

志存高远 海纳百川 跬步千里 共铸大成

# 大成资本市场通讯

2012年11月刊



DACHENG  
LAW  
OFFICES

大成律师事务所

<b>编者按</b>	4
<b>业界动态</b>	5
2012年10月中国企业上市数据	6
银行间市场交易商协会向券商开放主承销资格	9
首支金融租赁资产证券化产品获批	11
温州金融综合改革试验区实施方案出台	12
沪、深、港三地交易所成立合资公司拟推跨境指数	15
浙江世宝“亏本”发行创中小板募资新低	17
<b>政策法规</b>	21
国务院修订并发布《期货管理条例》	22
财政部、国税总局、证监会联合发布股息红利个税新政	24
证监会、科技部联合发布新规鼓励科技成果出资入股	25
证监会发布上市公司重大资产重组股票异动监管新规	27
证监会发布基金公司防控内幕交易指导意见	28

# 目 录

<b>大成动态</b>	30
大成助力康辰亚奥成功挂牌新三板	31
大成律师为思念食品退市融资提供法律服务	32
大成助力裕强户外在上海股权托管中心成功挂牌	33
大成助力十二家非金融企业成功发行债务融资工具	34
大成律师应邀参加中国国际金融论坛	35
资本市场部举办分论坛庆祝大成成立二十周年	36
<b>关于大成</b>	37
<b>联系我们</b>	38

2011年，在全球处于金融风暴第二波——欧债美债危机阴影之中，国际经济面临下行风险的宏观背景下，全球主要资本市场共有611家企业上市完成613起IPO，合计总融资1,283.56亿美元。其中，中国企业共有355家上市，完成356起IPO，总融资额为615.32亿美元；尽管上市数量及融资额与2010年相比均大幅下滑，但仍占全球上市数量的41.9%和融资额的52.1%，再度雄冠全球。这些数据再一次证明，尽管国际经济萎靡不振，中国经济发展速度有所放缓，但中国企业家借助资本市场平台推动企业发展的决心没有动摇，中国政府以金融创新促进实体经济发展的步伐不会停止，中国资本市场迅猛发展的总体趋势不会改变。

2011年，作为资本市场活跃的一份子，大成律师以其一贯的专业能力、敬业精神和务实作风，以参与10家企业境内IPO申报、过会率100%的佳绩，以及VC/PE、境外上市、债券发行等细分领域法律服务的超凡业绩，获得“中国十佳IPO律师事务所”、“中国VC/PE人民币基金募资最佳法律顾问机构”、“中国VC/PE人民币基金投资最佳法律顾问机构”和“（VC/PE支持）中国境内并购市场最佳法律顾问机构”等荣誉，赢得了客户和业界的尊重。

走进2012年，2011年的成绩和荣誉已经成为过去。资本市场迅猛发展的机遇与市场监管日趋严苛、竞争日益激烈的挑战并存。大成律师仍应再接再厉，争取更上一层楼。

“没有最好，只有更好。” 谨此与诸位同仁共勉。

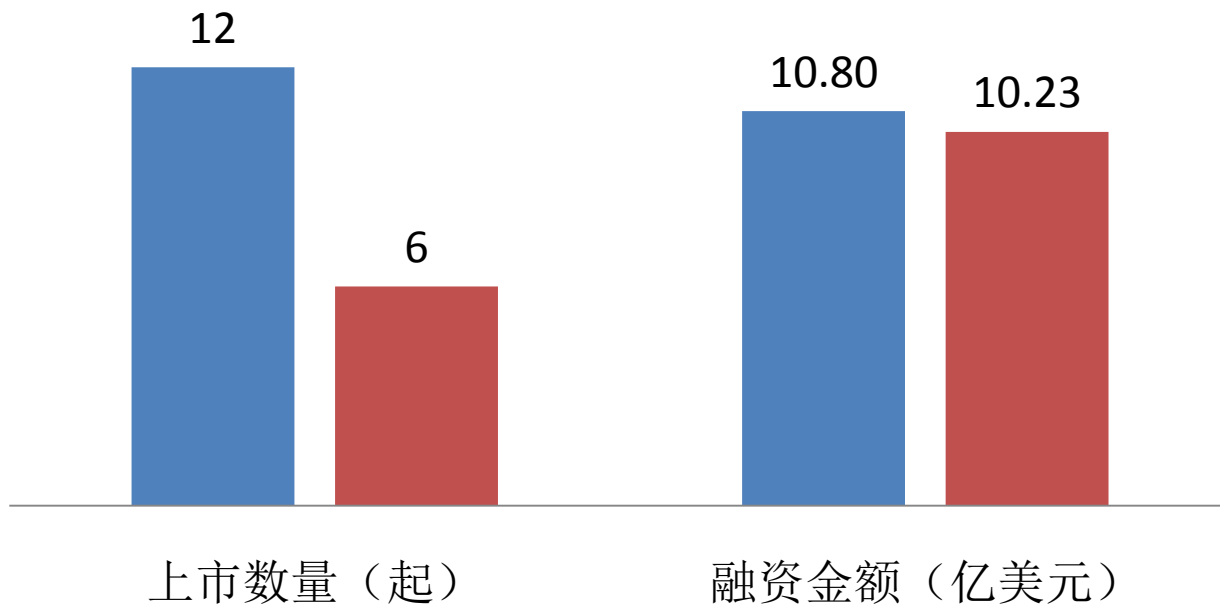
- 2012年10月中国企业上市数据
- 银行间市场交易商协会向券商开放主承销资格
- 首支金融租赁资产证券化产品获批
- 温州金融综合改革试验区实施方案出台
- 沪、深、港三地交易所成立合资公司拟推跨境指数
- 浙江世宝“亏本”发行创中小板募资新低

# 2012年10月中国企业上市数据

根据清科数据库统计，2012年10月共有6家中国企业完成IPO，合计融资约10.23亿美元，平均每家企业融资1.71亿美元；10月份境外市场打破了8月和9月的沉寂，有两家企业在香港主板成功实现IPO，其中复星医药成为又一家“A+H”两地上市的中国企业，并且融资额高达5.12亿美元。与9月相比，10月的IPO数量和融资额均有所下降，其中IPO数量环比下降45.5%，融资金额环比下降5.2%，与去年同期相比，10月份IPO个数同比下降50.0%，融资规模同比下降79.7%。IPO数量降至深圳创业板开闸前的水平，市场已经临近冰点。

