证监会对七宗内幕交易案件作出处罚

□本报记者 徐昭

中国证监会新闻发言人常德鹏17日表示，证监会近日依法对王麒诚、杨涛内幕交易“汉鼎宇佑”案作出处罚，对王麒诚处以40万元罚款，对杨涛处以20万元罚款；依法对王智斌内幕交易“汉鼎宇佑”案作出处罚，责令王智斌依法处理非法持有的证券，并处以30万元罚款；依法对缪路漫内幕交易“汉鼎宇佑”案作出处罚，责令缪路漫依法处理非法持有的证券，没收违法所得28,523.81元，并处以10万元罚款；依法对边炯内幕交易“摩恩电气”案作出处罚，没收边炯违法所得1,042,046.19元，并处以3,126,138.57元罚款；依法对许海霞内幕交易“神州数码”及泄露内幕信息案作出处罚，对许海霞处以15万元罚款，其中内幕交易行为罚款5万元，泄露内幕信息行为罚款10万元；依法对严谨内幕交易“神州数码”案作出处罚，对严谨处以15万元罚款。江苏证监局依法对周琳内幕交易“江南水务”案作出处罚，没收周琳违法所得9,387,911元，并处以18,775,822元罚款。

常德鹏说，上述7宗案件中有6宗与上市公司并购重组事项相关，上市公司并购重组领域已成为内幕交易违法行为的易发、高发地带，证监会将对该领域发生的违法行为予以持续严厉打击。资本市场是信息市场，克服内外信息不对称的市场缺陷，保证投资者对上市公司经营信息的公平获取，是保障广大中小投资者合法权益和资本市场健康发展的题中之义，部分上市公司内部人及其利益相关方利用信息优势进行内幕交易，妄图非法获利，严重扰乱资本市场发展秩序，侵害了广大投资者的合法利益，必须严惩。

常德鹏强调，证监会将常抓不懈，持之以恒打击内幕交易违法行为，不断强化监管执法，督促相关内幕知情人律己慎行，保守公司经营秘密，恪守职业道德，一旦触碰法律底线，绝不姑息，必严惩不贷。

证监会暂停大公国际证券评级业务一年

□本报记者 徐昭

中国证监会新闻发言人常德鹏17日表示，北京证监局近日联合中国证券业协会对大公国际资信评估有限公司（简称大公国际）开展了专项现场检查。现场检查发现大公国际存在如下问题：

一是大公国际与关联公司公章混用，内部控制机制运行不良，内部管理混乱；二是在为多家发行人开展评级服务的同时为发行人提供咨询服务，收取高额费用，有违独立原则；三是部分高管人员及评审委员会委员资质不符合要求；四是个别评级项目底稿资料缺失，模型计算存在数据遗漏等。上述问题违反了《证券市场资信评级业务管理暂行办法》（简称《暂行办法》）的相关规定。

常德鹏说，北京证监局依据《暂行办法》拟责令大公国际限期整改，期限一年，整改期间不得承接新的证券评级业务，更换不符合条件的高级管理人员。目前，北京证监局已完成行政监管措施告知程序，相关后续工作正依法推进。

常德鹏透露，下一步，证监会将继续贯彻落实党中央、国务院关于债券市场稳健发展系列部署，依法全面从严监管，加大对证券评级机构各类违法违规行为的查处惩戒力度。证券评级机构应当遵循独立、客观、公正的原则和一致性原则，制定科学的评级方法和完善的质量控制制度，建立健全防火墙制度，合理划分内部机构职能，从事证券评级业务部门应当与其他业务部门、关联公司保持独立，严格防范利益冲突，不断净化市场环境，完善内控机制，提高服务资本市场的能力。

常德鹏强调，证监会将与人民银行继续加强监管协作，深入贯彻落实公司信用类债券部际协调机制精神，进一步推动银行间市场与交易所债券市场互联互通，不断加强监管协作，切实保护投资者合法权益和社会公共利益，促进信用评级行业规范发展。

证监会建立行政处罚专家库

□本报记者 徐昭

近日，证监会在充分总结吸取前期邀请专家参与案件讨论经验基础上，建立了法律、会计、评估、金融等相关领域的行政处罚专家库，包括中国政法大学终身教授应松年在内的法学家、知名学者、政府部门资深专家和行业精英成为加入专家库的首批专家。

