



新华通讯社主管主办  
中国证监会指定披露上市公司信息  
新华网网址: http://www.xinhuanet.com

# 中国证劵報

CHINA SECURITIES JOURNAL

A 叠 / 新闻 32 版  
B 叠 / 信息披露 92 版  
本期 124 版 总第 7276 期  
2018 年 8 月 9 日 星期四



更多即时资讯请登录中证网 [www.cs.com.cn](http://www.cs.com.cn) 更多理财信息请登录金牛理财网 [www.jnlc.com](http://www.jnlc.com)

## 理由敷衍难放行 交易所整治“任性停牌”

中国证券报记者从多位接近监管机构的业内人士以及上市公司处了解到,今年以来,为减少A股“随意停”“任意停”现象,交易所对上市公司申请停牌理由审核更加严格。

A03

## 中国铁塔 或推管理层期权激励计划

8日,中国铁塔登陆港交所,成为今年以来全球最大规模的IPO。中国铁塔H股定价为每股1.26港元,共计发行431.15亿股,占发行后公司总股本的25%。中国铁塔或于明年上半年实行管理层期权激励计划。

A07

### 证监会召开会议强调

# 五举措推动资本市场平稳健康发展

## 中证网中证金牛会员社区 今日正式上线

□本报记者 陈健健

□本报记者 徐昭 林婷婷

近日,证监会分别召开党委和主席办公会,深入学习贯彻落实党中央国务院关于经济形势分析和各项工作部署的要求。

会议强调,证监会系统必须坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为根本指引,牢固树立“四个意识”,切实做到“两个坚决维护”,坚决贯彻落实党中央国务院关于经济金融工作的决策部署,坚持稳中求进工作总基调,把“六稳”的要求贯彻到资本市场监管工作的各个方面。

在国务院金融委的统一指挥协调下,全面深化资本市场改革和扩大开放,推动资本市场平稳健康发展,更好服务供给侧结构性改革和经济高质量发展。

会议研究了需要重点推进和抓紧抓实的工作。

一是继续深化发行制度改革,积极推进上市公司并购重组。完善发行审核和并购重组监管机制,进一步提升工作效率和透明度,更好服务实体经济。不断完善并坚决实施退市制度。

二是加大相关基础性制度改革力度。抓紧完善上市公司股份回购制度,促进上

市公司优化资本结构、提升投资价值。鼓励包括国有控股企业、金融企业在内的上市公司依法实施员工持股计划,强化激励约束,更好服务深化国有企业改革和金融改革。推动落实好公募基金参与个人税收递延型养老账户试点工作。

三是进一步扩大对外开放。加快推动证券行业放宽外资股比限制政策的落地。抓紧推进沪伦通各项准备工作,争取年内推出。积极支持A股纳入富时罗素国际指数,提升A股在MSCI指数中的比重。修订QFII、RQFII制度规则,统一准入标准,放宽准入条件,扩大境外资

金投资范围。  
四是全面提升投资银行服务能力。对于相关金融机构提出的整合投行类业务与机构、设立功能突出的投行实体的申请,结合证券行业对外开放积极予以研究推动,努力探索建设富有国际竞争力的投资银行。

五是强化依法全面从严监管。继续加大稽查执法力度,提升监管科技化水平,严厉打击各类违法违规行为,积极探索完善中小投资者服务中心开展证券支持诉讼示范判决等维权法律机制,切实保护投资者特别是中小投资者的合法权益。

中国证券报中证网改版服务再升级。在新版中证网上线一个月之际,中证网今日隆重推出中证金牛会员社区,为包括上市公司会员、基金公司会员等在内的众多会员提供丰富的服务内容和交流、展示的平台。