## 中国企业上市数据对比

■ 2012年9月 ■ 2012年10月



# 2012年10月中国企业上市数据

具体来看，10月份合计4家中国企业在境内市场完成IPO，合计融资金额约4.99亿美元，平均每家企业融资约1.25亿美元。其中，2家企业登陆深圳中小板，融资金额约3.42亿美元，融资额占比33.4%；1家企业挂牌上交所，融资0.95亿美元，融资额占比9.2%，另有1家企业在深圳创业板IPO，融资金额0.62亿美元，占融资总额的6.1%。境外方面，合计2家企业在香港主板实现IPO，占10月IPO总数的33.3%，融资规模约为5.25亿美元，占10月融资规模比例的一半以上。从2012年7月开始，中国企业IPO数量持续走低，一方面受国际经济环境的影响，境外市场大门尚未完全打开；另一方面境内市场或是监管部门为了整顿市场，刻意放缓了IPO审核的速度。10月中旬，欢聚时代（原多玩YY）向美国证券交易委员会(SEC)提交了招股书，此举或意味着美国投资者对中概股的态度有所缓和。

上市地点	IPO 个数	比例	融资额 (US\$M)	比例	平均融资额 (US\$M)
香港主板	2	33.3%	524.85	51.3%	262.42
深圳中小企业版	2	33.3%	341.91	33.4%	170.95
上海证券交易所	1	16.7%	94.60	9.2%	94.6
深圳创业板	1	16.7%	62.11	6.1%	62.11
总计	6	100.0%	1023.47	100.0%	170.58

来源：清科数据库 2012.10

www.zdbchina.com



# 2012年10月中国企业上市数据

2012年10月实现IPO的6家中国企业中，共有4家企业获得VC/PE支持，占10月上市总数的66.7%，合计创造9笔IPO退出，涉及9家VC/PE机构。10月份IPO退出的平均账面回报倍数为5.04倍。其中获得最高账面投资回报的机构是福建劲达创业投资有限公司，四年的投资带来了10.25倍的账面投资回报。

公司名称	上市时间	上市地点	行业	融资额 (US\$M)	投资机构	投资回报
洛阳钼业	2012-10-09	上海证券交易所	能源及矿产	94.60	六禾投资 (PE)	N/A
					汇金立方 (PE)	3.95
					阿尔法投资 (PE)	3.64
光一科技	2012-10-09	深圳创业板	机械制造	62.11	熠明创投 (PE)	3.64
					天紫微投资 (PE)	3.64
					中华开发银行 (PE)	6.08
奥瑞金	2012-10-11	深圳中小企业板	其他 (包装)	261.01	加华伟业 (PE)	4.87
					中信证券国际 (PE)	4.25
腾新食品	2012-10-11	深圳中小企业板	食品&饮料	80.90	劲达创投 (VC)	10.25
KFM金德	2012-10-15	香港主板	机械制造	13.16	N/A	N/A
复星医药	2012-10-30	香港主板	生物技术/ 医疗健康	511.69	N/A	N/A

来源：清科数据库 2012.10

www.zdbchina.com



# 银行间市场交易商协会向券商开放主承销资格

历年来券商始终无法染指的银行间债务工具市场，终于将向券商敞开大门。

11月5日，主管中期票据和短期融资券等非金融债务工具发行的中国银行间市场交易商协会(下称“交易商协会”)公告，正式启动证券公司参与非金融企业债务融资工具主承销业务的市场评价工作。这意味着券商终于可以拿到垂涎已久的中票主承销商资格。

自2005年中金公司和中信证券获得短融中票联席主承销(即与主承销商联合承销)资格后，券商这一资格的审批已经冰封了7年有余，但两家券商相加后所占短融主承销的市场份额不到2%，中票不到8%。

交易商协会发布的公告称，此次证券公司类会员市场评价工作启动，是以市场化的方式打开了金融机构进入主承销商的通道。

目前拥有非金融企业债务融资工具主承销资格的金融机构共24家，包括22家银行和2家证券公司。这些机构是在2005年经市场成员评议推荐，人民银行认可获得主承销商资质。

此次市场评价指标体系包括机构资质及业务评价、市场评价、交易商协会秘书处评价三类指标。机构资质及业务评价指标是指对承销业务相关会员的基本资质、部门设置及人员配备、市场表现等情况的评价；市场评价指标是指同业拆借中心、中央国债公司、上海清算所及相关市场成员代表对申请机构业务能力和诚信状况等情况的评价；交易商协会秘书处评价指标是指交易商协会秘书处对参评会员遵守交易商协会相关自律规则等情况的评价。参与非金融企业债务融资工具主承销业务市场评价的证券公司类会员应具备中国证监会最近一次证券公司监管分类结果AA及以上级别，并具备公司信用类债券承销业务经验。

# 银行间市场交易商协会向券商开放主承销资格

央行2006年出台的证券公司从事短期融资券主承销业务的核心标准是，总资产规模不低于50亿元、净资产规模不低于25亿元、净资本规模不低于20亿元、上年度净利润不低于4亿元、净资本利润率(净利润/净资本)不低于8%(动态管理)；并要求设有专门负责融资券承销业务的部门，拥有至少15名熟悉相关业务规则的专业人员所组成的债券承销队伍，其中，具有3年以上债务融资工作经验的主要业务人员不少于承销队伍人员数量的30%。

一家已经向相关部门递交了资格申请的券商固定收益部负责人表示，该资格再次放开也会有个渐进的过程，最终将成为券商的常规业务，“即符合资格就可开展，但初期可能会有10家到20家。”

截至2012年10月底，非金融企业债务融资工具余额已达4万亿元，累计发行量已达7.8万亿元。

目前，非金融债务工具包括短融、中票、超短融、公司债及企业债等，但由于审核主管部门不同，使得每个部门发放的主承销牌照也不尽相同。从近两年数据可见，公司债和企业债主要由券商承销，但中票和短融则几乎被银行垄断。

# 首支金融租赁资产证券化产品获批

2012年11月12日，工银金融租赁有限公司（下称工银租赁）“工银租赁专项资产管理计划”获得中国证监会审批通过，成为国内金融租赁企业首支获批发行的资产证券化产品。

