

李克强主持召开国务院常务会议部署实施蓝天保卫战三年行动计划

确定进一步扩大进口的措施

□新华社电

国务院总理李克强6月13日主持召开国务院常务会议，部署实施蓝天保卫战三年行动计划，持续改善空气质量；确定进一步扩大进口的措施，促进调结构惠民生和外贸平衡发展。

会议指出，要按照党中央、国务院部署，顺应群众期盼和高质量发展要求，在“大气十条”目标如期实现、空气质量总体改善的基础上，以京津冀及周边地区和长三角地区等重点区域为主战场，通过3年努力进一步明显降低细颗粒物浓度，明显减少重污染天数。一要源头防控、重点防治。在重点区域严禁新增钢铁、焦化、电

解铝等产能，提高过剩产能淘汰标准。集中力量推进散煤治理。大幅提升铁路货运比例。鼓励淘汰使用20年以上内河航运船舶。明年1月1日起全国全面供应符合国六标准的车用汽柴油。开发推广节能高效技术和产品，培育发展节能环保产业。二要科学合理、循序渐进有效治理污染。在重点区域继续控制煤炭消费总量，有力有序淘汰不达标的燃煤机组和燃煤小锅炉。建立覆盖所有固定污染源的企业排放许可制度，达不到排放标准的坚决依法整治。加强扬尘、露天矿山整治，完善秸秆禁烧措施。坚持从实际出发，宜电则电、宜气则气、宜煤则煤、宜热则热，确保北方地区群众安全取暖过冬。三要创新环

境监管方式。推广“双随机、一公开”等监管，鼓励群众举报环境违法行为。严格环境执法督察，开展重点区域秋冬季大气污染、柴油货车污染、工业炉窑治理和挥发性有机物整治等重大攻坚。完善法规标准和环境监测网络，强化信息公开和考核问责，动员全社会力量合力保卫蓝天。

为推进互利共赢开放战略、维护自由贸易，在稳定出口的同时进一步扩大进口，倒逼国内产业改造提升，更好满足群众多样化需求，会议确定，适应消费升级和供给提质需要，支持关系民生的日用消费品、医药和康复、养老护理等设备进口，落实降低部分商品进口税

率措施，减少中间流通环节，清理不合理加价，让群众切实感受到降税带来的好处。大力发展新兴服务贸易，促进研发设计、物流、咨询服务、节能环保等生产性服务进口。完善免税店政策，扩大免税品进口。增加有助于转型发展的技术装备进口。会议要求，要优化进口通关流程，开展海关“经认证的经营者”（AEO）国际互认，提高进口贸易便利化水平。清理进口环节不合理管理措施和收费。创新进口贸易方式，支持跨境电商等新业态发展。加强外贸诚信体系建设和知识产权保护。促进对外贸易和对外投资有效互动。

会议还研究了其他事项。

洪磊：进一步明确私募REITs产品备案标准

□本报记者 叶斯琦

6月13日，2018第二届陆家嘴资产证券化论坛在上海召开，中国证券投资基金业协会会长洪磊参加会议并致辞。

洪磊指出，十八大以来，创新、协调、绿色、开放、共享成为经济发展主旋律，经济结构、投资结构迎来根本性变革。REITs集合社会资金，通过持有具有稳定现金流的优质不动产，为低风险偏

好投资者提供分红型产品。同时，REITs的证券化过程，为开发型企业提供了资金退出机制，从而为新的项目开发提供了资本金。因此，REITs是经济结构调整的新型重要工具，发展REITs也是资本市场供给侧改革的重要内容。

洪磊表示，我国REITs面临基础资产信用不独立，无法摆脱“刚性兑付”；制度环境滞后，缺少统一的市场化运作环境；缺少综合性行业税制安排；资产持有成本和资金成本过高，权益

型投资回报率不足等问题。应当从以下几方面探索推动REITs的发展。一是比照CDR做法，先行制定REITs的管理办法。二是坚持回归本源，打破“刚性兑付”，加强管理人和投资者教育。三是加快税制综合改革试点，在直接投融资领域取消流转税，建立以企业和个人所得税为主的直接税制，在REITs层面实现税收穿透。

