

证监会党委巡视组对上交所党委开展巡视

□本报记者 周松林

据上交所消息，根据中央巡视工作要求和中国证监会党委统一部署，证监会党委第一巡视组近日进驻上海证券交易所开展巡视工作。9月11日上午，证监会党委第一巡视组巡视上交所党委工作动员会召开。中国证监会党委第一巡视组组长、中央纪委国家监委驻证监会纪检监察组副组长侯丽春在动员会上作重要讲话，上交所党委书记、理事长黄红元作表态发言。党的十八

大以来，习近平总书记就巡视工作多次发表重要讲话、作出重要指示，这些重要论述集中反映了习近平总书记关于巡视工作的总体思路 and 基本要求，是习近平新时代中国特色社会主义思想的有机组成部分，为做好新时代巡视工作提供了根本遵循。党的十九大对新时代党的建设

作出战略部署，将政治建设摆在首位，对巡视工作提出了新的更高要求。根据中央关于巡视工作的新部署新要求，证监会党委坚持问题导向，坚定不移深化政治巡视。2018年9月4日，证监会党委书记、主席、党委巡视工作领导小组组长刘士余同志在2018年证监会党委第二轮巡视工作动员部署暨培训会上作重要讲话，围绕学习贯彻习近平新时代中国特色社会主义思想 and 党的十九大精神，以及党中央关于巡视工作的新部署新要求，对第二轮巡视工作进行了动员部署。他强调，坚决维护习近平总书记的核心地位、坚决维护党中央权威和集中统一领导是新时代巡视工作的“纲”和“魂”，紧扣“六个围绕、一个加强”，是政治巡视任务的具体化，一定要紧紧把握住这个主题，不能跑偏、不能离题。

侯丽春强调，被巡视单位要增强“四个意识”，从讲政治高度正确认识和对待巡视监督。巡视必须旗帜鲜明地讲政治，必须以“两个坚决维护”为根本政治任务，紧盯领导班子和关键少数，深入查找政治偏差，发挥政治探照灯和显微镜

镜作用。对上交所开展巡视，是会党委交给上交所党委和巡视组共同的政治任务，目的是更好地推动被巡视单位强化管党治党政治责任，更好地营造积极奋进的干事创业氛围，更好地形成风清气正的良好政治生态。侯丽春从党的政治建设、思想建设、组织建设、作风建设、纪律建设、夺取反腐败斗争压倒性胜利和加强巡视整改监督检查等方面，对本次巡视工作提出了具体要求。

黄红元表示，党的十八大以来，以习近平同志为核心的党中央把全面从严治党纳入“四个全面”战略布局，以路石留印、抓铁有痕的劲头，深入推进反腐败斗争，取得了压倒性胜利，党风政风为之一新，巡视制度作为党内监督的战略性的制度安排，起到了至关重要的作用。按照巡视全覆盖的要求，会党委对上交所党委进行巡视，充分体现出会党委对上交所工作的高度重视，对于加强上交所党的建设，进一步推动上交所贯彻落实党中央关于资本市场健康稳定发展的决策部署，实现高质量发展，具有重要而长远的意义。

黄红元强调，此次会党委对上交所党委开展

央行证监会联合发布公告 加强信用评级统一监管 推进债券互联互通

□本报记者 彭扬 徐昭

为加强对信用评级行业统一监管，推进债券互联互通，近日中国人民银行、证监会联合发布2018年第14号公告。业内专家表示，公告的出台共同构建了银行间债券市场和交易所债券市场评级机构实施“统一准入、统一标准、统一执法检查”的统一监管框架，评级机构将正式进入接受统一监管时代。

统一评级日趋重要

央行表示，公告围绕逐步统一银行间债券市场和交易所债券市场评级业务资质，加强对信用评级机构监管和监管信息共享，推进信用评级机构完善内部制度，统一评级标准，提高评级质量等方面进行了规范。

