



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>



中国证券报微信号

中证公告快递  
App

# 中国证券报

CHINA SECURITIES JOURNAL

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)

A叠/新闻 32版  
B叠/信息披露 932版  
金牛基金周报 16版  
本期 980版 总第 7291期  
2018年8月27日 星期一

中国证券报微博  
<http://t.qq.com/zgzbbs>金牛理财网微信号  
jinniulicai交通银行  
BANK OF COMMUNICATIONS  
Hello

招商证券

[www.newone.com.cn](http://www.newone.com.cn) 电话 95565手机开户  
轻松炒股扫一扫  
快速开户  
用时: 1x1 小时

证监会主席助理张慎峰表示

## 深化改革扩大开放 更好服务创新发展

量发展。

一是坚持以改革为主线,夯实基础制度。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察机制,进一步提升工作效率和透明度。抓紧推进股份回购、员工持股等基础性制度改革。修订完善《上市公司治理准则》,研究建立上市公司环境、社会责任和公司治理报告制度,全面提升上市公司质量。推动落实好公募基金参与个人税收递延型养老保险试点工作。

二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

实落地。进一步优化沪深港通交易机制。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。修订OFII、RQFII制度规则。推动更多的已上市期货品种对境外交易者开放。

三是规范发展私募基金市场。加快推动出台《私募投资基金管理暂行条例》,修订出台《私募投资基金监督管理暂行办法》,进一步健全创业投资基金差异化监管机制,优化创业投资基金发展环境,不断提升私募基金行业规范运作水平,更好支持创新创业。

四是做好重点领域风险防范化解工作。在国务院金融委的统一指挥协调下,坚持“稳”字当头,努力促进资本市场平稳健康发展,为服务实体经济、深化资本市场改革开放提供坚实保障。

五是强化依法全面从严监管。加强上市公司和各类证券期货机构监管,强化稽查执法力度。充分利用云计算、大数据、人工智能等先进技术,大力提升监管科技化智能化水平。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,切实维护投资者特别是中小投资者合法权益。

## 地方债密集发行

日,财政部发布的《关于做好地方政府专项债券发行工作的意见》(以下简称“财库72号文”)吹响年内地方债集中发行号角。

综合机构测算结果,目前到10月底尤其是今后两个月地方债发行会比较集中,类似于2016年单月发行量过万亿元的情况可能再次出现。

首先,“财库72号文”要求,各地至9月底累计完成新增专项债券发行比例原则上不得低于80%,剩余的发行额度应当主要放在10月份发行。据测算,前7月,1.35万亿元新增专项债只发行1500亿元左右,剩余约1.2万亿元。要达到财政部要求,其中约1万亿元新增专项债要在8、9月份发行,10月份再发行剩下的约2000亿元。

其次,今年是存量地方债务置换收官之年。财政部人士曾预计,8月底前能全

## 流动性支持可期

面完成置换工作。据财政部最新公布,截至7月末,非政府债券形式的存量政府债务还有5094亿元。

最后,还有新增一般债券、再融资债券等。这些债券中可能也有相当部分在8-10月份发行,因为从往年来看,一般从11月份开始,地方债将进入供给淡季。

综合考虑,8、9月份地方债发行会相当集中。

### 市场利率或上行

根据以往经验,地方债密集发行对市场直接影响可能在两方面:

一是地方债发行缴款会影响货币市场流动性。地方债发行缴款过程,是资金从商业银行体系流向央行(央行经理国库)的过程,在债券资金划拨使用之前,会因为财政存款增加而形成基础货币回笼。

8月中旬以来,货币市场利率从2015

年以来低位反弹,前期极度充裕的流动性有所收敛,与近期地方债发行放量对流动性影响加大不无关系。

在财库72号文发布当周,地方债发行量超过2000亿元,上周超过3000亿元,这是近一年多以来,地方债周发行量首次超过3000亿元。用地方债发行缴款解释短期流动性变化,比较有说服力。近期央行公开市场业务交易公告反复提及“对冲政府债券发行缴款”等因素的影响。

二是地方债高额供给会占用银行投资额度,挤出银行对其他投资品需求。

据Wind数据,目前存续地方债有17万亿元,是我国债券市场上最大品种,商业银行是该品种最主要投资者。据天风证券固收研究团队测算,商业银行与政策性银行总共持有约92%的地方债。(下转A02版)

