排名)

执行总编： 平云旺 谷树元

编 辑： 温梦宇

联系人： 温梦宇

联系方式： +86 10 5813 7732

mengyu.wen@dachenglaw.com



北京总部

地址：北京市东城区东直门南大街 3 号国华投资大厦 5/12/15 层

邮编：100007

总机：+86 10 5813 7799

传真：+86 10 5813 7778 (5 层)

+86 10 5813 7788 (12 层)

+86 10 5813 7766 (15 层)

网站：www.dachenglaw.com

Beijing Head Office

Add: 5/F, 12/F, 15/F, Guohua Plaza, 3 Dongzhimennan Avenue, Dongcheng District, Beijing, PRC

Postcode: 100007

Tel: +86 10 5813 7799

Fax: +86 10 5813 7778 (5/F)

+86 10 5813 7788 (12/F)

+86 10 5813 7766 (15/F)

Website: www.dachenglaw.com