

# 深化资本市场改革 助力新动能发展壮大

□本报记者 徐昭

今年政府工作报告提出，深化多层次资本市场改革，推动债券、期货市场发展。多位专家认为，深化多层次资本市场改革对于服务我国高质量经济发展具有重要现实意义。深化多层次资本市场改革还可助力经济新动能，不断增强经济创新力和竞争力，提高资本市场投资价值，促进资本市场稳定健康发展。

## 推进多层次资本市场改革

清华控股相关负责人表示，深化多层次资本市场改革的核心为推进实现国民经济多维度高质量发展，具体表现为把握金融资本投资方向、支持实体经济发展和经济结构调整、重点关注持有资产从注重规模扩张向注重质量提高转型、严控金融企业运营风险并去除不合理杠杆，进而降低向实体输送资金的成本。

朱雀投资相关负责人表示，自2013年以来，政府工作报告连续提及多层次资本市场，相关表述逐年递进。

目前，我多层次资本市场建设主要包括主板（含中小板）、创业板、全国中小企业股份转让系统（简称“新三板”）、区域股权市场和券商柜台市场（OTC）。

前述朱雀投资相关负责人认为，主板市场在多层次资本市场体系中居于引领地位，示范效应强，将在发行上市、信息披露、公司治理、并购重组、市场创新、外部监管等方面完善制度，唱响“防范风险”和“持续发展”主题曲。

“中小板、创业板和新三板主要服务于创新型中小企业，将进一步完善市场分层机制，降低上市和挂牌企业盈利门槛，更好满足中小型创新企业融资和发展需求。”这位负责人说，坚持以信息披露为中心，强化公司治理方面的要求，真正实现优胜劣汰，让市场机制发挥作用。

债券市场是多层次资本市场体系重要组成部分，将进一步加强顶层设计与统筹安排，促进交易所市场和银行间市场协调发展，推动产品创新和交易制度创新，促进价格发现，消除价格扭曲，健全风险管理机制。这位负责人认为，重点推动公司信用类债券发展，打破刚性兑付，强化市场纪律约束，充分发挥债券市场服务实体经济功能。

此外，这位负责人强调，期货市场是多层次资本市场体系必要组成部分，将进一步加强产品创新，重点发展与国计民生密切相关的大宗商品期货，使我国期货市场规模和发展水平与我国作为全球第二经济大国和最大大宗商品消费国的地位相匹配，提升我国在国际大宗商品市场的定价话语权，避免受制于人。

## 完善机制优化机构

新时代证券首席经济学家潘向东认为，无论在数量还是规模上，我国多层次资本市场大格局已确立，工作重点将放在完善机制、优化结构、可持续发展上。

一是机制进一步完善。通过上市公司发行制度改革，提高上市公司信息披露透明度，强化我国多元化资本市场在引导资源配置、推

动新经济发展、优化经济结构等方面发挥重要作用。

二是结构进一步优化。一方面，大力发展债券市场。随着债券通开通，我国需进一步加强银行间和交易所债券市场统筹发展，强化债券市场监管协调。另一方面，积极推动期货与衍生品市场健康发展，积极做好原油等商品期货挂牌工作，加快更多商品期货、期权产品创新，稳步推进“保险+期货”、“保险+期权”试点，更好地服务农业供给侧结构性改革，稳步发展金融期货期权，尤其是人民币汇率衍生产品等，进一步推动人民币国际化进程。

三是继续提高直接融资比重。新增直接融资比重过小，会制约我国在供给侧结构性改革中降杠杆政策空间，不利于防范企业部门和地方政府等部门杠杆率过高引发的系统性金融风险。

四是提高对外开放水平。通过放宽外资准入，加快建立现代金融体系，提高我国金融行业竞争能力和国际化水平，在人民币国际化、汇率市场化及金融市场广度和深度方面将会迎来金融对外开放新格局。

东方证券首席经济学家、总裁助理邵宇表示，发展多层次资本市场，对深入推进供给侧结构性改革，发挥金融服务实体经济职能，实施创新发展战略和疏通货币政策传导渠道，多有显著的积极意义。

“各项金融基础设施建设，比如金融监管体系建设、法律法规建设、信用体系建设等，都需要配套。”邵宇强调，只有这样，资本市场才能在保证宏观流动性水平稳定前提下，充分发挥好