集中发行号角吹响

财政部日前发布的数据显示,7月份,全国发行地方政府债券7570亿元,较上个月多发2227亿元,发行节奏加快。8月份这一数据将继续上升。8月14

本报记者 张勤峰

### 制度建设不断加快

## 监管权力适度支持投资者获得民事损害救济

### 损害赔偿救济制度体系 不断完善

各国资本市场普遍重视投资者损害赔偿制度机制建设。“我国资本市场在近三十年发展历程中,投资者损害赔偿救济制度从无到有,从一般的民事侵权保护到逐步形成特殊、系统化的制度安排。”证监会党委委员、主席助理黄炜表示,这方面最为重要的立法成果是现行《证券法》系统规定了虚假陈述、内幕交易、操纵市场的民事法律责任。最高人民法院在2002年、2003年针对虚假陈述民事诉讼出台的专门司法解释,作为中国资本市场投资者损害赔偿救济的重大制度创新,为人民法院审理复杂的虚假陈述民事赔偿案件提供重要制度遵循。以上述法律制度为基础,人民法院站到了资本市场投资者保护

最前线,开始了令人尊敬的审理证券侵权民事赔偿案件的实践探索。15年来,人民法院审理了大量投资者民事赔偿案件,大量投资者通过民事诉讼获得损害赔偿。

黄炜强调,证监会积极回应实践需要和投资者呼声,在立法、司法机关的指导和支持下,近年来创新推出了行政和解、诉调对接、先行赔付、公益机构支持诉讼等多种新型投资者赔偿救济机制,实践中成功办理了万福生科、海联讯、欣泰电气等先行赔付案件和“匹凸匹”等10余起投服机构支持诉讼案件,形成了积极、正面的示范意义。

其中,关于证券侵权民事赔偿诉讼制度,中国证券报记者了解到,自2010年起,证监会就积极配合最高法院完善证券侵权民事诉讼制度,组织专门课题研究,在系统内广泛征求意见,多次召开专家论证会,

对一些重点、难点问题深入研究论证,形成司法解释的条文草案并反复修改。2018年,证监会方面根据此前与最高法院的沟通讨论情况,形成了新的条文建议稿。

### 协调行政首判权 与司法终裁权成重点

黄炜认为,要实现好对投资者的个体保护,仅仅依靠提起民事诉讼的方式,存在着一系列特殊的难题,市场各方有关的讨论非常深入。一是如何解决由于投资者人数众多带来的诉讼方式问题;二是如何解决中小投资者主张赔偿的专业能力不足问题;三是如何解决证券违法多元主体的责任分配问题;四是如何解决及时稳定市场预期需要的民事赔偿实现时效问题;五是如何定位和明确行政监管支持投资者获得救济的职责和方式问题。(下转A02版)

本报记者 徐昭

中国证券报记者从权威人士处获悉,监管层正在加速推进构建一整套符合证券期货市场特殊性的体系化制度规则,进一步完善投资者权益损害赔偿制度。目前,多项证券投资者民事损害赔偿救济法律制度规则正在抓紧研究制定中。

专家认为,监管权力应适度支持投资者获得民事损害救济。证券市场投资者损害赔偿救济制度需要监管权力的适度介入,这是一个重要的制度理念。监管权力支持投资者获得民事损害救济,是在法律框架内的介入,是有限度的、必要的介入,并非完全替代性的救济,必须体系化地构建出一整套符合资本市场特殊性的制度规则。

损害赔偿救济制度体系  
不断完善

各国资本市场普遍重视投资者损害赔偿制度机制建设。“我国资本市场在近三十年发展历程中,投资者损害赔偿救济制度从无到有,从一般的民事侵权保护到逐步形成特殊、系统化的制度安排。”证监会党委委员、主席助理黄炜表示,这方面最为重要的立法成果是现行《证券法》系统规定了虚假陈述、内幕交易、操纵市场的民事法律责任。最高人民法院在2002年、2003年针对虚假陈述民事诉讼出台的专门司法解释,作为中国资本市场投资者损害赔偿救济的重大制度创新,为人民法院审理复杂的虚假陈述民事赔偿案件提供重要制度遵循。以上述法律制度为基础,人民法院站到了资本市场投资者保护

指导单位:中国财富传媒集团

主办单位:中国证券报

论坛联系人:王先生 010-63070249

论坛日期:2018年9月12日

论坛时间:13:30-18:00

论坛地点:北京·金融街锦什坊街叁拾伍号会议中心



国内统一刊号:CN11-0207

邮发代号:1-175 国外代号:D1228

各地邮局均可订阅

北京 上海 广州 武汉 海口

成都 沈阳 西安 南京 福州

重庆 深圳 济南 杭州 郑州

昆明 南昌 石家庄 太原 无锡

同时印刷

地址:北京市宣武门西大街甲 97号

邮编:100031 电子邮件:zzb@zzb.com.cn

发行部电话:63070324

传真:63070321

本报监督电话:63072288

专用邮箱:ycjg@xinhua.cn

责任编辑:吕强 版式总监:毕莉雅

图片编辑:刘海洋 美编:马晓军



了解更多论坛信息,敬请关注中国证券报、中证网、中国证券报官方微博、微信