本次获批的“工银租赁专项资产管理计划”优先级规模约16亿元，加权平均期限1.36年，债项评级AAA。该产品以工银租赁现有租赁资产中优选的9笔融资租赁款收益权为基础资产，涵盖航空、航运、轨道交通、物流等行业。据产品管理人中信证券透露，得益于工银租赁几年来坚持的“大项目、大客户、大市场”发展战略及其谨慎稳健的运营特色，资产质量之优亦创下过往案例记录。工银租赁表示，产品获批后，公司将依据有关规定择机完成发行。

一直以来，金融租赁公司的发展受到融资渠道狭窄、融资方式单一的限制，其公开市场融资途径未能完全打通。金融租赁公司从外部筹集资金，特别是筹集最重要的长期资金的难度大、成本高，制约了公司规模的扩大以及在国际租赁市场上的竞争力。工银租赁在拓宽融资渠道、解决资产流动性方面作出了各种尝试和努力，资产证券化的成功无疑创造性的为解决上述行业疑难提供了全新的思路。“工银租赁专项资产管理计划”的获批被视为金融租赁业开拓融资渠道的破冰之举，意味着金融租赁公司通过公开资本市场融资的渠道的开启，是金融租赁业一项重大创新和突破，具有里程碑式的意义。同时，该计划的获批也彰显了监管机构对金融租赁业借力资本市场的支持和期望。作为我国第一家开业的银行系金融租赁公司，工银租赁在无现成模式可循的情况下，在荆棘中不断摸索和奋斗，大胆创新，成为行业领军者，为行业发展提供了成功的借鉴和重要的经验，为中国金融租赁行业的健康快速发展发挥了重要作用。

# 温州金融综合改革试验区实施方案出台

根据国务院批准设立温州市金融综合改革试验区精神和中国人民银行等9部委印发的《浙江省温州市金融综合改革试验区总体方案》，浙江省政府日前制订了《浙江省温州市金融综合改革试验区实施方案》（以下简称《实施方案》）。温州市政府11月23日举行新闻通报会，发布并解读了相关内容。

《实施方案》提出的总体要求是以打造“中小企业服务中心”和“民间财富管理中心”为重点，通过加强体制机制创新，推进金融综合改革，着力破解温州市经济金融发展中存在的中小企业多但融资难、民间资金多但投资难等问题，健全金融体系、丰富金融产品，促进民间金融健康发展，为实体经济可持续发展提供有力支撑。《实施方案》提出，经过5年左右的努力，构建与温州经济社会发展相匹配的多元化金融体系，基本建成地方金融改革创新试验区、民间金融规范发展先行区、中小企业金融服务示范区，使金融成为温州市国民经济的重要支柱产业。

《实施方案》确定温州市金融综合改革的主要任务为12条，具体内容为：

一、规范发展民间融资。研究起草温州市民间融资管理条例，建立民间融资法律保障。探索建立民间融资备案管理制度，引导融资主体特别是法人实体进行民间融资备案登记。开展民间借贷服务中心试点，引进一批中介机构入驻，提供民间借贷登记、公证、资产评估等服务，引导民间融资阳光化、规范化。建立健全民间融资监测体系，形成民间融资综合利率指数——“温州指数”，做好民间融资动态跟踪和风险预警等。

二、加快发展新型金融组织。支持民间资金参与地方金融机构改革，鼓励民间资金根据有关规定发起设立或参股村镇银行、贷款公司、农村资金互助社等新型金融组织。探索2



# 温州金融综合改革试验区实施方案出台

小额贷款公司发行中小企业私募债等。

三、大力发展专业资产管理机构。积极鼓励依法合规设立创业投资、股权投资企业，大力培育专业资产管理和投资管理机构。积极开展民间资本管理公司试点，2013年末实现县（市、区）全覆盖等。

四、开展个人境外直接投资试点。在国务院统一部署领导下，探索以人民币开展个人境外直接投资，制订温州市个人境外直接投资管理办法及实施细则，加强信息与咨询服务，落实各项便利举措等。

五、深化地方金融机构改革发展。推动设立各类小企业信贷专营机构。推动温州银行引进战略投资者、增资扩股、上市融资。争取在温州设立财务公司、金融租赁公司、信托公司、消费金融公司等非银行金融机构。支持民营资本进入证券、投资咨询等领域，争取在温州设立证券公司，支持更多的证券、基金、期货公司到温州设立分支机构。鼓励地方金融机构以控股、参股的方式探索综合经营等。

六、创新发展金融产品与服务。积极发展科技贷款、小额担保贷款、经营权质押贷款、股权质押贷款、知识产权质押贷款、林权抵押贷款、海域使用权抵押贷款等支农、支小微企业信贷业务。积极探索试点排污权抵押贷款、农房抵押贷款、土地承包经营权抵押贷款、农业设施及农业机械抵押贷款等。组建小微企业融资综合服务中心，集聚银行、担保、会计、法律、评估、咨询、协会等机构，提供信用调查、资产评估、法律咨询等服务。

七、培育发展地方资本市场。积极开展产权交易市场试点，建立知识产权、企业产权、

# 温州金融综合改革试验区实施方案出台

金融资产、排污权、水权、碳排放权、低碳技术、农村土地承包权、林权等产权交易市场，依法合规开展非上市公司股份转让试点，探索开展中小企业私募债转让试点。积极推动企业多渠道上市，确保2015年底上市公司总数超过30家，上市后备企业50家以上，逐步形成资本市场的“温州板块”。

八、积极发展各类债券产品。以“区域集优”等方式推动更多企业尤其是小微企业利用债券市场融资；以地方政府债务率作为控制指标，探索符合条件的地方融资平台发行私募债券；以自身收益覆盖本息一定倍数为条件，鼓励经营新项目发行资产支持票据或直接发行债券融资，提高直接融资比重。积极争取高收益票据等创新产品在温州先行先试等。

九、拓宽保险服务领域。支持符合条件的民营资本发起设立区域性、专业性保险公司或参股保险机构，建立健全市场准入退出机制。探索保险资金服务经济实体的新模式、新路径等。

十、加强社会信用体系建设。制订加强社会信用体系建设的意见，积极推动金融、行政、社会、市场、会计等领域信用数据的征集、交换和应用等。加强信用市场监管，改善地方信用环境，将信用环境纳入地方政府政绩考核范围。