中信证券固定收益首席分析师明明表示，公告出台有三方面缘由：一是之前信用评级行业受人民银行、原银监会、证监会、原保监会及

发改委等部门多头监管，监管政策传导及信息披露相互交错造成无论是评级机构内部管理制度及评级标准的设定均存在管理漏洞和级别失真现象。

二是大部分评级机构有两个招牌，比如中诚信国际和中诚信证评、联合资信和联合信用，分别针对银行间和交易所市场进行评级，但同一家公司给出来的不同产品级别不一致，造成一二级市场定价和投资乱象，因此现阶段评级公司的业务合并也是大势所趋。

三是随着远东资信、鹏元和大公受到处罚，以及境外评级机构步步紧逼，监管机构和市场投资机构意识到统一国内评级的必要性和重要性。

东方金诚评级副总监俞春江表示，评级机构发挥了发现信用风险方面的基础作用，但评级行业发展的不成熟，也给投资人带来较大的困扰，如银行间债券市场和交易所债券市场评级标准不一致等现象。此次公告对同时在两个

债券市场开展评级业务的评级机构事实上开始实施统一监管，对提升评级执业质量，促进评级机构向市场提供高质量的评级服务提供了制度基础。

推动评级行业健康发展

公告明确，央行、证监会及中国银行间市场交易商协会将协同债券市场评级机构业务资质的审核或注册程序，对于已在银行间或交易所债券市场开展评级业务的评级机构，将设立绿色通道实现评级业务资质互认。

俞春江表示，公告建立了两个债券市场评级资质的互认机制，由央行、证监会和交易商协会通过绿色通道对符合互认条件的评级机构实施互认，可以预计部分只在单个债券市场开展评级业务的机构将获得同时在两个债券市场开展评级业务的资质。资质互认将为两个债券市场参与方带来评级机构的更多选择，也有利于促进评级机构之间在提升评级质量和投资人服

巡视，是对上交所党委推进全面从严治党和履行管党治党责任的一次全面深刻的“政治体检”，也是一次全面检验上交所工作成效的好机会，更是一次促进上交所事业发展的好机会。上交所将全方位配合好巡视工作，加强协调、周密安排、搞好服务，增强自觉接受监督的政治意识，切实为巡视工作创造良好环境、提供有力保障，对巡视中发现的问题和反馈的意见，虚心接受、认真反思、坚决整改。同时，要以此次巡视为契机，全体党员干部不断提高政治站位，增强运用习近平新时代中国特色社会主义思想指导实践、解决问题的能力，提高思想自觉、政治自觉、行动自觉，进一步增强“四个意识”，坚定“四个自信”，紧扣“六个围绕、一个加强”，做到“两个坚决维护”，坚决贯彻落实党中央、国务院和证监会党委的各项决策部署，认真贯彻落实证监会年中工作会议精神，把中央提出的“六稳”要求贯彻到交易所各项工作中，用担当诠释忠诚，用实干践行使命，坚定不移推进资本市场改革开放和高质量发展，朝着建成世界领先证券交易所的目标不断奋进。

信用评级行业监管新规 债券市场互联互通

务质量方面的相互竞争，更好满足市场对评级的需求。

“公告强调了未来将加强对信用评级机构进行监督检查和自律调查，对违反法律法规、监管规定或自律规则的给予行政处罚或自律处分，打消买卖级别和违规评级的乱象，这对于推动国内评级行业健康发展也是必要举措。”明明说。

在俞春江看来，公告是债券市场互联互通的起步性文件，预计央行、证监会、交易商协会等将在公司信用类债券部际协调机制框架下继续推动银行间和交易所债券市场监督管理的统一化进程。

央行表示，公告的发布是完善债券市场管理制度、推进债券市场联通的重要举措，也是推进债券市场信用评级监管统一的重要制度性安排。下一步，央行和证监会将在公司信用类债券部际协调机制框架下，进一步推动中国债券市场和评级行业规范健康发展。