中证金牛会员社区为上市公司和基金公司等机构会员提供丰富的服务内容。社区为所有的上市公司和基金公司部分高管都已预注册会员,会员登录后进入“会员权益”页面,拥有中证电子报、中证快报、公告样报、资本专报等权益。“中证电子报”可实现电子报纸轻松阅读;“中证快报”每晚22点前更新,为会员提供丰富的市场新闻资讯;“公告样报”则集合了公司在《中国证券报》见报公告的样报,日期和版面位置一目了然;“资本专报”为每家上市公司量身定做公司重要舆情、市场表现、监管信息和同行企业重要信息,让会员一键了解公司最新资本市场动态。会员还可在“会员论坛”中发帖,交流经验,互通有无。

此次升级,中证网还为每家上市公司和基金公司设置专享页面。专享页面的显著位置是公司股票即时行情,左侧是个股的深度档案,页面还包括公告、新闻、调研纪要、互动问答等多个栏目内容。新闻部分则收集有关公司最新舆情,一旦出现新信息,会员网页“消息”就会提示公司,为公司提供即时舆情服务。

# 降杠杆任务单亮相 全方位布防债务风险

□本报记者 彭扬 徐昭

国家发展改革委网站8日消息,国家发展改革委、人民银行、财政部、银保监会、国资委等五部门发布的关于印发《2018年降低企业杠杆率工作要点》的通知指出,加快推进降低企业杠杆率各项工作,打好防范化解重大风险攻坚战,使宏观杠杆率得到有效控制。

专家认为,工作要点明确提出降低企业杠杆率任务清单,就相关任务划定时间表。资本市场监管政策支持将成为重点,主要在降杠杆及市场化债转股所涉的IPO、定向增发、可转债、重大资产重组等资本市场操作方面提供适当监管政策支持,强化优先股、可转债等债债结合的发展路径。通过资本市场实现债转股市场化退出,将促进企业杠杆率积极稳妥下降,进一步增强企业防风险能力。

### 促进企业杠杆率积极稳妥下降

“工作要点是针对防风险、降杠杆、促进实体经济发展的进一步实践,在强调防风险机制建设的同时,制度化推进相对灵活化的债转股等降杠杆措施,以“软硬兼施”的多重举措达到平

制图/刘海洋

稳降杠杆目的。

陈雳认为,工作要点体现出两方面亮点。一是从工作内容看,工作要点将工作内容进一步分解细化,明确了责任单位和推进时间,体现出协同监管治理思路和按序推进执行力度。不同于以往的制度改革,本轮企业降杠杆部门协作更受重视,防止在以往政策执行过程中可能出现的“踢皮球”情况的发生,以各部门共同推进同一项目任务方式提高工作效率和工作质量。二是从实施对象看,以具备较强控制力和执行力的国有企业为主要工作开展对象,体现了去杠杆的决心和态度。

从数据看,自2010年以来,我国企业部门杠杆率总体呈快速增长趋势。虽然2017年企业部门杠杆率较2016年小幅下降1.3个百分点至156.9%,但从全球看仍处于较高水平。在交通银行金融研究中心高级研究员吴剑看来,在当前宏观经济存在一些压力的背景下,工作要点印发将促进积极稳妥降低企业杠杆率。通过减轻债务负担,进一步增强企业防风险能力。

新时代证券首席经济学家潘向东表示,国家统计局和Wind统计数据显

示,目前我国工业企业整体杠杆率为130.39%,较高峰期144%出现一定幅度回调。从结构方面看,国有控股工业企业杠杆率高于民营控股工业企业。因此,未来降杠杆一方面来自企业整体杠杆率下降,逐步向发达国家和新兴市场靠拢。受益于市场化债转股、混改等积极举措,国有企业杠杆率水平会进一步下降,逐步接近市场平均水平。

中原证券研究所所长王博说,从工作要点看,在降低企业杠杆率前要进行科学区分和评估,对金融机构债务风险评估会依据合理机制展开,这就把企业去杠杆工作精细化,防止虚假降杠杆,确保落到实处。市场将确定投资领域和方向,对冲不确定因素的能力得到加强。

