

# 证监会副主席方星海：深化资本市场改革开放 助力互联网行业发展

□本报记者 徐昭

证监会副主席方星海8日在第五届世界互联网大会金融资本与互联网技术创新论坛上表示，证监会将继续坚持服务实体经济的根本方向，深化改革，扩大开放，完善制度，不断提高资本市场服务创新企业的效能，在推动经济的创新发展过程中促进资本市场健康成长。

方星海说，当今世界，以互联网、大数据、人工智能为代表的信息技术深刻影响着人类生活，改变着全球经济和安全格局。以习近平总书记为核心的党中央深刻洞察这一趋势，高度重视网信产业，提出了建设网络强国的重大战略。近年来，我国涌现出一大批创新型信息技术企业，在深化供给侧结构性改革、提供新

增长动能、推动经济迈向高质量发展方面发挥了重要作用。中国证监会高度重视互联网行业发展，不断深化改革，充分发挥资本市场在资源配置中的重要作用，促进互联网企业创新发展。一是着力资本市场和网信事业协同发展，二是推动资本市场支持互联网等高科技企业做强做优，三是坚定推进多层次资本市场体系建设，四是支持企业利用境外市场发展壮大。

方星海指出，今年是改革开放40周年。伴随着40年波澜壮阔的历史进程，中国资本市场也在前进中不断学习借鉴境外经验，不断完善。证监会将继续坚持服务实体经济的根本方向，深化改革，扩大开放，完善制度，不断提高资本市场服务创新企业的效能，在推动经济的创新发展过程中促进资本市场健康成长。

一是深化改革，促进资本市场功能更好发挥。继续保持新股常态化发行，改革完善以信息披露为核心的股票发行制度，进一步提高企业发行上市的可预期性。深化并购重组市场化改革，鼓励和支持上市公司依托并购重组做强做优。在“小额快速”审核机制基础上，按行业实行“分道制”审核，并在高新技术行业优先适用。在试点已经成功完成的基础上，尽快全面推出H股全流通，条件具备的H股公司，都可申请实现全流通，以便境内创新企业境外上市。

证监会正在迅速落实习近平总书记提出在上海证券交易所设立科创板并试点注册制的要求，为互联网等创新企业成长提供良好的资本市场环境，同时也为资本市场提供更多具

有投资价值的高成长性上市公司。

二是扩大开放，不断引进境外长期资金和机构投资者。做好A股纳入明晟和富时罗素指数的后续工作，持续完善跨境交易安排，优化交易所互联互通机制，及时回应境外投资者关切，便利境外长期资金扩大A股配置。大力支持外资证券期货机构在境内设立法人实体，从事资产管理业务。

三是加强监管，营造良好市场秩序和融资环境。加强对企业IPO、再融资、并购重组、债券发行的监管，增强证券市场对企业融资的引导力和约束力。继续严厉打击欺诈发行、虚假信息披露、内幕交易及市场操纵等违法违规行为，维护公平的市场交易秩序，保护投资者合法权益。

## 证监会将指导沪深交易所做好停复牌自律管理与服务

□本报记者 徐昭

11月8日，证监会相关部门负责人就上市公司股票停复牌制度有关情况答记者问时表示，下一步，证监会将认真贯彻落实党中央、国务院关于深化资本市场改革的决策部署，按照《关于完善上市公司股票停复牌制度的指导意见》，指导沪深证券交易所做好有关股票停复牌的自律管理与服务，进一步优化交易监管，维护市场交易秩序，保护投资者合法权益，促进资本市场长期健康发展。

该负责人说，促进上市公司规范治理、提升质量是资本市场长期健康发展的的重要任务。股票停复牌关系投资者的知情权、交易权，是资本市场的重要基础制度。近年来，在社会各方积极努力下，上市公司随意停牌、长期停牌、信息披露不充分等问题有所改进，更加注重和尊重投资者交易权，落实分阶段信息披露要求，主动减少停牌次数，缩短停牌时间。沪深证券交易所从平衡保护投资者知情权和交易权的角度出发，依法从严监管股票停复牌行为，有效保障了市场流动性，维护了市场交易秩序，取得了积极效果。截至11月5日，沪深两市停牌家数为61家，停牌率为1.7%，目前已是停牌情况较少的时期。