随着资本市场日新月异，违法行为花样不断翻新、数量持续增加、表象日趋复杂。行政处罚专家库的建立，有利于充分听取专家意见，借助专家力量更好解决行政处罚工作中遇到的复杂问题，不断提高依法行政水平，提升执法专业性、权威性和公信力。证监会将用好专家资源，继续依法全面从严执法，不断净化市场环境，有效遏制违法违规行为的发生。

两年期国债期货首日运行平稳

8月17日，备受市场关注的2年期国债期货品种，在中国金融期货交易所成功挂牌上市，这标志着我国已基本形成覆盖短中长期的国债期货产品体系。截至17日收盘，2年期国债期货主力合约TS1812报99.16元，较挂牌基准价小幅下跌0.200元或0.20%，收盘持仓2973手，全天成交8559手，全天整体运行平稳。

债券私募机构耀之资产董事长王小坚表示，2年期国债期货的上市，将会推动相关可交割现券的流动性大幅增强，并激活短端国债品种的交易。而由于信用债个券多数是短期限品种，2年期国债期货的推出，也会使得大量信用债定价效率出现显著提升。债券投资者也可通过2年期国债期货，更好地进行组合管理，把握相关交易机会。（王辉）

证监会核发两家企业IPO批文

8月17日，中国证监会按照法定程序核准了2家企业的首发申请，筹资总额不超过10亿元。其中上交所主板2家：宁波永新光学股份有限公司、上海雅运纺织化工股份有限公司。上述企业及其承销商将分别与交易所协商确定发行日程，并陆续刊登招股文件。（徐昭）

上交所本周发出21份监管函

据上交所消息，在上市公司监管方面，本周（2018年8月13日至17日），上交所公司监管部门共发送日常监管类函件21份，其中监管问询函12份，监管工作函9份；通过事中事后监管，要求上市公司披露补充、更正类公告11份。针对信息披露违规行为，采取监管关注措施3单。同时，上交所加大了信息披露和股价异常的联动监管，针对公司披露敏感信息或股价发生明显异常的，提请启动内幕交易、异常交易核查5单。

在市场交易监管方面，本周上交所共对44起证券异常交易行为及时采取了自律监管措施，涉及盘中拉升打压股票价格、涨跌停板虚假申报、对倒等异常交易情形。共对9起上市公司重大事项进行核查，并向证监会上报4起涉嫌违法违规案件线索。（周松林）

中国基金业协会：推动行业全面履行信义义务

8月17日，中国证券投资基金业协会（简称协会）第二届理事会第五次会议暨第二届监事会第五次会议在北京召开。

会议强调，回顾20年行业发展历程，无论是2007年全球金融危机，还是2015年股市异常波动，基金行业都没有发生系统性金融风险，围绕信义义务构建的行业制度体系经受住了严峻考验。基金行业走到了新的发展阶段，也面临新的挑战与压力。近期，私募基金领域出现一些风险事件，既有市场经济内在波动因素，也有制度不完善因素，需要见微知著，做好制度建设，全面提升行业自律管理水平。行业制度建设容不得花架子，所有努力集中到一点，就是要在资产管理行业全面落实信义义务，这是行业的底线，也是行业的根本。（叶斯琦）

■ 今日视点

“唱空老调”站不住脚

□本报记者 王辉

上周以来，受土耳其里拉对美元汇率意外大幅下跌等因素影响，全球金融市场出现一轮短期动荡。在此背景下，少部分对新兴市场持悲观论调的投资者老调重弹。这种类似股评中“涨时看涨、跌时看跌”的论调，显然在多个方面都没有现实基础。不管是在实体经济层面，还是在金融层面，中国经济都将延续长期以来的稳健发展。而那些认为欧美等发达经济体还将超预期增长的观点，也将同样面临较多不确定性风险的考验。

从中国实体经济的角度来看，今年以来，全球贸易格局变动较大，中国所处的贸易环境也持续面临一些来自外部的压力。然而，对于中国经济的整体增长而言，相关外部因素并不会构成中国经济稳健增长的绝对风险因素。近年来，随着内需因素对中国经济的拉动不断抬升，中国经济的外贸依存度已从2006年的64%下降到2017年的33%，甚至已低于42%的世界平均水平。与此同时，来自中信证券的一份测算研究则进一步显示，从GDP支出法来看，2017年全年，内需对中国GDP的贡献率已经达到91.9%，成为解释中国经济周期的核心变量。与此同时，“一带一路”倡议的平稳推进，也为中国与全球的贸易往来注入了新的强劲动力。