十一、强化地方金融管理机制。制订出台地方金融监管工作实施意见，加强对小额贷款公司、融资性担保公司、民间资本管理公司等市场主体管理。

十二、建立金融综合改革风险防范机制。强化和落实地方政府处置地方金融风险和维护地方金融稳定的责任。进一步加强和改进金融犯罪侦查工作，建立民间金融大案要案督办制度，加强民间借贷风险提示等。

# 沪、深、港三地交易所成立合资公司拟推跨境指数

由香港联交所、上海证券交易所和深圳证券交易所合资成立的中华证券交易服务有限公司近日举行成立仪式。新成立的合资公司总裁陈秉强表示，现正开发一系列跨境指数，希望能于年内推出。

陈秉强还表示，跨境指数推出后，随着市场接受度的逐渐提高，会向已有人民币合格境外机构投资者(RQFII)和交易所买卖基金(ETF)产品的基金公司推介指数，并让这些公司开发相关产品。而在衍生工具方面，他则称希望能在明年第一季度推出相关产品，原因是衍生工具市场所需要的准备时间较长，并且要按当地法规审批。

据悉，合资公司将在第一阶段推出三支指数。第一支为中港股票指数，包含每家交易所的40支具有代表性的股份，共120支成份股。第二支为沪深A股指数，由上交所和深交所各40支股份组成，共有80支成份股。第三支则为港股指数，由40支在港交所上市的股份组成。所有指数中各成份股的权重均将按照上市公司的市值计算。

三支指数的成份股有不少都与恒生指数以及恒生中国指数成份股重叠，不少市场人士认为新指数可能会挑战恒生指数的地位。陈秉强对此并没有直接回答，只是称以合资公司的角度来看，开发新指数是为了满足市场需求。此外，公司还会抱着开放的态度，不排除与任何指数公司、尤其是有发展港股及A股指数经验的公司合作。而从港交所的角度来看，恒指公司是重要的合作伙伴，已合作多年。



## 沪、深、港三地交易所成立合资公司拟推跨境指数

香港、上海和深圳三地交易所成立合资公司一事从去年8月起就开始进行磋商，并于今年6月底正式签订协议，宣布在香港成立合资公司一事。合资公司的初始注册资本为3亿港元，由三家交易所各出三分之一。新公司的业务将包括开发与对外授权指数交易产品、股票衍生产品等，以及为支援此业务，编制主要以三方市场交易品种为样本的跨境指数等。

陈秉强还表示，合资公司的成立主要是希望能协助中国金融市场的发展及国际化。由于开发产品需要经历一个过程，预计公司要在几年后才能带来盈利。据了解，公司的初步规模约10至20人，主要工作均在香港展开，未来则会视业务需要而决定是否要在内地开设分公司。

# 浙江世宝“亏本”发行创中小板募资新低

在H股上市的浙江世宝（002703）日前成功回归A股，并以发行价、发行量和市盈率“三低”而开创有史以来中小板最低募资额的纪录。

刨去发行费用浙江世宝甚至可能亏本发行，即使股价遭爆炒，为下一步股东套现提供可乘之机，浙江世宝仍然不得不面临业绩增速放缓甚至下滑、可持续性盈利存疑等诸多问题。

## “亏本”上市

2006年5月在香港联交所创业板上市时浙江世宝的开盘价为1.75港元，此后却并未得到市场认可，成交量长期低迷致使其股价一直低于1港元；2011年初浙江世宝转战联交所主板，股价也始终徘徊在2-3港元之间。

回归A股计划披露后，在首次预披露招股书中浙江世宝拟发行A股不超过6500万股，拟募集资金5.1亿元，折算成每股发行价为7.85元，三倍于其H股价格。

然而，作为10月份唯一进行IPO申购的浙江世宝步洛阳钼业后尘，初步询价结束后至10月25日首发公告出台，发行价与发行量大跳水。浙江世宝不得不面对现实将发行价重新定为2.58元/股，发行量由原计划的6500万股减少为1500万股，募资金额则顺势降为3870万元，比此前披露的拟募资5.1亿元缩水93%。而2.58元/股的发行价对应2011年的净利润按发行后股本摊薄后市盈率为7.17倍，远低于同业最近一个月平均滚动市盈率10.57倍。3870万元的募资额也创下了中小板最低募资额的历史纪录。此前，这一纪录为创业板的东宝生物（300239）所保持，募资1.71亿元，而浙江世宝比东宝生物的实际募资额少了七成。

# 浙江世宝“亏本”发行创中小板募资新低

浙江世宝此番发行费用合计为899.55万元，其中含承销费在内的保荐费约400万元，审计、评估费用约为177.85万元，律师费约137.69万元；此外，登记托管、信息披露等费用合计约为184.01万元。如此小容量募资额一度被认为“亏本”上市，甚至不足以覆盖包括发行费在内的所有费用。

## 业绩下滑

浙江世宝逆势上市，全然不顾募资额远远不足以开动募投项目，令人对浙江世宝的举动表示不解。财经评论员林耘则认为浙江世宝“登陆A股就是种下摇钱树，估值高，再融资、套现、股权抵押，好处多多”。

申购日当天浙江世宝就被投资者认为必遭爆炒。而此前发行的洛阳钼业也是由于拟募资额大幅缩水以致在上市首日股价涨幅超过两倍。事实上，浙江世宝在2012年11月2日在深交所挂牌上市场当天即上涨626%，其遭暴炒程度比之洛阳钼矿有过之而无不及。

“首先是发行，如果发行非常好，可以募集一大笔资金，对于上市公司可以增加新鲜血液”，国元证券研究中心副总经理徐建新分析认为，现在在资本市场发行对上市公司具有双重利好：“其次是未上市股份，发行过之后很大一部分是没上市的，但是这一部分没上市的股份一旦上市，更多的是给原始股东带来惊人的财富增值。”