### 细化市场化法治化债转股要求

在深入推进市场化法治化债转股方面,工作要点提出,壮大实施机构队伍增强业务能力;拓宽实施机构融资渠道;引导社会资金投向降杠杆领域;完善转股资产交易机制;开展债转股优先股试点;推动市场化债转股与完善现代企业制度有机结合;加强转股股东权益保障。

王博认为,市场化法治化债转股对结构性去杠杆来说是很有帮助的。在短期内,债转股可有效降低企业财务杠

杆,明显减少企业付息债务。银行通过发起基金方式进行债转股,借以替换企业债务,帮助企业减轻负担,提升效益。长期来看,实施债转股后银行可参与到企业决策中,帮助提升企业治理水平,这对企业和银行长远发展都是有利的。新一轮市场化法治化债转股是结构性去杠杆重要手段,监管层一直在推动市场化法治化债转股项目实施。但与此同时,在推进中也有些困难。

“债转股主要面临资本充足率和资金来源两方面制约。”兴业研究分析师郭于玮表示,在资本充足率方面,在表外融资向表内转移背景下,商业银行补充资本压力较大。尽管日前银保监会将商业银行因市场化债转股持有的上市公司和非上市公司股权风险权重调低,但仍显著高于企业贷款的风险权重。由于目前股市不景气,商业银行难以通过增发补充核心一级资本,债转股将使银行资本充足率进一步承压。在资金来源方面,金融资产投资公司可通过发行金融债、设立私募股权投资基金、设立私募资管产品等方式筹集债转股资金。但市场化融资成本较高,而且债转股项目期限较长,容易面临期限错配问题。(下转A02版)

### A02 财经要闻

## 邓舸:继续完善上市公司停复牌制度

近日,证监会上市公司监管部副主任邓舸在“2018年第5期上市公司董事长、总经理研修班”上表示,将继续完善上市公司停复牌制度。邓舸指出,上市公司作为中国优秀企业的代表,在服务国家战略,推动国家经济社会发展方面起到了排头兵的作用。从2017年年报来看,上市公司业绩持续改善,服务实体经济能力持续增强,呈现了良好的发展态势。

### A02 财经要闻

## 资金利率跌不止 大类资产配置“胎动”

隔夜回购利率跌破1.5%,回购利率与公开市场操作利率倒挂,短期中美债利率“倒挂”……近期货币市场利率下行之快、利率之低、流动性之充裕,有些超乎预期。分析人士认为,当前货币流动性充裕,直接源于总量提升、预期改善,但也与货币政策传导出现梗阻有关,紧信用未改,宽货币程度更甚。今后一段时间,流动性供应仍面临有利局面。随着无风险利率持续下行,资金再配置效应值得关注,大类资产轮动或在酝酿。

### A06 基金新闻

## 首批养老目标基金发行期待定

首批14只养老目标基金获批后,何时开始正式发行颇受业界关注。昨日,业内人士向中国证券报记者透露,首批养老目标基金发行期待定,在此之前需要各家代销银行对其代销系统及基金公司对其直销系统分别进行改造升级,以满足风险提示和销售适当性的要求。已有银行对基金公司表示,将等到系统测试完毕后才发行养老目标基金,预计时间为1个月。

### A09 市场新闻

## 情绪修复有待时日 短期仍看震荡磨底

分析人士认为,当前市场处于“上下可控”状态。一方面,估值水平、政策预期改善趋势等提供底部支撑,指数快速杀跌、强势股持续补跌等,也表明悲观情绪在加速出清。另一方面,从历史看,市场情绪修复、风险偏好提升等都需要较长过程。短期市场将在消化部分不确定因素过程中继续震荡磨底。

### A11 衍生品/期货

## 冰与火之歌 有色黑色两极分化为哪般

近期,黑色系商品“风光无限”,不仅国内螺纹钢、焦炭期货价格迭创新高,新加坡交易所亚洲结算铁矿石期货昨日也一度突破70美元/吨。不过,与黑色系热闹非凡的场面不同,有色金属整体表现黯然失色。以“铜博士”为例,国内外盘铜价均在7月创下近一年来低位后维持弱势调整。同在一个宏观大环境屋檐下,有色、黑色表现缘何两极分化?背后蕴含何种玄机?