在外贸依存度下降、内需拉动力量大幅提升的同时，中国经济的转型升级和长期平稳增长的前景依旧光明。例如，当前以“工程师红利”为代表的中国人口“质量红利”，在未来十几年会持续向上，并正在取代中国人口的数量红利，成为中国经济新一轮的庞大驱动力。此外，最近几年中国在新能源汽车、电子商务、移动互联网、人工智能等大量新兴产业上的蓬勃发展，预示中国制造向“中国智造”的转型升级大有可为。

从中国金融的角度来看，历经全球发达经济体货币政策由宽松走向稳健紧缩的一轮长周期之后，当前中国金融市场和金融系统，无论在货币流动性充裕性、资金利率绝对水平方面，还是在长期汇率水平和跨境资本流动等方面依然稳健。那些有关中国金融体系可能出现超预期风险的“唱空老调”，同样站不住脚。即便以今年上半年美联储连续两次加息，中国央行阶段性的货币边际松动，并未因所谓“中美利差的倒挂”而出现资本大幅外流、货币被动紧缩的状况。

反观发达国家情况，尽管美国经济二季度出现超预期强势增长，但其当前仍面临较多不确定性考验。来自美国本土和国际的主流分析观点普遍认为，美国二季度经济表现与减税带来的居民消费增长、企业资本开支增加有关。这两个因素更可能只是短期和一次性的效应。从美联储6月份预期增速来看，美联储认为美国经济在2018年会达到2.8%的增长，但2020年会回到2.0%，其对美国中长期增速的预期并没有变化。与此同时，美国房地产市场、股票市场在经过次贷危机后的一轮长周期大幅拉涨之后，后期的拐点风险也将随着通胀水平和基准利率水平的持续抬升积累。一旦资产价格迎来关键性拐点，美国经济增长同样有大幅回落风险。

整体来看，作为当前已经拥有全球最完备制造业产业链的全球第二大经济体，中国仍然有较好的发展空间和经济增长前景。阶段性的外部环境波折，并不会阻挡中国经济长期向好、继续深度融入和深刻影响全球经济的长期趋势。

外汇局：人民币汇率弹性进一步增强

□本报记者 彭扬

国家外汇管理局新闻发言人17日表示，我国外汇市场供求保持总体稳定，市场主体涉外交易行为理性有序。一是外汇储备余额稳中略升。二是银行结售汇和跨境收支逆差同比收窄。三是市场主体结汇意愿环比上升，售汇率略有增加。

“对外开放政策效果持续显现，境外资本继续流入，企业以及个人购汇保持稳定。”上述负责人表示，一方面，直接投资、证券投资等项下跨境资金流入总体上升。7月份，直接投资项下涉外收入345亿美元，同比增长46%，今年以来累计增长87%；证券投资项下涉外收入230亿美元，同比增长1.6倍，今年以来累计增长1.5倍。在此情况下，直接投资和证券投资项下结汇同比也呈现上升态势。另一方面，市场主体在主要渠道的购汇总体稳定。7月份，企业对外直接投资、投资收益项下购汇均表现为同比下降，个人净购汇同比和环比分别减少12%和13%。

该负责人称，今年以来，国际金融市场波动性明显上升，但在国内经济运行总体平稳、对外开放稳步推进的作用下，我国跨境资金流动保持了总体稳定、基本平衡的发展态势，人民币汇率弹性进一步增强。未来我国经济韧性好、适应能力强、回旋余地大的基本面保持不变，将继续成为外汇市场平稳运行的基础。同时，我国坚持改革开放目标不动摇，随着相关措施的稳步推进，以及跨境资本流动管理框架的日臻完善，我国跨境资本流动的活跃度和稳定性都会进一步增强，有利于维护国际收支自主平衡格局，也有利于适应市场环境的发展变化。

“无还本续贷”亟待实施细则

（上接A01版）银行业金融机构可以提前按新发放贷款的要求开展贷款调查和评审，审核合格后可以办理续贷。36号文提出办理续贷的小微企业需满足几大条件，包括依法合规经营，生产经营正常，信用状况良好等。