在这一背景下，则不难解释浙江世宝对A股回归趋之若鹜的原因所在。

# 浙江世宝“亏本”发行创中小板募资新低

“下调发行价与发行数量并不能为企业带来实质性利好消息，反而增加了概念炒作的噱头。浙江世宝上市的目的令人深思、发人深省，其追求的或不是单纯的上市融资、回归A股。”金融行业研究员霍肖桦在接受时代周报记者采访时表示，“浙江世宝此举难有较好效果，投资者应当慎重看待、理性炒股”。

笃定股价上涨的浙江世宝或许不得不回过头来面对公司业绩增速放缓甚至下滑、可持续盈利存疑等诸多问题。

查阅招股书发现，浙江世宝2012年上半年的营收和净利润分别为3.12亿元和4980万元，较上年同期下滑6.36%和18.27%。与此同时，毛利率和净资产收益率均下滑约3个百分点。

浙江世宝的主打产品液压助力循环球转向器主要为商用车配套零件，因而其相关产品营收相应出现下滑，在2011年该产品销售收入增长额仅为529万元，相比上年下滑了5386万元。而这一主打产品一直占据着浙江世宝营收的头把交椅，与转向加力缸一起合计占主营业务收入的比例在50%以上，而截至今年上半年该比例已经下跌为42.10%。

最近三年一期内，浙江世宝的总资产从6.05亿元增至10.73亿元，增长1.77倍；而负债规模同样由1.35亿元猛增至3.89亿元，增长了2.88倍，浙江世宝董秘刘晓平也承认“报告期内公司资产负债率呈逐年上升趋势”。

为刺激销售，浙江世宝的营收变动幅度从2010年的49.46%下降到2011年的14.65%，而账款净额变动幅度反而从上年的16.04%上升到2011年的59.22%。截至2012年6月底，应收账款

# 浙江世宝“亏本”发行创中小板募资新低

净额占营收的比重甚至达到93.36%，而同行业58家上市公司中今年同期应收账款占营收比重平均水平仅为44.47%。

## 持续盈利存疑

在财务数据上执行冒险的会计政策，浙江世宝使得净利润数据略微好看，而事实上却无法掩盖其财务指标出现急速恶化的状况，再加上大量激增的应收账款和负债，浙江世宝未来的可持续盈利堪忧。

受累于行业不景气的影响，浙江世宝主打商用车的产品销量在逐年下滑，同时浙江世宝还存在着依赖大客户的另一重隐患。

2009年起连续三年，浙江世宝对前五名客户的营收分别占公司当期营收的71.27%、75.63%和78.60%。而向一汽集团相关单位的销售收入分别为1.90亿元、2.87亿元和2.65亿元，占营收的比重分别为51.99%、52.51%和42.27%。不过，据一汽2011年年报显示，其全年营收同比减少12.45%，净利润同比减少88.34%，有半壁江山依赖于一汽的浙江世宝显然将面临更加糟糕的销售状况。

浙江世宝对一汽的依赖还表现在试图整合产业链，在一汽总部所在地吉林省新开设了生产基地吉林世宝，而目前的状况却是如刘晓平所言，“吉林世宝工程项目的建设使得流动负债规模增加”。

- ☐ 国务院修订并公布《期货管理条例》
- ☐ 财政部、国税总局、证监会联合发布股息红利个税新政
- ☐ 证监会、科技部联合发布新规鼓励科技成果出资入股
- ☐ 证监会发布上市公司重大资产重组股票异动监管新规
- ☐ 证监会发布基金公司防控内幕交易指导意见



# 国务院修订并公布《期货管理条例》

11月5日，国务院公布《关于修改〈期货交易管理条例〉的决定》（以下简称《条例》），自2012年12月1日起施行。

《条例》一方面适应期货业创新、发展所需，为境外投资者进入期货市场参与交易预留了空间，并使商业银行首次获准能够参与期货交易。另一方面，市场关注的大宗商品中远期交易的监管认定在本次条例中仍未明确，这一“监管真空”地带对中远期交易市场发展仍然形成障碍。

《条例》第二十四条规定，“符合规定条件的境外机构，可以在期货交易所从事特定品种的期货交易。具体办法由国务院期货监督管理机构制定。”北京工商大学期货证券研究所所长胡俞越教授告诉记者，此举是为适应推出原油期货的需要，为境外投资者直接进入期货交易所进行原油期货交易预留了空间。

另外，为适应推出国债期货交易的需要，使成为期货交易所非期货公司结算会员的商业银行也能够依法参与国债期货交易，《条例》删去了禁止非期货公司结算会员参与期货交易，对违反者追究法律责任的规定。

“这次监管松绑之后，境外投资机构及商业银行将首次获准参与国内期货市场。”胡俞越表示，目前中国期货市场28个品种中，除股指期货允许QFII参与外，现有的27个商品期货，均未引进境外投资者。“中国期货市场不能自娱自乐，这次《条例》修改，希望能通过原油期货寻找到对外开放的突破口。”

《条例》对于市场较为关注的大宗商品中远期交易市场的监管权仍未明晰，成为此次修订的一大遗憾。



# 国务院修订并公布《期货管理条例》

国务院法制办、中国证监会负责人就《期货交易管理条例》修改有关问题答记者问时表示，期货交易有两个主要特征：一是期货交易的方式是公开的集中交易方式或者国务院期货监管机构批准的其他方式；二是期货交易的标的是标准化合约，包括期货合约和期权合约。

但根据《条例》，期货交易应当在依照本条例第六条第一款规定设立的期货交易所、国务院批准的或者国务院期货监督管理机构批准的其他期货交易场所进行。禁止在前款规定的期货交易场所之外进行期货交易。

业内人士表示，根据《条例》，目前市场大量存在的、没能进入四大期货交易所交易的大宗商品中远期交易市场应属“非法期货交易”之内。事实上，作为OTC市场的大宗商品中远期交易对象也是集中交易的标准化的远期合同。胡俞越认为，“像这种既属于期货交易又未能进入期货交易所的交易本身就成为监管的真空地带。”

《条例》第七十五条称，“非法设立期货交易场所或者以其他形式组织期货交易活动的，由所在地县级以上地方人民政府予以取缔，没收违法所得，并处违法所得1倍以上5倍以下的罚款。”“将取缔非法期货的监管权下放至县级人民政府，可能引发比之前更为混乱的后果。”胡俞越认为，此前37号文中，“名称中未使用‘交易所’字样的各类交易场所的监管办法，由各省级人民政府制定”，当时，省级地方政府介入中远期交易市场的监管，已经导致清理整顿效果不明，此番更低一级地方政府入手，后果难料。