资源配置功能；发挥好盘活存量资金、扩大资金融通的规模的职能；发挥好风险分担、收益共享优势，有针对性地扶持创新创业企业和小微企业企业发展，以及传统企业技术研发和升级；实现经济发展动能转换，为全面建成小康社会和社会主义现代化强国增添动力。

## 助力新经济发展壮大

政府工作报告明确提出，发展壮大新动能。做大做强新兴产业集群，实施大数据发展行动，加强新一代人工智能研发应用，在医疗、养老、教育、文化、体育等领域推进“互联网+”。发展智能产业，拓展智能生活。运用新技术、新业态、新模式，大力改造提升传统产业。

“支持创新，从微观层面到宏观层面，有许多工作要做，比如要提供各种政策、服务等，而金融服务就是其中的一个方面。”朱雀投资相关负责人表示，资本市场如何为这些企业、项目提供好服务，这是关乎到将来整个创新驱动、经济转型能否成功的一个关键因素。

这位负责人认为，证监会系统2018年工作会议提出“以服务国家战略、建设现代化经济体系为导向，吸收国际资本市场成熟有效有益的制度与方法，改革发行上市制度，努力增加制度的包容性和适应性，加大对新技术新产业新业态新模式的支持力度”。通过上述措施，一方面可支持新经济产业发展，不断增强经济创新力和竞争力，另一方面，也可将一些优质创新型企业留在国内资本市场，提高资本市场投资价值，促进资本市场发展。

# 上交所：优质创新企业上市等业务规则已形成

□本报记者 周松林

上交所19日表示，2001年起，上交所即开始研究红筹公司境内发行股票或CDR上市、战略新兴产业发行人上市相关问题，为优质创新企业境内上市打下了坚实的方案设计、制度研究和技术实现等工作基础。目前已梳理形成了上交所层面的针对优质创新企业的上市和交易等业务规则。

据介绍，尤其是2017年以来，上交所在此前十多年的扎实研究基础上，边服务边思考，通过走访调研、组织召开工作座谈会等形式，进一步掌握了优质创新企业在境内上市意愿、诉求

和共性问题，上报了多份有关完善现有发行上市制度、支持大型创新企业上市的研究报告。所提出的“补短板、强弱项、微调规则、简便操作”思路以及相关工作方案，获得了监管部门高度认可。

DR即“存托凭证”，是境外市场上一种较为成熟的证券品种。它是指境外主体在境内发行的、代表其境外股票等基础证券权益的有价证券。较为常见的模式是，境外基础证券发行人与存托人签订存托协议，存托人受托存放基础证券，并向境内投资者签发相应数量存托凭证；投资者买入存托凭证即成为存托协议当事人，享有基础证券相应权益并通过存

托人行使，存托人受托办理出席股东大会、行使表决权、分派股份权益等事务；存托人委托境外托管人保管基础证券，基础证券作为信托财产独立于存托人、托管人的其他财产，不受存管人、托管人其他债务及破产清算的影响。在监管上，通常由境外基础证券发行人承担境内证券法对证券发行人规定的信息披露义务。

存托凭证种类繁多，按照基础证券发行人存托凭证发行过程中的作用可以分为参与型存托凭证和非参与型存托凭证，目前全球范围内参与型存托凭证已成为市场主流品种；按照发行流通的目标市场，可以分为美国

存托凭证（ADR）、全球存托凭证（GDR）等。在全球存托凭证市场中，美国存托凭证所占比例最高，阿里、百度、京东等我国互联网巨头都选择通过存托凭证方式在美国证券市场发行上市。

上交所表示，与其他证券品种相比，存托凭证具有以下几个方面的优势：一是基础证券发行人可以规避直接发行股票可能面临的法律障碍，实现股票在境内公开发行上市。二是投资者能够获取新的投资品种和渠道，直接投资境外优质企业。三是境内市场能够吸引更多境外企业，国际化水平可以得到有效提升。

# 银监会：力争精准扶贫贷款增速高于各项贷款平均增速

□本报记者 欧阳剑环

银监会网站19日消息，《中国银监会办公厅关于做好2018年三农和扶贫金融服务工作的通知》近日发布。《通知》要求银行业金融机构坚持稳中求进总基调，回归服务实体经济的本源，把普惠金融重点放在乡村，以实施乡村振兴战略为三农金融服务工作总抓手，切实提升服务乡村振兴能力，更好满足乡村振兴多样化金融需求。