市场人士警示“问题股”异动风险

□本报记者 王辉 孙翔峰

在近期A股市场持续偏弱震荡的背景下，上市公司半年报业绩与三季度业绩预告正成为现阶段投资者交易研判的一大重要线索。尽管部分业绩大幅预增的绩优股整体股价表现活跃，但一些业绩表现回天乏力的绩差“问题股”，却依靠其他另类手段来刺激股价，甚至期待“实现保住上市资格”的目标。业内人士表示，这反映出当前上市公司的违规、违法成本仍然偏低，希望监管层能进一步完善投资者保护机制。

绩差“问题股”不走寻常路

随着半年报披露结束，沪深两市不少上市公司三季报业绩预告近期也陆续出炉。Wind数据显示，截至9月11日收盘，两市共有1042家企业发布三季度业绩预告，690家公司业绩预增，

352家公司业绩预减，预增与预减公司大致达到2:1的比例。

值得注意的是，相较于一些业绩大幅增长个股的股价强势，近期少数绩差“问题股”涨势惊人。截至9月11日收盘，9月以来A股市场共有11只股票涨幅超过30%，剔除中铝国际、天奥电子和新兴装备三只新股，其余个股多为业绩较差、基本面存在重大风险“问题股”。例如，9月以来急速飙涨68.48%的金盾股份，截至目前，公安部门立案侦查的公司印章被伪造案、涉嫌非法吸收公众存款案仍在侦查过程中，目前尚无明确结论。月内涨幅达40.94%的印纪传媒，基本面问题同样不小，近期公司先后曝出取消分红、公司短期融资券兑付违约等多项利空。

此外，中弘股份更是由于其围绕1元“退市生命线”的诡异股价表现，广受市场关注。根据相关规定，上市公司股价一旦连续20个交易日

低于股票面值1元，交易所所有权终止公司股票上市交易。在8月15日以来公司股价持续挣扎在1元一线的背景下，市场传闻在很大程度上成为部分资金的炒作风口。在8月29日走出“地天板”（跌停开盘、涨停报收）后，公司股价连续多个交易日出现暴涨暴跌的异常表现。截至9月5日停牌时，中弘股份已连续15个交易日股价在1元以下，目前仍难以确定未来能否避免退市。

完善投资者保护机制

业内人士表示，上述相关“问题股”的股价急涨急跌背后，虽然不乏公司自身的“自我救赎”行为，但相关信息的披露以及股价的炒作，可能存在违法违规的嫌疑。

盈富财经首席分析师赵松柏表示，相关问题股之前一段时间大多都有在底部放量、主力进场的迹象，相关控盘资金或炒作游资，并不在

乎公司基本面或业绩的好坏，只在乎资金能否快进快出，从而在资本市场取得投机性暴利。

香颂资本执行董事沈萌表示，由于目前A股缺乏顺畅的退市机制和做空机制，导致即使是绩差股被炒高也缺乏对应的手段来抑制风险。因此，任凭市场投机资金肆意操纵个股，则可能存在扰乱市场秩序的问题。

赵松柏认为，相关问题股的异动，在很大程度上反映出当前上市公司的违规、违法成本仍然偏低，以至于少数上市公司会铤而走险。近年来，管理层已多次表态，坚决打击扰乱市场运行等各类违法违规行为。未来希望监管层能够从顶层设计出发，进一步完善投资者保护机制。

而从投资者的角度而言，赵松柏表示，类似更改利润分配方案、取消分红或公布不确定的重组公告，都会严重影响投资者对公司价值的评估。对于这样的上市公司，投资者应坚决避而远之。

借鉴境外监管经验 推动建立库存股制度

（上接A01版）

健全监管制度

中国证券报记者从资深法律专家处了解到，库存股制度因其固有的弊端，容易给予上市公司套利空间，若监管不慎易引发市场风险，产生负面影响。规避市场操纵和内幕交易，是库存股制度监管的核心问题。

防止市场操纵方面，美国是世界上最早设计“安全港”规则以防止股票回购及再出售过程中出现市场操纵的国家。其他国家或地区在防止市场操纵的监管制度设计上，均体现出向美国“安全港”规则靠拢的趋势。