洪磊表示，鉴于私募基金投资范围由投资基金合同约定，协会将进一步明确私募REITs

产品的备案标准，提高备案效率。私募REITs产品应当满足以下基本条件：一是有以有真实现金流的项目为投资标的；二是封闭运行，确保基础资产权益的真实转移和法律隔离；三是基础资产只能初次证券化，不再衍生新的证券；四是原始权益人变现的资金投向应符合国家产业政策。协会将积极协调市场各方力量认真研究，推动REITs健康发展，更好地服务于经济社会发展大局。

人社部副部长游钧谈养老金中央调剂制度：合理均衡地区间负担 实现基金安全可持续

□本报记者 程竹

国务院日前印发《关于建立企业职工基本养老保险基金中央调剂制度的通知》，决定建立养老保险基金中央调剂制度，自今年7月1日起实施。在6月13日举行的国务院政策例行吹风会上，人社部副部长游钧表示，建立养老保险基金中央调剂制度，是实现养老保险全国统筹的第一步。要均衡地区间企业职工基本养老保险基金负担，实现基本养老保险制度可持续发展。

缓解省际地区之间不平衡的矛盾

近年来，从收支总体情况来看，我国基本养老保险运行较为平稳，能够确保基本养老金按时足额发放，并逐步实现了省级统筹。但是随着人口老龄化的加快，就业形势的多样化，特别是流动性加强，劳动力由中西部向东部流动，地区间养老保险抚养比的差距在扩大。

游钧介绍，去年全国企业职工总抚养比是2.73：1，也就是2.73个在职人员抚养一个退休人员。由于各地区的人口结构、经济结构不同，省份之间差异较大，最高的广东超过了8：1，最低的黑龙江不到1.3：1，在职人员已经养不起离退休人员了。

游钧分析说，虽然全国养老保险累计结余资金有4.14万亿元，但是近2/3集中在东部地区少数几个省份；全国累计结余可以支付17.4个月，有些省可以支付到40、50个月，并且每年当期都有上百亿元的结余，广东去年的结余超过1000亿元，而辽宁、黑龙江等一些省份的基金

运行面临很大压力，已经出现了当期的收不抵支，个别省的累计结余也用完了。

对此，《通知》明确建立养老保险基金中央调剂制度是在现行企业职工基本养老保险省级统筹基础上，建立养老保险中央调剂基金，对各省份养老保险基金进行适度调剂，确保基本养老金按时足额发放。

不过，我国地区发展不平衡，各地的缴费基数、费率标准、待遇水平存在着较大差异，故难以一步实现基金统收统支的全国统筹模式。

“因此较稳妥的办法，是从较低比例来起步，先建立基金中央调剂制度，作为全国统筹的第一步，来缓解省际之间、地区之间的养老保险基金不平衡的矛盾，增强基本养老保险制度的可持续性。”游钧表示，在此基础上，人社部将制定出全国统筹的时间表、路线图，不断地完善基金中央调剂制度，扎实地推进各项工作，尽快地实现基金统收统支的全国统筹模式。

不会增加企业和职工负担

养老保险基金中央调剂制度以建立一个中央调剂基金为载体来实现。中央调剂基金由各省份养老保险基金上解的资金构成，按照各省职工平均工资的90%和应参保人数作为计算额度，上解比例由3%起步，逐步提高。

因此，实施基金中央调剂制度不会增加企业和个人负担，不会提高养老保险的缴费比例，更不会影响到退休人员待遇。

游钧表示，建立基金中央调剂制度，一是在省际之间调剂基金余缺，全国养老保险基

金当期收支总量没有发生变化，企业和职工个人不需要额外多缴费，不会增加社会整体负担。二是不改变现行的养老保险待遇计发和调整办法，不会影响离退休人员个人待遇。有的省份，上解的资金额大于得到的拨付资金额，这些省份普遍养老负担相对较轻，基金支撑能力较强，调剂后不会因此影响当期养老金按时足额发放。有的省份，得到的拨付资金额大于上解的资金额，通过调剂能够适当缓解基金支付压力，能够更好地确保基本养老金按时足额发放。

采取这种办法，兼顾了养老保险扩大覆盖面工作目标和当前实际，既可以增强对地方扩面工作的激励，避免对参保率高的地方“鞭打快牛”，也一定程度上消除了部分地方参保人数由于人口流动造成“虚高”的因素。