业内呼吁，尽快出台规范中远期交易市场的管理办法，做到“有人管、有法管。”

# 财政部、国税总局、证监会联合发布股息红利个税新政

11月16日，财政部、国税总局、证监会联合发布《关于实施上市公司股息红利差别化个人所得税政策有关问题的通知》，明确自2013年1月1日起，对个人从公开发行和转让市场取得的上市公司股票，股息红利所得按持股时间长短实行差别化个人所得税政策。

按照个人所得税法有关规定，“利息、股息、红利所得”以每次收入额为应纳税所得额，适用20%的比例税率计征个人所得税。为促进资本市场发展，经国务院批准，自2005年6月13日起，对个人从上市公司取得的股息红利所得，暂减按50%计入应纳税所得额，依法计征个人所得税，实际税负相当于10%。

16日公布的对上市公司股息红利按持股期限实行差别化个人所得税政策规定：持股超过1年的，税负为5%；持股1个月至1年的，税负为10%；持股1个月以内的，税负为20%。根据即将实行的新政，个人投资者持股时间越长，其股息红利所得个人所得税的税负就越低。

“此次政策调整，旨在发挥税收政策的导向作用，鼓励长期投资，抑制短期炒作，促进中国资本市场长期稳定健康发展。”接受记者采访时，财政部、国家税务总局、证监会有关负责人表示。

对于具体持股期限的界定，相关部门负责人介绍，持股期限是指个人从公开发行和转让市场取得上市公司股票之日至转让交割该股票之日前一日的持续时间，在个人转让股票时，将依照先进先出法计算持股期限，即证券账户中先取得的股票视为先转让。其中，持股一年是指从上一年某月某日至本年同月同日的前一日连续持股，持股一个月是指从上月某日至本月同日的前一日连续持股。持有股份数量以每日日终结算后个人投资者证券账户的持有记录为准。

# 证监会、科技部联合发布新规鼓励科技成果出资入股

为认真贯彻实施党的十八大报告提出的创新驱动发展战略，落实好《中共中央、国务院关于深化科技体制改革加快国家创新体系建设的意见》要求，近日，证监会、科技部对科技成果出资入股问题发出指导意见。

长期以来，科技成果出资入股及股权确认存在着评估、确认、批准等审批程序复杂，涉及部门多、耗时长的问题，增加了科技成果出资入股及股权确认的难度，导致科技人员的贡献得不到应有确认，也为今后的股权纠纷埋下了隐患。

为解决企业在科技成果出资入股确认股权方面存在的问题，降低科技成果出资入股的成本负担，将北京中关村自主创新示范区先行先试政策落到实处，进一步提高资本市场服务实体经济能力，促进科技和金融的有机结合，推动科技成果产业化，保护科技人才创新积极性，证监会和科技部立足自身的职责制定了《关于支持科技成果出资入股确认股权的指导意见》。具体措施如下：

（一）鼓励以科技成果出资入股确认股权。支持企业在科技成果出资入股时，通过发起人协议、投资协议或者公司章程等法律文件形式对科技成果的权属、评估作价、折股数量及比例等事项作出明确约定，明晰产权，避免纠纷。

（二）鼓励企业明确科技人员在科技成果中享有的权益，依法确认股权。支持企业根据法律法规的规定，在职务发明合同中约定科技人员在职务发明中享有的权益，并依法确认科技人员在企业中的股权。

# 证监会、科技部联合发布新规鼓励科技成果出资入股

（三）落实北京中关村自主创新示范区先行先试政策，采取多种方式合理确认股权。支持园区内的企业、高等院校及科研院所按照依据国家法律法规制定的先行先试政策开展股权和分红权激励，对做出突出贡献的科技人员和经营管理人员所实施的技术入股、股权激励、分红权等，以合理的方式确认其在企业中的股权。

（四）进一步深化发行审核机制改革，对科技成果形成的股权予以审核确认。对于在科技成果出资程序上有瑕疵，但占比小，不影响公司控制权稳定且没有重大风险隐患的，按照充分信息披露的原则揭示该部分股权存在的不确定风险，并说明出现股权纠纷问题时的解决机制后，不再要求企业上市前必须完成国有股权确认手续。

# 证监会发布上市公司重大资产重组股票异动监管新规

未来股票异常交易监管将与重大资产重组行政许可挂钩。11月16日，证监会正式发布《关于加强上市公司重大资产重组相关股票异常交易监管的暂行规定》，与征求意见稿相比，发布稿明确了上市公司停牌时间节点，优化了涉及上市公司的重大市场质疑和举报处理，并完善了对相关违法违规主体惩戒期限的规定。《规定》将于2012年12月17日施行。

在征求意见稿中建立的“核查机制”、“暂停机制”、“排除及恢复机制”和“终止机制”等一系列制度安排基础上，《规定》发布稿进一步明确了上市公司停牌时间节点，增强了操作性，要求上市公司在重大资产重组各方初步达成实质性意向或者虽未达成实质性意向但预计该信息难以保密时，向证券交易所申请停牌。

《规定》还进一步优化了涉及上市公司重大市场质疑和举报的处理。与征求意见稿相比，发布稿将重大市场质疑和举报的处理口径与对其他内幕交易核查中暂停重组进程的处理口径调整一致，以“立案调查”作为暂停重组进程的时间节点。

此外，《规定》还进一步完善了对相关违法违规主体惩戒期限的规定，取消了因交易对方参与内幕交易对上市公司进行惩戒的罚则规定。考虑到充分发挥并购重组服务实体经济的功能，发布稿将征求意见稿中上市公司主动终止重大资产重组后承诺不再筹划重组事项的期限由6个月缩短为3个月。考虑到上市公司对重大资产重组交易对方难以控制和实质影响的客观实际，取消了因交易对方参与内幕交易而对上市公司的罚则规定。

同时，为加大对内幕交易的打击力度，发布稿进一步明确了内幕交易违法违规主体36个月不得参与任何上市公司重大资产重组的起始计算时点为“自中国证监会作出行政处罚决定或者司法机关作出相关裁判生效之日起”。