在完善差异化监管政策方面，《通知》提

出，涉农贷款、精准扶贫贷款不良率高出自身各

项贷款不良率年度目标2个百分点（含）以内的，可不作为银行内部考核评价的扣分因素，并要求各银行业金融机构制定和完善涉农、扶贫金融服务尽职免责制度。

此外，《通知》还从统一思想认识、完善体制机制、服务重点领域、创新产品服务、强化风险共担、拓展基础金融服务、聚焦深度贫困、加强风险防控等多个方面提出了2018年银行业深

化三农金融服务、助力脱贫攻坚的年度目标和工作要求。

数据显示，截至2017年12月末，全国涉农贷款余额30.95万亿元，同比增长9.64%，占各项贷款的24.84%，实现持续增长；发放扶贫小额信贷余额2496.96亿元，支持建档立卡户607.44万户，同比分别增长50.57%和51.08%；银行业金融机构乡镇覆盖率为95.99%，行政村基础金融服务覆盖率为96.44%。

# 易纲 新行长新使命

委员会的作用，都是央行新行长面临的挑战。

## 带来新期待

全面深化改革正在推进，作为新任央行行长，易纲将带来哪些新期待？

此前易纲在央行分管货币政策业务期间，我国的货币政策工具取得一系列创新，包括短期流动性调节工具（SLO）、常备借贷便利（SLF）、抵押补充贷款（PSL）、中期借贷便利（MLF）等。这些创新适应了新常态下经济金融运行的新形势，提高了货币政策调控的前瞻性、灵活性和有效性。

除货币政策工具创新外，对于健全货币政策和宏观审慎政策双支柱调控框架，易纲曾指出，让货币政策和宏观审慎政策作为双支柱相互配合，目的一是保持币值的稳定，二是维护整个金融系统的稳定。

在金融改革方面，易纲3月19日对媒体表态，“推动金融的改革和开放，保持整个金融业的稳定”。

易纲此前表示，继续稳妥推进各项

金融改革，充分发挥市场在资源配置中的决定性作用。在利率市场化方面，将探索和完善利率走廊机制，增强利率调控能力，进一步疏通央行政策利率向金融市场及实体经济的传导。

在人民币汇率方面，易纲表示，继续深化人民币汇率形成机制改革，完善以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度，加大市场决定汇率的力度，增强人民币汇率弹性，保持人民币汇率在全球货币体系中的稳定地位。

在金融业对外开放方面，易纲在两会期间答记者问时表示：“我们国内市场现在也在变大，不管是股市、债市还是其他的市场，将来也都要做双向的开放。”

九州证券首席经济学家邓海清表示，在中国步入新时代、国际反全球化浪潮兴起的背景下，中国是全球化的坚定支持者，央行行长的国际视野有助于增强我国在全球经济治理中的话语权，有利于全球经济金融的共同发展。

# 银监会对小微企业贷款提出“两增两控”新目标

银监会网站19日消息，为着力缓解小微企业金融服务供给不充分、结构不均衡的问题，推动银行业小微企业金融服务由高速增长转向高质量发展，中国银监会办公厅近日印发关于2018年推动银行业小微企业金融服务高质量发展的通知。

银监会自2015年初提出小微企业贷款增速、户数和申贷获得率“三个不低于”目标以来，督促银行业连续三年达标，对缓解小微企业融资难题起到积极作用。

为进一步引导银行业聚焦薄弱环节、下沉服务重心，《通知》在继续监测“三个不低于”，确保小微企业信贷总量稳步扩大基础上，重点针对单户授信1000万元以下（含）的小微企业贷款，提出“两增两控”的新目标。“两增”即单户授信总额1000万元以下（含）小微企业贷款同比增速不低于各项贷款同比增速，贷款户数不低于上年同期水平，“两控”即合理控制小微企业贷款资产质量水平和贷款综合成本；突出对小微企业贷款量质并重、可持续增长的监管导向。

《通知》从完善机构体系、提升服务效率、改进贷款支付、落实尽职免责、盘活信贷资源、主动开展信息披露等方面提出具体要求，强调商业银行要回归本源、专注主业，用好用足激励政策，实现银行业小微企业金融服务从“量”的扩大转向质量、效率、动力的变革。（欧阳剑环）