## “稀奇”产品齐亮相 进博会开辟贸易沟通新渠道

□本报记者 程竹

在进博会举办的第四天，中国国际进口博览会七大展馆依然火爆，各展位前人头攒动，随处可见都是让人为之眼前一亮的新鲜产品。进博会“首秀”充分满足了参观者的好奇之心。

### “黑科技”在你身边扎堆

利用氢燃料做电池的汽车，用3D打印的、可根据每个人的面部进行定制的面膜……进博会场馆里到处都是新锐产品。

进入大型设备企业展位区域，可以看到大批来自三菱、NACHI等公司的机器人各展所长，或能“长臂舞”，或能自动焊接汽车，吸引了众多参观者。除此之外还有能与观众互动的机器人，观众可操控机器人定制属于自己的手机壳，这种体验式参观很受欢迎。

在医疗器械及医药保健展区，最为硕大的设备是瑞典医科达公司展出的全球首台高场强磁共振放疗系统Elekta Unity。最小的“高精尖”展品，是美国美敦力公司制造的心脏起搏器Micra。传统的心脏起搏器约有茶包大小，而Micra比传统心脏起搏器小了90%。

作为进博会最具科技感的展区之一，在消费电子及家电展区，曾在德国汉诺威工业博览会上和默克尔亲切“握手”的SVH仿人五指

机械手、可以和“镜中人”进行互动的全新一代AR互动镜子，能在千分之一秒内控制击球速度和方向的第五代欧姆龙FORPHEUS乒乓球机器人、旨在解放“手残党”的美妆机器人……这些代表着业内最高水平的“黑科技”们都让参观者大呼过瘾。

除展览展示外，“黑科技”应用到了实处，将进博会“武装到牙齿”。为保障进博会的大流量网络通畅，安装了堪称国内“最强天线”龙伯球大容量天线的上海移动的突前指挥车时刻待命；就连场馆周边的垃圾桶都安装了温感和烟感探测器，可以提示环卫工人及时清理。据悉，这也是全球首个特大型室内外定位导航系统。

### 多款产品为“首秀”

解密这些令人大开眼界的产品，创新正是其背后最重要的要素。

商务部副部长王炳南称，此次进博会，全部馆转装展位面积超过九成，百余项全球最新产品和技术将在现场首次亮相。

据了解，医疗器械及医疗保健展区是科技研发产品较为集中的展区。该展区汇集了300多家参展企业，罗氏、阿斯利康、强生、赛诺菲、拜耳、飞利浦、美敦力、诺和诺德、赛默飞等全球医药行业巨头将展示众多前沿高新

科技产品，全世界最快的免疫分析仪，全球首台婴幼儿专用核磁共振仪等新技术新产品将一一亮相。

在汽车展馆内，最吸睛的莫过于斯洛伐克公司AeroMobil带来的一款飞行汽车。据介绍，该款飞行汽车重1.4吨，融合了近40项专利技术，拥有汽车、飞行两种模式。汽车模式最高时速160公里，飞行模式最高时速可达360公里。该款飞行汽车由斯洛伐克公司AeroMobil研发、生产，车身以银色和黄色涂装为主，拥有汽车、飞行两种模式。处于汽车模式时，AeroMobil飞行汽车能够停入正常停车位或行驶在公路上，而切换至飞行模式时，就能打开双翼，飞上天空。

上海市国际贸易促进委员会副会长顾春霆表示，这里浓缩了全球汽车产业的最新技术和产品，无论是日韩系企业还是欧美系企业都高度重视，并拿出了最新技术和看家“宝贝”，集中展示给中国人民和世界人民。同时，这些企业也在电动车、智慧交通方面发力，积极呼吁中国政府对环保和新能源的要求。

### 贸易沟通开辟新渠道

一系列新技术的发布，提升了进博会的科技含量。各个领域最前端的研发成果为中国供给侧结构性改革提供了新的启示。贸易无国界，

进博会也为各国商品进入中国，加强跨行业、跨国界的贸易沟通开辟了一个崭新的渠道。

进博会是汲取创新经验的平台。安永8日发布的《中国对外开放新时代——经贸升级转型 释放市场潜力》报告指出，此次进博会展示政府寻求通过科技进步和驱动消费增长来稳定经济，从而实现中国从“世界工厂”到“世界市场”转型所付出的努力。安永预计，未来数年，中国国际进口博览会将成为标志着中国经济成功转型的旗舰活动。