同时，中央调剂资金按照人均定额拨付，根据人力资源和社会保障部、财政部核定的各省份离退休人数确定拨付资金数额，当年筹集的资金全部拨付地方，中央一分不留。各地在实行养老保险基金中央调剂制度之前累计结余资金原则上留存地方，用于本省（区、市）范围内养老保险基金余缺调剂。

继续扩面增缴

中央调剂制度建立后，有的省份是“贡献省”，有的是“受益省”，会不会出现受益省“等靠要”，就等着中央调节，导致贡献省不满的情况？

对此，游钧表示，政策制定时的总体思路就是既不对贡献省“鞭打快牛”，又不能使一些地

方产生依赖思想。如果地方想方设法“少交多得”，将加大制度运行风险，背离建立中央调剂制度促进养老保险制度可持续发展的初衷。

所以《通知》明确了各级政府的责任和具体的激励约束措施。其中最重要的是，明确省级政府承担确保基本养老金按时足额发放和弥补基金缺口的主体责任。中央政府在下达中央财政补助资金和拨付中央调剂基金后，各省份养老保险基金缺口由地方政府承担。各省市要层层压实责任，建立健全省、市、县基金缺口分担机制，通过盘活存量资金、处置国有财产、财政预算安排等多渠道筹措资金，解决基金收支缺口问题。各地在实施养老保险基金中央调剂制度之前累计结余基金原则上留存地方，用于本省（区、市）范围内养老保险基金余缺调剂。

另一方面，建立养老保险基金中央调剂制度后，另行中央财政补助政策和补助方式保持不变。省级政府要切实承担确保基本养老金按时足额发放和弥补养老保险基金缺口的主体责任。

因此，各地还需强化养老保险基金预算管理，强化基金预算严肃性和硬约束，严格规范收支内容、标准和范围，确保应收尽收，杜绝违规支出。

下一步，人社部还将会同有关部门出台细则，建立健全考核奖惩机制，将养老保险扩面征缴、确保基本养老金发放、严格养老保险基金管理、落实养老保险基金中央调剂制度等情况列入省级政府工作责任制考核内容，对工作业绩好的省级政府进行奖励，对出现问题的省级政府及相关责任人进行问责。

证监会：细化“A+H股”查处通报和执法衔接机制

根据内地与香港资本市场跨境执法合作机制安排，中国证监会和香港证监会近日召开了第六次执法合作工作会议，通报两地近期执法工作进展情况，研究双方加强线索发现、信息通报、执法协同、培训交流的相关工作。

会议认为，加强内地和香港证券期货执法合作是打击跨境操纵市场等违法行为的重要机制，是维护两地股票市场交易互联互通机制平稳运行的重要保障，是促进内地与香港资本市场双向开放与健康发展的基础。2017年以来，按照依法全面从严监管的工作方针，两地证监会在深化执法合作方面做了大量工作，开展各类跨境执法合作事项176件，在双方执法合作框架及各方积极协助下，成功查办了涉嫌利用沪港通账户操纵内地上市公司股票典型案例。

会议通报了近期两地执法合作情况，就进一步强化执法合作机制进行了深入探讨。一是完善跨境违法违规线索发现机制，加大跨境操纵市场等违法线索的发现力度。二是细化涉及两地上市证券（A+H股）的查处通报和执法衔接机制，做好信息沟通、调查协同、经验总结等有关工作。三是强化两地执法经验交流和人员联合培训，为提升两地执法人员跨境执法合作水平提供有力支持。

下一步，两会将在《内地与香港股票市场交易互联互通机制下中国证监会与香港证监会加强监管执法合作备忘录》项下，继续提高在市场监察、线索通报、协助调查等方面的合作水平，密切关注市场波动变化，密切关注跨境违法违规动向，密切关注两地账户异常联动，严厉打击跨境操纵市场等违法行为，共同维护两地资本市场健康稳定发展。（徐昭）

投保基金公司与新华社合作发布投资者教育视频

中国证券报记者日前从中国证券投资基金业协会了解到，6月13日起，投保基金公司同新华社官方微博（@新华视点）合作发布《上市公司信息披露要关注些什么？》《了解一下，投资者维权方式有哪些？》和《投资中的适当性要如何把握？》3期投资者教育视频。