# 2月一线城市新房售价同比下降0.1%

国家统计局19日发布了2月70个大中城市商品住宅销售价格变动情况。国家统计局城市司高级统计师刘建伟表示，2月份，各地因地制宜、因城施策，继续实行分类调控，保持政策的稳定性和连续性，70个大中城市中15个热点城市新建商品住宅销售价格变动继续呈现总体稳定态势。

据测算，2月份，一线城市新建商品住宅销售价格同比下降0.1%；二手住宅销售价格涨幅连续17个月回落，2月比上月回落0.6个百分点。二线城市新建商品住宅和二手住宅销售价格涨幅分别比1月扩大0.4和0.1个百分点。三线城市同比涨幅也分别比1月扩大0.4和0.1个百分点。（彭扬）

# 2月银行结售汇逆差519亿元

国家外汇管理局19公布的数据显示，2月，银行结汇7847亿元人民币（等值1242亿美元），售汇8367亿元人民币（等值1325亿美元），结售汇逆差519亿元人民币（等值82亿美元）。其中，银行代客结汇7525亿元人民币，售汇7625亿元人民币，结售汇逆差100亿元人民币；银行自身结汇322亿元人民币，售汇741亿元人民币，结售汇逆差419亿元人民币。

国家外汇管理局新闻发言人表示，2月境内外汇供求继续呈现自求平衡格局。首先，境内外汇供求延续基本平衡。其次，企业等非银行部门涉外收支小幅波动。此外，2月末外汇储备余额环比下降主要受汇率折算和资产价格回调等因素影响，外汇市场供求平衡局面并没有改变。（彭扬）

# 创新驱动打造经济新引擎

（上接A01版）

## 发展人工智能

多位代表委员认为，人工智能技术作为新一轮产业变革的核心驱动力，将成为中国“智造”的新引擎。

全国人大代表、联想集团董事长兼CEO杨元庆建议，推进实施“智能+”，壮大经济发展新动能。

杨元庆认为，应在国家重点研发计划中进一步设立“行业智能”专项，重点支持物联网、物联网新设备、5G、高性能计算、大数据、深度学习、系统解决方案等关键领域；选择智能制造、智慧城市、智能交通、智慧社区等垂直行业，率先建设一批“智能+”示范项目；建立国家“行业智能”应用服务平台，支持中小企业智能化改造。

杨元庆以联想推进智能制造为例指出，制造业智能化将不仅局限于制造环节，还包括产品的开发、供应、生产制造、营销和服务等环节。

“比如过去开发产品时，要找用户谈对产品的印象，再进行改进。现在互联网上的数据成千上万，所有用户的反馈意见都可以通过大数据的应用进行分析，研发就更加智能。”

全国政协委员、百度公司董事长兼CEO李彦宏建议，鼓励企业开放人工智能平台，促进实体经济转型发展。人工智能平台成为人工智能与实体经济融合创新的重要基础设施，也是实体经济转型发展必然选择。

李彦宏建议，国家出台更大力度的项目、资金、税收等政策支持措施，鼓励企业开放人工智能平台，加速构建智能时代的国家创新基础设施，呼吁和鼓励更多企业开放人工智能技术。同时，积极培育一批市场竞争力强、影响力大的国家级人工智能开放平台。

中国联通研究院院长张云勇建议，打造工业互联网发展的新格局，构建以中央企业为主力军的数字驱动型工业新生态。加快发展先进制造业，推动互联网、大数据、人工智能和实体经济深度融合，聚焦发展智能、绿色的现代制造业，助力传统产业转型升级。

# 中国证券监督管理委员会行政处罚事先告知书送达公告

王凯先生：

因你涉嫌操纵证券市场，依据《中华人民共和国证券法》的有关规定，我会拟决定：对你处以300万元罚款。

因其他方式无法送达，我会现依法向你公告送达《中国证券监督管理委员会行政处罚事先告知书》([2018]25号)。限你在本公告发出之日起60日内，到我会领取前述告知书（联系电话：010-88061416/88061006）。逾期即视为送达。

如你对我会拟给予的行政处罚不服，可在告知书送达之日起3日内向我会申请陈述和申辩，也可申请举行听证。逾期即视为放弃陈述、申辩和听证的权利，我会将按照前述告知书认定的事实、理由和依据对你作出正式的行政处罚决定。

中国证券监督管理委员会

2018年3月20日