“对于许多跨国公司而言，随着他们在过去10年中参与中国消费市场的快速发展，中国已经成为其最大的市场和重要增长中心。随着中国公众富裕程度的日渐提高和日益成熟，‘消费升级’将带来一系列新机遇，尤其是进口商品和服务领域。对于准备利用这些新机遇的企业而言，中国国际进口博览会是他们拓展业务规划的一个绝佳起点。”安永大中华区重点客户主管合伙人唐荣基说。

报告显示，2017年中国商品进口同比增长15.9%，达6年来最高增长水平。在家庭收入和资产的快速大幅增长，以及政府促进消费主导型增长的政策支持下，中国有望很快超越美国成为全球最大的零售市场。随着中国家庭追求更高品质的个性化产品，中国进口市场也展示了巨大的潜力。

## 投资空间拓宽 机构紧盯慈善基金会千亿市场

□本报记者 李慧敏 叶斯琦

日前，民政部发布《慈善组织保值增值投资活动管理暂行办法》，慈善基金会可委托金融机构投资资产管理产品以及直接进行股权投资。

据了解，此前基金会风险偏好低，主动投资积极性不强，主要投纯债型固收产品。《暂行办法》出台将促进基金会进行投资管理，对金融机构介入并帮助基金会打破投资困局亦有显著意义。

### 打开基金会投资空间

中国证券报记者发现，《暂行办法》与2017年年底向社会公开征求意见稿相比，改动较大。其中较为重要的区别在于：此前征求意见稿中“为规范慈善组织保值增值的投资活动”在《暂行办法》中被修改为“为规范慈善组织的投资活动”；征求意见稿中“慈善组织为实现财产保值、增值进行投资”在《暂行办法》中调整为“充分、高效运用慈善财产”。征求意见稿中较多条款针对慈善组织直接购买的理财产品风险水平进行限定，但《暂行办法》并未继续采用。此外，针对征求意见稿中关于委托机构应具备的条件、慈善组织对风控、合规等方面职责也未在《暂行办法》中延伸。

业内人士表示，此前征求意见稿中多处“保值”“增值”字眼在《暂行办法》中被删减，条款也更简化清晰，对基金会而言投资空间更大；在当前市场背景下，相关政策对金融

机构介入并帮助基金会打破投资困局亦有显著意义。

一家基金会相关人士告诉记者：“以前基金会的投资并没有文件进行具体指导，因此在程序、投资选择等方面都缺乏依据。在这种情况下，我们需要承担的责任很大，一旦亏损就很难解释，风险偏好比较低，很多钱都是存在银行。”他进一步指出，《暂行办法》出台之后，会推动各基金会进行投资。他还期待相关部门能进一步推出投资指引。

值得注意的是，《暂行办法》可能对私募基金参与慈善基金会的资产管理业务带来一定的影响。一位与基金会合作的机构人士介绍，之前投资于该私募的基金会近日撤回了全部资金，主要原因是《暂行办法》中规定的合作机构范围不包括私募基金。

“《暂行办法》中说直接购买金融机构发行的资产管理产品，或委托给受金融监管部门监管的机构进行投资，但列举中均未写明私募基金。”

他进一步指出，《暂行办法》第四条显示，本办法所称投资活动，主要情形如直接购买银行、信托、证券、基金、期货、保险资产管理机构、金融资产投资公司等金融机构发行的资产管理产品。“一般来说，私募基金不属于持牌机构。”他说。

### 资管机构“必争之地”

基金会投资大有可为。据第三方机构统计，基金会内部要求较多，多数资金存在“吃”银行存款不投资的现象，2010年—2016年，平

均投资收益率仅为2.45%。“投资收益低还稍微好点。如果组合整体收益为正，但其中某单只产品亏损，也会被监管部门要求审计当时的投资流程等细节情况，还是有一定压力的。”一位基金会人士说。