具体来看，美国证监会于1982年颁布第

10b—18规则，即回购股份的“安全港”规则，规定只要满足相关限制条件，公司就可以实施回购，且不会被认为违反《证券交易法》的反市场操纵条款，但需要进行事后披露；一旦超过规则规定的限制条件，则会被视为操纵股价，并面临相关刑事或民事责任。

所以，“安全港”规则本质上是对正常股票回购与市场操纵行为的界限划分，具体包括：回购方式上，为避免公司委托多家证券商进行股份回购，制造交易活跃的表面，回购交易如果由发行人主动提出，则只能通过一个经纪商或者交易商进行；回购价格上，不得超过当前最高独立买价及本交易日内最高独立买价之间的高者；回购时间上，不能在交易日开盘和收盘的半

小时内进行（发行规模较大的公司可以放宽到收盘前10分钟）；回购数量上，每日回购数量不超过该股票过去四周日均交易量的25%，由公司关联人购买的公司股份视为公司本身回购的股份，购买数量合并计算，共同受到每日最高回购数量的限制。

防止内幕交易方面，德国《股份公司法》禁止公司为规避法律监管而通过第三人实施购入公司股票行为。具体包括：公司不得为规避回购的相关法律而通过第三人并以向其提供财务支持的方式购入自身股份（员工持股计划等除外），公司不得以协议方式授权第三人为公司或其关联企业的利益而购买该公司股票。

规范信息披露方面，美国自2003年11月起，

加强了公司回购股票的信息披露义务。美国证监会要求上市公司以标准化文本对回购日期、获批准的回购数量或金额、回购计划的终止日期、股票回购的总量（以月度为单位）、每股的平均购买价格、从事股票回购交易的经纪商、公开宣布回购计划中已经完成的回购总量、尚未进行回购的股票最大数量进行事后披露。

德国《股份公司法》规定董事会基于避免公司重大损失而取得的股份，应向随后召开的股东大会报告。当股东大会对公开市场回购作出执行决议后，必须立即向德国证监局报告，在正式实施回购前还需要向社会公告。当公司回购股份达到发行在外股份的5%或10%时，必须向德国证监局报告。

“几家抬”助力小微 定向降准未完待续

（上接A01版）二是要加强科技运用。对小微客户进行精准风控和营销的前提除了数据，还要有强大的科技平台支撑。只有有了完善的科技平台，才能借助大数据分析技术，对目标客户、潜在客户、正式客户、边缘客户、流失客户进行分类分层分级，加强风控管理等精细化管理工作。

“小微企业生命周期短，风险溢价高，因此除了表内信贷，还需要发展多元化的、适合于小微企业的融资模式。”郭于玮举例称，美国中小企业管理局出资支持市场主体设立政府引导投资公司，为小型企业提供股权或长期限债权融资。在出资过程中，美国中小企业管理局可以对投资企业规模、行业等进行引导。

从覆盖风险角度看，曾刚表示，按照商业化

料还有定向降准措施

央行、银保监会、证监会等五部委日前印发

PPP落地项目投资逾6万亿

□本报记者 赵白执南

财政部网站11日消息，截至2018年7月底，全国政府和社会资本合作（PPP）综合信息平台项目库累计入库项目7867个、投资额11.8万亿元。其中，已签约落地项目3812个、投资额6.1万亿元，已开工项目1762个、投资额2.5万亿元。

据介绍，2017年下半年以来，财政部着力推进PPP规范发展，印发了《关于规范政府和社会资本合作（PPP）综合信息平台项目库管理的通知》，统一新项目入库标准，集中清理“僵尸”项目和违规项目，遏制泛化滥用现象。各库累计清理退库项目2148个，涉及投资额2.5万亿元。财政部发布《关于规范金融企业对地方政府和国有企业投融资行为有关问题的通知》，规范国有金融企业参与PPP项目融资行为，确保项目资金来源合法合规。