本次发布的3期投资者教育视频，是投保基金公司结合实际工作经验，以广大中小投资者为主要受众群体专门制作的，目的是将具有代表性和普适性的内容通过简明易懂的动画形式进行展现，直观地向广大中小投资者解读规则、提示风险。

《上市公司信息披露要关注些什么？》是从保护投资者知情权出发，说明上市公司信息披露内容以及正规获取渠道；《了解一下，投资者维权方式有哪些？》是帮助投资者了解与证券期货经营机构及上市公司之间发生纠纷时，如何按照有关法律法规，通过和解、调解、仲裁、诉讼等途径进行维权；《投资中的适当性要如何把握？》是向投资者说明《证券期货投资者适当性管理办法》为何是保护投资者的第一道防线。（徐昭）

中国互金协会推出自律公约

13日，中国互联网金融协会在京举办《互联网金融从业机构营销和宣传活动自律公约（试行）》签署仪式。公约指出，从业机构应当仅限于针对自身依法可开展的业务进行营销和宣传活动，并确保所营销和宣传的内容与依法可开展的业务范围、内容相符。从业机构不得在营销、宣传活动中利用监管部门“对互联网金融业务的许可或者备案等事实，为其产品和服务提供增信保证，误导互联网金融消费者。

公约强调，从业机构应避免使用绝对化用语，避免使用“保本”“无风险”“保收益”等用语或近义词误导互联网金融消费者，不得对投资理财类产品的收益、安全性等情况进行虚假或误导性陈述，不得对有投资回报预期的产品及服务的未来效果、收益或者与其相关的情况作出保证性承诺，法律法规、监管政策另有规定或符合与该业务有不可分离的内在属性的除外。

中国互联网金融协会会长李东荣表示：“下一步，协会将继续在相关部门的指导下，切实发挥行业自律组织的作用，采取包括宣传培训、风险提示、自律惩戒在内的各种有效措施，组织、引导和督促从业机构在实际工作中落实公约要求。”（彭扬）

截至5月末全国地方政府债务余额166272亿元

财政部预算司13日发布数据，截至2018年5月末，全国地方政府债务余额166272亿元，控制在全国人大批准的限额之内。

经十三届全国人大一次会议审议批准，2018年全国地方政府债务限额为209974.30亿元。其中，一般债务限额123789.22亿元，专项债务限额86185.08亿元。

根据财政部预算司当天发布的最新地方政府债券发行和债务余额情况报告，截至2018年5月末的166272亿元全国地方政府债务余额中，一般债务104526亿元，专项债务61746亿元；政府债券156038亿元，非政府债券形式存量政府债务10234亿元。

今年1月至5月累计，全国发行地方政府债券8766亿元。其中，一般债券6002亿元，专项债券2764亿元；按用途划分，新增债券171亿元，置换债券或再融资债券8595亿元。

（据新华社电）

（上接A01版）而CDR试点支持的是少数符合国家战略、掌握核心技术、市场认可度高的高新技术产业战略性新兴产业；在主营业务方面，IPO要求最近三年内没有发生变化，而发行CDR的企业仅要求有稳定的商业模式和盈利模式。

财务会计方面，针对IPO企业的最近三个会计年度净利润均为正数且累计超过人民币3000万元的要求，CDR试点企业可以不适用；针对IPO企业最近一期末不存在未弥补亏损的规定，CDR试点企业也可以不适用。IPO企业要求发行前股本总额不少于人民币3000万元，CDR试点企业则必须是在境外上市且市值不低于2000亿元人民币的红筹企业；尚未在境外上市，最近一年营业收入不低于30亿元人民币，且估值不低于200亿元人民币，或收入快速增长、拥有自主研发、国际领先的技术，同行业竞争中处于相对优势地位的红筹企业和境内企业，对国家创新发展战略有重要意义，且拥有较强发展潜力和市场前景的企业可不适用技术领先、竞争处于优势地位、收入快速增长