有业内人士告诉记者：“其实基金会对收益要求并不高，比银行理财4.5%的收益率高即可，普遍预期为6%。”

另有基金会人士告诉记者，他们在投资方面已经进行了一些尝试，基金、债券、信托、股权、银行、资管计划、QDII等，目标就是年化收益率5%—6%。

“我们目前就在调研一些公募基金公司。单纯依靠原来的模式还是力不从心的，所以很需要外部帮助和专业指导。”一家基金会人士表示。

不少资产管理机构已经“嗅”到了这一市场的机遇，并积极行动起来与各地高校基金会、社会慈善组织进行沟通。一位资产管理机构人士表示，在与基金会合作时发现，基金会的风格普遍偏保守，投资产品也集中于纯债型固定收益类别。另一位资产管理机构人士也表示，基金会风险承受能力较低，产品也更关注固收类，净值波动小的产品。挑选管理人时也强调风控、合规等要求。

记者梳理了部分基金会披露的年报发现，不少知名基金会早已开始与投资机构合作。以高校基金会为例，清华大学教育基金会2017年度工作报告显示，委托汇添富基金、国投瑞银资管、嘉实资本、上海合晟资产、千合资本、北京涵德投资等机构进行管理。浙江大学教育

基金会2017年度工作报告显示，委托鹏华基金、南方基金、中信证券、财通证券等机构进行投资。

### 机构掘金千亿“长钱”

慈善基金会的资金量非常可观。从2017年年报可以看到，中华慈善总会去年的捐赠收入接近30亿元，中国初级卫生保健基金会去年的捐赠收入也超过5亿元。另据基金会中心网数据，截至2016年末，前十大各地区基金会净资产合计约1185.12亿元。

基金会的资金具有“长钱”属性。在长期投资方面，以高校基金会为例，截至2017年末，清华大学教育基金会长期投资合计42.71亿元；北京大学教育基金会2017年度报告也显示，截至2017年末，北京大学教育基金会合计在长期股权投资、长期债权投资、其他长期投资等方面投资约7.87亿元。

以久负盛名的耶鲁基金为例，与传统机构大量配置股票债券等高流动性资产不同，耶鲁基金大胆舍弃不必要的流动性，长期重仓非典型的另类资产，包含房地产、自然资源、私募股权、困境债等，并获得明显的超额收益，被称为“耶鲁模式”。

“长钱”的投资优势十分明显。以社保基金为例，《全国社保基金理事会社保基金年度报告（2017年度）》显示，2017年全国社保基金投资收益率达9.68%，权益投资收益率为1846.14亿元；自2000年8月成立以来，累计投资收益突破1万亿元，年均投资收益率达到8.44%。

## 降关税促进口 释放“中国需求”红利

(上接A01版)在赵萍看来，我国高水平对开放，绝不仅仅限于关税下降，我国积极扩大进口政策的覆盖面也不仅限于下调进口关税。在多次下调进口关税同时，我国非关税限制措施在大幅度减少。例如，进口许可证目前仅适用于两大类商品。一类是会产生大气污染的相关产品，另一类是旧的机电类产品，因为这些产品在拆解和流通过程中会造成环境污染。除这两大类商品外，我国进口商品已不需要使用进口许可证，进口便利化程度明显提高。

### 降税有助于消费升级

从降低进口关税影响看，中国轻工工艺品进出口商会副会长李文峰说，降税释放积极信号，有利于扩大进口。进口消费品品种将更丰富，既可满足老百姓多样化消费选择，也可在一定程度上促进市场价格下调。在消费品降

税后，更多品质优良、价格合理的商品将涌入市，消费者将有更多购买渠道。关税下降使进口消费品和国内产品之间价格差距缩小，会倒逼国内品牌商、供应商、零售商转型升级，让商家在激烈竞争中提高产品质量和服务，更好满足我国消费需求。

商务部流通产业促进中心服务业研究室副主任、研究员陈丽芬表示，中等收入阶层崛起，消费升级，需高品质、个性化、多样化的商品和服务满足人民日益增长的美好生活需要。激发进口潜力、培育中高端消费新增长点，这是全国人民的福音。这样也可扩大内需，实现发展动力转换，把消费留在国内，扩大国内消费市场规模。