下一步，财政部将切实强化风险防控，不断优化发展环境，规范有序推进PPP工作，切实发挥PPP模式在优化资源配置、激发市场活力、促进公共服务提质增效等方面的积极作用，助力打好“三大”攻坚战。

内蒙古青海宁夏 将在上交所发行地方债

□本报记者 周松林

据上交所消息，内蒙古自治区将于9月12日在上交所公开招标发行51.65亿元地方政府债券。青海省、宁夏回族自治区将于9月13日在上交所分别发行33亿元、85.9522亿元地方政府债券。

内蒙古本次发行债券品种为记账式固定利率附息债，为专项债券。在内蒙古自治区财政厅组建的政府债券承销团中，中信建投、海通证券等25家券商类金融机构为承销团一般成员。

青海本次发行债券品种为记账式固定利率附息债，为专项债券。国泰君安、中信证券等8家券商类金融机构为承销团一般成员。

宁夏本次发行债券品种为记账式固定利率附息债，分为一般债券和专项债券。中信证券、海通证券等19家券商类金融机构为承销团一般成员。

大连证监局助推 金融服务脱贫攻坚

□本报记者 宋维东

中国证券报记者从大连证监局获悉，该局结合大连地区农产品资源禀赋优良、与期货市场关联度较高等特点，充分发挥期货市场功能，积极推动低收入地区运用“保险+期货”等金融工具稳定农民收入，助推金融服务脱贫攻坚战略有效实施。

近日，大连证监局指导永安期货、国投安信期货分别与大连市普兰店区政府签署精准帮扶协议，为地区打赢脱贫攻坚战引入金融活水。两家期货公司不仅主动为普兰店区143个驻村第一书记进行“保险+期货”知识培训，还向玉米“保险+期货”项目试点低收入村民捐赠保费近400万元。试点项目覆盖普兰店区20个低收入村户的125万户农民，涉及11.5万亩农地、4.8万吨玉米现货。

在助推金融服务脱贫攻坚过程中，大连证监局与普兰店区签署了《促进发展 协作监管》备忘录，推动企业利用资本市场优化结构、转型升级，为区域金融工作提供政策和专业支持，更好地开展“保险+期货”试点项目服务“三农”等工作，形成金融服务脱贫攻坚长效合作机制。

62股“潜在翻倍” 研报目标价迷局待解

（上接A01版）

底部特征明显

“我们很难判断一家公司未来股价涨多少，但会有一个大趋势的判断。我不会像券商研报那样，给出一个具体目标价。”前述深圳私募人士告诉中国证券报记者，券商研报给出超高目标价可理解为在释放底部信号。

对此，刘伟杰表示，现在A股上证指数不到2700点，未来大量公司不会像券商研报预测的那样出现翻倍行情，但大部分个股未来一年出现20%、30%的涨幅是相对容易实现的。

近一个月来，券商共给出2745份涉及目标价的研报，其中仅有27份属于看空，对大部分公司的股价看高大多为20%乃至更高的涨幅。这是否意味着A股底部已经到来？

宏信证券指出，目前市场处于底部夯实阶段，虽然制约市场上涨的因素并未完全消除，但积极因素逐步积累，由于市场情绪仍处于悲观的惯性状态，市场处于易跌难涨阶段，短期仍需等待政策效果显现及不确定性因素落地，但着眼于中长期布局阶段已到来。

“A股估值非常低，无论是对比国际还是对比历史都可以得出这样的结论。”星石投资组合投资经理袁广平在接受中国证券报记者采访时表示：“巴菲特说‘我们不喜欢熊市，但喜欢熊市带来的低价格。’现在A股市场上有许多长期逻辑好、业绩好、估值便宜的优质价值成长股。人的情绪是多变的，影响因素太多，投资者无法计算明天上涨的概率，我们现在能评估跟踪的是，组合标的是否足够好，估值是否合理。历史经验一次次证明，在熊市买入优秀公司，并长期持有，能获得极大的超额收益。”