# 夯实根基 资本市场才能行稳致远

■ 社评 | Editorial

改革的宣言传遍华夏大地,开放的号角响彻五湖四海。资本市场既是改革开放的产物,也是改革开放的前沿,更是从未停止改革开放的步伐。中国证券报认为,近来资本市场改革开放聚焦于夯实基础性制度,练好全行业内功,提升国际化水平,在平稳基础上求新,在服务实体的宗旨下谋进。

证监会8日再次释放深化改革、扩大开放的政策信号,明确提出近期重点推进和抓紧抓实的五项工作。要义是加大基础性制度改革力度,进一步扩大开放和提升服务实体经济能力。这既为未来一段时间资本市场发展指明了方向,也为投资者理性看待市场发展明确了预期。“九层之台,起于累土。”资本市场平

稳健康发展离不开扎实的根基。根基扎实首先体现在基础制度的合理、完备上。在近三十年资本市场发展历程中,各项改革措施一直围绕着如何完善底层制度设计、夯实基础制度发力,取得了目前基础制度相对完备的成绩。不过,基础制度不完善、不成熟的地方仍然不少。比如,对于证监会再次强调的完善新股发行制度与退市制度改革。前者经历了额度制、审批制、核准制的演变,越来越市场化、透明化,后者在向常态化推进。此类直接涉及资本市场资源配置效率、定价功能发挥的基础性制度,仍将是资本市场改革的重点。基础制度牢固了,资本市场发展才会快而不乱,稳健有序。

根基扎实还体现在全行业勤勉尽责、合规经营上。我国证券基金行业已成为现

代经济体系和多层次资本市场重要的建设者,但服务实体经济的能力仍有待提高,部分机构勤勉尽责不够,合规基础不牢,风控水平不高。这需要加快行业转型,推动机构回归本源。监管层在此方面将延续依法全面从严监管思路,不断纠正中介机构经营行为,强化中介机构主体责任,推动建设具有国际竞争力的一流机构。证券行业质量提升了,资本市场发展才会快而不偏,稳健有力。

根基扎实还体现在监管水平持续提升上。资本市场国际化水平越来越高,资管产品统一监管等新形势,对资本市场监管体制有效性、监管措施合理性、监管信号及时性等提出更高要求,对监管的容错性越来越低。这需要不断提升监管科技化水平、国际化水平和法治化水平。监管水

平提升了,资本市场发展才会快而不偏,稳健有力。

根基扎实的资本市场也会更有底气地参与国际竞争,提升国际影响力。经济强国离不开一流的资本市场。资本市场将沿着强化与国际市场的互联互通,着力提升国际化程度和国际影响力的路径加大开放力度。开放水平提升了,资本市场发展才会快而不偏,稳健有力。

“浩渺行无极,扬帆但信风。”中国证券报认为,乘着改革开放的东风,夯实根基、练好内功的资本市场一定能行稳致远。“风物长宜放眼量。”资本市场一路走来有坎坷有曲折,未来之路也难免有风雨有荆棘,只要保持在市场化、法治化、国际化轨道上不断前进,更加成熟的中国资本市场就在眼前。

国内统一刊号:CN11-0207	地址:北京市宣武门西大街甲97号
邮发代号:1-175 国外代号:D1228	邮编:100031 电子邮件:zsb@zsb.com.cn
各地邮局均可订阅	发行部电话:63070324
北京 上海 广州 武汉 海口	传真:63070321
成都 沈阳 西安 南京 福州	本报监督电话:63072288
重庆 深圳 济南 杭州 郑州	专用邮箱:yjcg@xinhua.cn
昆明 南昌 石家庄 太原 无锡	责任编辑:吕强 版式设计:毕莉雅
同时印刷	图片编辑:刘海洋 美编:马晓军