# 证监会发布基金公司防控内幕交易指导意见

11月20日，中国证监会召开新闻通气会，对外公布《基金管理公司开展投资、研究活动防控内幕交易指导意见》（以下简称《指导意见》）。

证监会有关部门负责人表示，证监会一贯高度重视打击内幕交易工作，积极推动有关方面完善制度，加强防控，对整肃资本市场违法违规行为起到了重要作用。《指导意见》作为基金行业贯彻、落实国务院关于依法打击和防控资本市场内幕交易整体工作部署的一项重要举措，明确了基金管理公司防控内幕交易机制的原则、重点及职责体系，要求基金管理公司建立完善内幕信息的识别、报告、处理、检查、责任追究及合规审查、培训、考核等重要防控内幕交易制度，强化了基金管理公司未按照相关法律法规和《指导意见》建立、实施防控内幕交易机制的法律责任。

7月20日至8月20日，《指导意见》向社会公开征求意见，共收到20份反馈意见。经认真研究，证监会对建议明确基金管理公司防控内幕交易机制建立及实施情况的监察稽核报告种类，调整防控内幕交易情况绩效考核的员工范围，进一步强调基金管理公司的投资决策依据应当完整留痕等意见予以吸收，相应修改、完善了《指导意见》。

制度关键在于落实。基金管理公司应当高度重视内幕交易防控工作，严格按照《指导意见》要求，认真开展自查，建立完善防控内幕交易的各项制度，确保防控内幕交易机制健全、执行到位，有效规范投资、研究活动。证监会将把《指导意见》的贯彻落实情况作为对基金管理公司进行日常监管和现场检查的重点，对违反相关法律法规和《指导意见》规

# 证监会发布基金公司防控内幕交易指导意见

定的公司及相关责任人严惩不贷。中国证券投资基金业协会将组织基金管理公司有关人员认真贯彻落实《指导意见》的精神，加强内幕交易防控的学习培训，在经过一定的实践积累后制定具体的自律规则，提高行业自律水平。

该负责人表示，基金管理公司及其从业人员应当进一步提高防控内幕交易意识，坚持价值投资、长期投资理念，注重增强投资研究能力，提高基金投资业绩和规范运作水平，充分发挥专业机构投资者的示范作用。中国证监会将继续建立健全打击和防控内幕交易的综合体系，为各类投资者营造公平、公正的投资环境，促进我国资本市场稳定健康发展。



- 大成助力康辰亚奥成功挂牌新三板
- 大成为思念食品退市融资提供法律服务
- 大成助力裕强户外在上海股权托管中心成功挂牌
- 大成助力十二家非金融企业成功发行债务融资工具
- 大成律师应邀参加中国国际金融论坛
- 资本市场部举办分论坛庆祝大成成立二十周年

# 大成助力康辰亚奥成功挂牌新三板

2012年10月30日，北京康辰亚奥技术股份有限公司（证券代码“430155”，证券简称“康辰亚奥”。）在北京举行中关村示范园区企业进入代办股份转让系统集体挂牌仪式，康辰亚奥与另一家挂牌公司的董事长共同敲响开市宝钟。

来自中国证券业协会、中关村管委会、挂牌企业代表、中介机构及新闻媒体约80余人出席了集体挂牌仪式。

康辰亚奥进入代办股份转让系统（简称“新三板”）挂牌项目，由大成高级合伙人平云旺、李爱文律师负责，与刘韬律师、周华律师助理共同组成项目团队。项目团队发扬大成团结协作的优良传统，克服重重困难，经历了重组、改制、辅导及申报等阶段直至成功挂牌，受到了挂牌公司以及其他中介机构的肯定。

康辰亚奥主营业务为网络通信系统、数字视频系统产品的开发、制造、销售及服务。康辰亚奥掌握了该领域内相关产品研发的核心技术，在软交换技术、视频监控与传输技术、CTI技术及统一通讯技术等方面具有强大优势。

# 大成律师为思念食品退市融资提供法律服务

近日，由大成高级合伙人高鸣飞律师、合伙人屈宪纲律师、朱旭琦律师等组成的专业团队，为郑州思念食品有限公司退市融资提供法律服务。

郑州思念食品有限公司于2006年8月18日以红筹架构在新加坡交易所主板成功挂牌上市，上市主体为“Synear Food Holdings Limited”。基于企业的战略性考虑，思念公司决定在新加坡退市。本项目委托人作为唯一参与融资的基金公司，为思念公司本次私有化过程提供资金。大成律师团队为该项目在境内提供全程法律服务，就本次融资架构安排、谈判、签署与退市融资有系列法律文件等诸多重要环节，提供专业法律意见，切实保障委托人的交易安全，在法律层面确保委托人达成投资目的。2012年10月23日，思念公司已于新加坡证券交易所就退市及融资事宜进行公告。

在本项目中，大成团队始终贯彻为客户提供境内全程解决方案、最大程度维护客户利益的工作原则，大成提供专业、及时的法律服务、工作成果得到了客户的认可。

# 大成助力裕强户外在上海股权托管中心成功挂牌

近日，上海裕强户外用品股份有限公司在上海股权托管交易中心正式挂牌，股份代码100033。由大成高级合伙人黄夏敏律师、高级合伙人商建刚律师和律师助理李林森组成的律师团队担任上海裕强户外用品股份有限公司本次挂牌的专项法律顾问，为其提供尽职调查、重组、股改、出具法律意见书等全程法律服务。

上海裕强户外用品股份有限公司成立于2003年，公司经营宗旨是以碳烤炉、圣诞树底座等户外用品加工为核心，发展为集五金制造、烤炉系列产品线及其它户外休闲用品研发、生产、贸易于一体的精密机械制造企业。

上海股权托管交易中心是遵循中国多层次资本市场体系建设而于2012年2月15日在上海成立的场外交易市场，主要为企业提供“股份交易、定向增资、资源集聚、上市孵化、金融创新”等服务。