陈林强调，“生产、销售环节正常，资金回流正常，未来发展稳定，没有盲目扩张计划或跨行业发展计划，只要满足这些条件，风险是可控的。”

在某股份制银行高管看来，银行和企业应当尊重信贷规律和生产经营规律。监管一定程度上引导银行做小微是有必要的，但须强调金融本身是资源配置，不是谁申请就要贷给他，如此最后会产生很多不良资产。

“为降低小微企业‘无还本续贷’可能引发的潜在风险，应将业务决定权交还给市场，地方政府和监管部门可加以引导，但应减少干预。”蔡浩表示，要建立市场化规则，“无还本续贷”应交由银行自行决定；要加强银行和融资者的心理引导，银行要提高支持小微企业力度，对经营规范、信用良好的主体不能随意断贷，小微企业则要牢记融资约束，不还钱要付出代价。

针对道德风险，东方金诚首席分析师徐承远表示，商业银行首先需要在目前“借新还旧”“展期”等操作基础上建立规范化、流程化的制度和约束机制，并严格落实准入条件、尽职调查、审核审批、贷后管理以及违约处置等环节。同时，监管机构应建立严格的检查、评价、考核、奖惩等约束机制，提高执行效果。

对于流动性风险，徐承远认为，“无还本续贷”是在当前中小银行不良贷款率上行压力大，中小微企业融资难背景下推出的，重点针对商业银行支持的中小微客户，商业银行不具有大范围长期推进的动力，预计对商业银行流动性负面冲击的影响不大。同时，监管需要出台更加明确的实施细则和评价考核制度，以指导商业银行建立合理、有效的准入标准，操作流程，提高有效性。

证监会：积极推动并购重组市场化改革

（上接A01版）量子高科收购新药研发龙头企业睿智化学获得核准并顺利实施，创新与资本连接更加紧密。

三是落实国企改革顶层设计。依托并购重组，国企改革路径更为丰富。最近3年，招商局集团深度整合旗下地产、公路、船运板块，中航黑豹并购“中国歼击机摇篮”沈飞集团，南洋科技重组置入军用无人机业务，在高效完成国企改革目标的同时，取得良好市场效果。

四是响应国家“一带一路”倡议。并购重组服务“一带一路”建设，在推进国际经济走廊建设，加快交通基础设施互联互通，以及培育经济发展新动能等方面扮演重要角色。去年，东方电气整合集团资产，积极开拓印尼等“一带一路”沿线国家市场，带动当地电力基础设施建设。

五是服务脱贫攻坚。证监会积极鼓励、引导上市公司支持贫困地区相关产业发展，发挥并购重组对贫困地区经济发展、就业增收促进作用。2017年新疆、西藏等西部十二省市上市公司共发生并购重组373单，交易金额2571.65亿元。今年1–6月，十二省市上市公司共发生并购重组281单，交易金额2533.48亿元，接近去年全年水平。其中，卓郎智能通过新疆城建重组上市，实现上市公司从新疆本地传统建筑施工企业向国际化高端棉纺装备制造企业转型，有力带动新疆地区经济发展和民生就业。

优化流程与监管机制

16日，证监会发布并购重组委2018年第39次会议审核结果称，万华化学集团股份有限公司（吸收合并）获无条件通过。常德鹏表示，万华化学此次吸收合并申请能够快速审核、过会，体现了证监会支持上市公司并购重组的坚定决心。

此前，证监会已于7月6日发布修改后的并购重组委工作规程，完善了选聘机制，适度扩大委员会规模，优化委员结构，加强委员履职监督，切实防范廉政风险、促进廉洁审核。

“一方面，证监会将进一步沿袭严监管思路和理念，将金融去杠杆、严监管贯彻到上市公司并购重组工作中，加强监督制约，强化并购重组监管，严格审查重组上市项目，净化并购重组中存在的问题，防止出现通过并购重组实现监管套利、利益输送等行为。”新时代证券首席经济学家潘向东表示，另一方面，优化委员选聘机制、扩大委员会规模，有利于提升审核效率，推动契合国家发展战略、发展前景广的高精尖创新企业通过并购重组助力经济转型。