中国国际经济交流中心首席研究员张燕生表示，目前，我国大量人口到海外旅游，并开启全球购买模式。扩大进口后，可在

标志着我国进入到一个新的领域、新的层次的开放。

白明表示，据估计，目前我国消费市场规模已超过美国，我国消费市场规模将继续扩大。我国有13亿多人口，消费能力不可低估。

### “中国需求”惠及世界

白明表示，我国经济发展必然会产生更大的溢出效应，给世界经济创造机会。我国经济发展初期更多是满足基本需求，很大程度上是靠国内满足。随着发展水平提高，需求差异化程度加大，对进口溢出有一个加速度，这也为其他国家带来更大机会，带动其他国家相关产业发展。全球产业链更加活跃为世界经济增长带来多元化动力，我国会成为全球价值链运行新动力源。

“在当前全球经济恢复速度还没那么快的时候，各国可借助我国日益增长的巨大中

产阶层群体所形成的消费市场，来带动本国出口。”中国国际经济交流中心副理事长、商务部原副部长魏建国表示，在扩大进口过程中，我国不仅进口消费品，也将生产线带动起来。在满足国内消费需求的同时，促进其他国家经济发展，为共同携手打造利益共同体、责任共同体、命运共同体奠定基础。

魏建国介绍，过去，我国对包括非洲和阿拉伯国家在内的发展中国家有长期贸易逆差。对方提供的商品很多，比如埃及的柑橘、摩洛哥的橙子全球最好，但由于进口价格再加上运费原因，过去在国内一直卖不出去。随着近年来国内消费水平上升，因与江西赣州脐橙不一样的口味，摩洛哥橙子获得了我国消费者的青睐。除发展中国家产品外，我国市场也为发达国家产品敞开大门。法国高端服装和红酒、瑞士手表、德国汽车都随着我国消费市场升级不断涌入。

要形成降低民营企业融资综合成本的合力，减少民营企业特别是小微企业融资附加费用，规范融资相关的担保(反担保)费、评估费、公证费等附加手续费行为。

## 郭树清：银行业金融机构能稳妥处理股权质押风险

(上接A01版)

### 让银行业金融机构愿意做、能够做、也会做民营企业的业务

记者：下一步银监会将如何引导督促银行业金融机构加大对民营企业的支持力度？

郭树清：关键是要推动形成对民营企业“敢贷、能贷、愿贷”的信贷文化，使银行业金融机构愿意做、能够做、也会做民营企业的业务。

所谓“敢贷”，就是要求银行业金融机构建立尽职免责、纠错容错机制，加快制定配套措施，修订原有不合理制度。

所谓“能贷”，就是要求银行业金融机构向民营企业倾斜，制定专门的授信政策，下放审批权限，单列信贷额度，确保对民营企业始终保有充分的信贷空间。

所谓“愿贷”，就是要充分考虑民营企业经营特点，重新审视、梳理和修订原有考核激励机制，充分调动从事民营企业的员工积极性、主动性。

——要对国有企业和民营企业一视同仁、同等对待。评价一个企业，不要看它的所有制，不要看它的规模大小，主要还是看它的治理结构、风险控制能力、技术水平和市场需求情况。要明确规定，银行在信贷政策、信贷业务和内部考核方面，不得有任何所有制歧视。

——银行要建立民营企业融资成本管理长效机制，通过内部资金转移定价优惠、贷款流程管理优化、提升差别化利率定价能力、下调转贷利率、减免服务费等方式，缩短民营企业融资链条，清理不必要的“通道”和“过桥”环节，合理管控民营企业贷款利率水平，带动降低总体融资成本。

——继续深入整治银行业不合规、不合理融资收费，严厉打击各种变相提高融资成本的行为，对群众反映的银行对民营企业乱收费、转嫁成本、存贷挂钩、借贷搭售、克扣贷款额度、不合理延长融资链条等问题，要加大整改问责力度。

——要形成降低民营企业融资综合成本的合力，减少民营企业特别是小微企业融资附加费用，规范融资相关的担保(反担保)费、评估费、公证费等附加手续费行为。