# 大成助力十二家非金融企业成功发行债务融资工具

2012年11月，大成律师共协助十二家非金融企业成功发行债务融资工具，具体情况如下：

序号	发行人	融资工具	募集资金
1	中国铁路物资股份有限集团	2012年度第五期超短期融资券	25亿元
2	中国黄金集团公司	2012年度第二期超短期融资券	20亿元
3	中国冶金科工股份有限公司	2012年度第三期短期融资券	40亿元
4	辽宁宏程塑料型材有限公司	2012年度第二期短期融资券	6亿元
5	中炬高新技术实业(集团)公司	2012年度第一期短期融资券	4.5亿元
6	新疆天恒基投资(集团)有限公司	2012年度第一期短期融资券	4亿元
7	南通天生港发电有限公司	2012年度第二期短期融资券	4亿元
8	四川峨胜水泥集团股份有限公司	2012年度第二期短期融资券	3亿元
9	成都市路桥工程股份有限公司	2012年度第一期短期融资券	3亿元
10	山东安德利集团有限公司	2012年度第二期短期融资券	2.5亿元
11	三亚凤凰国际机场有限责任公司	2012年度第一期中期票据	7亿元
12	重庆市国有文化资产经营管理公司	2012年度第三期中期票据	5.8亿元

# 大成律师应邀参加中国国际金融论坛

2012年10月28-29日，第九届中国国际金融论坛在上海浦东举行。论坛围绕金融服务与实体经济发展、多元化融资渠道拓展、融资租赁服务体系构建与实体经济发展、企业上市与投融资、金融服务区建设、商业银行发展与创新、银租合作的机遇和挑战，多元化融资需求与民间金融发展，金融产业发展与服务创新、欧元区的未来及对中国经济的影响等主题展开。中国投资有限责任公司副董事长高西庆、欧盟经济与社会委员会主席斯塔凡·尼尔森、亚洲开发银行副行长叻莎蜜、民生证券首席经济学家邱晓华、中国进出口银行行长顾问、首席经济学家王建国、摩根大通中国首席经济学家、大中华区经济研究部主管朱海斌、上海金融办主任方星海等出席了本次论坛。

大成高级合伙人范兴成律师应邀参加本次论坛，并在企业上市与投融资分论坛中担任主持人共同探讨企业上市时机与上市地选择及法律、财务服务等主题。台湾证券交易所、纽约证券交易所北京代表处、上海股权托管交易中心、香港邝家贤律师行以及VC/PE基金包括欧洲金融稳定基金、瑞士艾德维克资产管理公司、泰丰资本、高盛直接投资部、磐石基金、LGT Capital Partners，君联资本、友利金融投资和证券公司等参加了讨论。

# 资本市场部举办分论坛庆祝大成成立二十周年

2012年11月17日至18日，大成律师事务所成立20周年庆典在北京市九华山庄隆重举办，并借此契机，成功召开了大成律师事务所发展论坛、大成全球法律服务网络一体化建设论坛、中国经济全球化与法治建设论坛，以及包括资本市场法律业务发展分论坛在内的十三个法律服务专业领域分论坛。

2012年11月17日上午举行的资本市场分论坛以“全球的视野、一体化模式、合作并共赢”为主题，由高级合伙人、资本市场部主任申林平律师主持，高级合伙人、管委会副主任于绪刚律师及高级合伙人、管委会委员王杰律师代表管理层致辞。高级合伙人、资本市场部副主任张雷律师，高级合伙人袁媛律师、高级合伙人赵红律师，以及高级合伙人王汉齐律师、高级合伙人黄夏敏律师、高级合伙人曲峰律师、高级合伙人徐非池律师围绕大成资本市场法律业务发展这一主题分别发表了精彩的演讲，反响热烈。

资本市场分论坛的演讲嘉宾有美国证券交易委员会（SEC）前任副主席、国际证监会组织前任副主席、现任奥巴马总统的国家安全顾问和经济顾问的Roel Campos先生（大成董华春博士担任翻译），中国政法大学教授、博士生导师、研究生院常务副院长、中国证监会第十三届、十四届（现任）主板股票发审委委员李曙光先生，大通证券股份有限公司副总裁杨亮先生。演讲嘉宾围绕中美境内外资本市场法律热点与业务发展、《证券投资基金法》的修改及与大成的广泛合作等话题分别展开了精辟的阐述。





大成全球化法律服务网络

大成律师事务所成立于1992年，是中国成立最早的合伙制律师事务所之一。经过二十年的努力，大成已发展成为亚洲规模最大的律师事务所——截至2011年12月，大成总人数超过2600名，境内分所35家，境外分支机构、代表处26家，大成全球法律服务网络基本建成。

凭借出色的律师团队，大成在证券与资本市场、私募股权投资、并购重组、创新金融、企业改制、基础设施建设与项目融资、矿业与能源、房地产与建设工程、知识产权、税务规划、海事海商、国际贸易与经济技术合作、外商投资、海外投资、反倾销调查、重大诉讼与仲裁等法律服务领域，一直位居业内前列。

#### 大成荣誉：

2011年，被《投资者报》评为“中国十佳IPO律师事务所”

2010、2011年，在业内权威的“清科集团—中国创业投资暨私募股权投资年度排名”中，连续两届荣获“中国VC/PE人民币基金募资最佳法律顾问机构”和“中国VC/PE人民币基金投资最佳法律顾问机构”两项奖项，以及“2011年（VC/PE支持）中国境内并购市场最佳法律顾问机构”奖项

2009、2010、2011年，在国际权威法律杂志《亚洲法律事务》（ALB）“中国律师事务所规模20强”、“亚洲律师事务所规模50强”两项评比中，连续三届荣膺榜首

2005、2008、2011年，连续荣获第一、二、三届“全国优秀律师事务所”称号

1998年，被中国司法部授予“部级文明律师事务所”称号

大成律师事务所

官方网站: [www.dachenglaw.com](http://www.dachenglaw.com)

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

电话: 86-10-58137799

传真: 86-10-58137788

Dacheng Law Offices

[www.dachenglaw.com](http://www.dachenglaw.com)

Address: 5-12-15/F, Guohua Plaza, 3 Dongzhimennan Avenue, Dongcheng  
District, Beijing China

Postcode: 100007

Tel : 86-10-58137799

Fax: 86-10-58137788

# 内部刊物 仅供交流

## 顾问

于绪刚      申林平      丘远良      张 雷      郭耀黎

## 编辑

彭宋志      唐莉莉      张光靖      黄志超      石璐瑶

大成律师事务所 资本市场部