常德鹏强调，证监会将一如既往积极推进上市公司并购重组，完善“分道制”方案，进一步压缩审核时间。充分发挥市场机制作用，研究优化并购重组流程和监管机制，配套完善上市公司停复牌制度和交易所问询制度，研究探索小额快速并购制度，运用科技手段保障并购重组提质增效，更好服务实体经济。

国企改革“双百行动”正式启动

（上接A01版）各中央企业集团公司指导“双百企业” 全面系统学习现行中长期激励政策，综合运用好国有控股上市公司股权激励、国有科技型企业股权和分红激励、国有控股混合所有制企业员工持股等不同的激励路径及相关激励工具。下一步扩大员工持股试点范围时将优先从“双百企业”中选择。

释放改革红利

据iFind数据显示，截至目前，共有39家国企上市公司公告入选“双百企业”名单。

国务院国资委副研究员周丽莎表示，设立“双百企业”的目的是深入推进综合改革。此次推动全面深化改革以来，国有企业改革作为重要工作，前期已经构建了1+N政策体系、十项试点改革等，现在进入攻坚克难、全面推进阶段，因此，“双百行动”的推出是一项综合性、系统性的改革措施，通过对试点企业的综合性改革，由点到面，纵深推进国有企业在加强党的领导、现代公司治理、混合所有制改革、市场化运营机制、解决历史遗留问题等方面进行完善，落实企业的市场化主体地位，提高企业效率，增强企业效益。

从“双百名单”来看，每家央企报2–3家，每个地方报5–6家，几乎涵盖了大部分中央企业和地方国资委，从面上看较广。入选企业主要有几个特点。一是竞争类企业。地方国资委甄选企业大部分集中在竞争行业，包括设立的国有资本投资、运营公司等。一些涉及国家战略的中央企业，进入试点的企业也大部分集中在科研院所、新兴产业等。二是市场化程度较高企业。在名单中出现了上市公司、前期单项企业试点企业，这些企业通过上市、前期试点推动等工作，已具备较强市场竞争力，将他们纳入试点能更好地取得改革成效，获得改革红利。三是去产能行业。在入选企业中，有钢铁、煤炭等近年来一直作为去产能、去杠杆企业，这些企业在当前经济形势下，迫切需要市场化改革措施，解决企业困难，增加企业活力。

天风证券认为，从资本市场角度看，“双百行动”的推进有望成为新一轮国企改革主题催化剂。在此前几轮政策催化下，龙头标的均有不俗表现，今年正值改革开放四十周年窗口，国企改革主题有望获得更多政策支持。

四川浙江将在上交所发行地方政府债

据上交所消息，四川省、浙江省将分别于8月20、21日通过财政部上海证券交易所政府债券发行系统公开招标发行396.41亿元、186.2761亿元地方政府债券。（周松林）

商务部：前7月对外投资同比增14.1%

商务部网站消息，商务部17日对外投资和经济合作司负责人介绍2018年1–7月我国对外投资合作情况。该负责人介绍，2018年1－7月，我国境内投资者共对全球152个国家和地区的3999家境外企业进行了非金融类直接投资，累计实现投资652.7亿美元，同比增长14.1%。该负责人指出，1–7月对外投资合作保持平稳健康发展，总体呈高质量发展趋势，符合工作预期。（程竹）

交易商协会：加强对银行间市场自律管理

17日，中国银行间市场交易商协会网站发布消息称，经交易商协会2018年第8次自律处分会议初审、2018年第9次自律处分会议复审，决定给予大公国际资信评估有限公司严重警告处分，责令其限期整改，并暂停债务融资工具市场相关业务一年。

交易商协会表示，大公评级的违规行为，违反行业规范、业务规则和合规运行基本要求，对市场造成了严重的不良影响。

交易商协会强调，将认真贯彻落实党中央、国务院关于推进债券市场稳健发展的系列部署，加强对银行间市场自律管理，着力维护市场良好运行秩序。市场各类主体应进一步增强合规意识和市场责任意识，严守底线、恪守规则，共同推动银行间债券市场稳健有序发展。同时，交易商协会也将继续加强与相关监管部门的协同配合，遵照公司信用类债券部际协调机制会议达成的各项共识，切实保护投资者合法权益和社会公共利益。（彭扬）