的具体条件。

定价谁说了算

如何确保CDR定价合理，是投资者关心的另一个话题。

对此，李想说，在发行价格上，CDR采取询价发行。具体而言，发行人及其承销商会根据企业的特点，本着审慎定价的原则，邀请专业机构投资者对CDR的发行价格进行合理估值，在充分询价的基础上确定合理的发行价格。专业的机构投资者在估值的过程中也会参考该企业在海外股市的价格及A股同类型科技股的价格。

相关部门负责人表示，试点创新企业在发展阶段、行业、技术产品、模式上具有独特性，传统的市盈率等估值方法不完全适用，新的成熟的估值模式尚未建立或未经有效检验，估值和定价难度较大，需要通过充分的市场询价来发现价格。在试点创新企业询价过程中，将充分发挥专业机构投资者的积极作用，增强专业机构投资者在定价过程中的影响力。监管部门将要

求发行人及其主承销商根据企业各自的情况，科学设计发行方案，对机构投资者参与询价建立合理有效的激励和风险约束机制，促进专业机构投资者积极参与、认真研究、审慎报价。专业机构投资者应切实发挥其在询价过程中的作用，发挥其专业优势，保持应有的独立、客观、审慎，实现试点创新企业的合理估值和定价。

难有套利空间

CDR的投资机会和风险，是近期市场热议的话题。

在李想看来，本次红筹企业发行CDR的价格与其在海外的股价不会有太大差别，因此海外股和CDR之间很难有套利空间，投资者如果长期看好某个企业的发展或者预计企业在未来有爆发性的增长，可以进行投资。

关于投资风险，李想说，风险主要来自于企业的经营风险。此外，投资者未来还需关注CDR的市场认可度，也就是流动性的问题。

事实上，小米集团CDR招股书也对相关的风险做了警示。招股书称，存托凭证持有人与

境外基础证券发行人的股东在法律地位、享有权利等方面存在一定差异。存托凭证持有人为间接拥有公司相关权益的证券持有人，其投票权、收益权等仅能根据《存托协议》的约定，通过存托机构间接行使。尽管公司已出具《关于确保存托凭证持有人实际享有与境外基础股票持有人相当权益的承诺》，但是若未来因各种原因导致公司或存托机构未能履行《存托协议》的约定，确保存托凭证持有人享有相关权益，存托凭证持有人的利益将受到一定的损害。此外，CDR招股书提示，可能涉及存托凭证的中国境内法院判决可能无法在境外得到强制执行的风险，从而导致存托凭证持有人面临利益受损的风险。

《试点创新企业境内发行股票或存托凭证并上市监管工作实施办法》第四条指出：投资者应自主判断试点企业的投资价值，自主作出投资决策，自行承担投资风险。中国证监会对试点企业公开发行股票或存托凭证的核准，不表明其对试点企业的盈利能力、投资价值或者投资者的收益作出实质性判断或保证。

实现了电子化，使得现金交易大幅度减少。信息化技术会让征管手段更容易做到“应收尽收”。

赵厚介绍，征税部门与科技公司合作建立大数据系统，一是可以进行收支动态的监测，如果收入少、支出多就可以被筛选出来；二是将工商注册、纳税情况、交易等数据内部打通，也可以通过软件筛选出疑问题点。

个税改革料实现新突破

（上接A01版）

加快制度性改革

“个人所得税改革需要建立总体框架，而非仅停留在提高起征点等“缝缝补补”。更公平的税制有助于鼓励公民形成以纳税为荣的社会风气。尤其是对于资本所得、劳动所得都应当合理课税，

以真正发挥个人所得税对家庭收入差距的调节作用。”乔宝云建议，改变单位代扣的纳税方式，转变征税理念；建立信用体系，启用终身唯一的纳税号并与个人退休福利挂钩；限制现金收入。

在贾康看来，下一步值得关注的，是修订个人所得税立法何时启动。杨志勇补充，个税改革的目标是要让个税更加公平，个税在税收总收入中的

比例上升是必然趋势，个税的财政目标和公平目标的权衡取舍，更应该通过法律程序来解决。

展望未来，中国财政科学研究院金融研究中心主任赵全厚认为，现在数字化技术越来越发达，将更多利用大数据进行征管改革。很多地方在建设税务大数据库，纳入了很多个人交易信息。此外，由于第三方交易平台的出现，现在很多交易都