



中国证券报微信号
xhszsb



中国证券报
App

中国证劵報

CHINA SECURITIES JOURNAL



A 叠 / 理财 24 版
B 叠 / 信息披露 80 版
本期 104 版 总第 7355 期
2018 年 11 月 17 日 星期六



中国证券报微博
http://t.qq.com/zgzb



金牛理财网微信号
jinnlicai

更多即时资讯请登录中证网 www.cs.com.cn 更多理财信息请登录金牛理财网 www.jnlc.com

A05

债牛盛宴未散 股市已摩拳擦掌



借力10月宏观数据,近期债市利率持续下行并创本轮牛市新低。业内人士认为,经济下行和信用不振的局面短期难改,债市仍将保持强势,但不宜高估利率下行空间,权益类资产可能是2019年存在较大获利空间的资产类别。

A06

美版“双十一”将至 零售业欲翻身



中国“双十一”余温未尽,美国购物季又将开启。购物季将从“黑色星期五”(11月23日)持续至圣诞节(12月25日),其间涵盖“网络星期一”(11月26日)。虽然距“黑五”还有几天,亚马逊等多家零售公司已大折扣。

刘士余主持召开部分证券公司负责人专题座谈会

服务支持具备发展前景民企走出困境

□本报记者 徐昭

部分证券公司负责人专题座谈会,了解券商关于落实习近平总书记11月1日民营企业座谈会重要讲话精神的相关工作进展,听取关

于上证50ETF期权运作及相关风险对冲工具发展的建议。会议要求行业进一步发挥市场中介的专业力量,继续以市场化、专业化、多

样化方式,尽快、务实、有效地服务和支撑具备发展前景的民营企业走出困境,支持长期资金进入市场,促进实体经济持续健康发展。

11月16日,证监会主席刘士余主持召开

李超:加快推进基本养老金专业化投资

积极支持资产配置业务 服务养老保障大局

□本报记者 徐昭 叶斯琦 吴娟娟

中国证监会副主席李超16日在第二届“养老金与投资”论坛上表示,下一步,中国证监会将积极支持资产配置业务发展,推动行业机构建设服务于养老金资产配置的全链条、多层次专业架构,服务各类养老金长期投资、价值投资,实现保值增值和可持续发展。

李超透露,按照个税递延养老政策一年期试点结束后将公募基金纳入投资范围的任务要求,中国证监会正在抓紧推进两方面工作:一是制定个税递延养老账户投资公募基金业务规则,并配套完善信息平台建设;二是加强产品储备,将养老目标基金及部分长期运作规范、投资风格清晰的公募基金纳入投资范围。截至目前,已先后批设26只养老目标基金,其中,5只结束募集并开始投资运作,吸引投资者超过18万户,总体实现了良好开端。

李超强调,投资管理是养老保障体系关键一环。本质上,养老金制度就是通过国家财税政策引导,将现在的一部分钱积累起来,通过投资运营实现保值增值,以保障退休生活的安排。养老金发展实践证明,随着人均寿命延长,专业化、市场化的投资管理是实现养老金可持续发展的有效路径。以社保基金为例,截至2017年

末,全国社保基金权益为18000多亿元,其中,累计投资增值9700多亿元,占比53%,投资收益已超过本金。此外,在我国基本养老金缴费增长有限、支出刚性增长、企业转型期负担较重的情况下,强化投资管理,对于维护基本养老金体系的可持续性运营更有现实意义。2017年,基本养老金启动市场化投资运作,当年投资收益率5.23%。据测算,假设目前每年缴费基数不变,年化投资收益率从3%提升到5%,则相当于增加3.2个百分点的缴费比率。加快推进基本养老金通过专业化投资实现增值,有利于为社保费率的适度下调创造空间。

李超表示,截至9月末,我国基金业受托管理社保基金、基本养老金、企业年金等各类养老金达1.66万亿元,是我国养老金市场主要投资管理队伍。与此同时,公募基金发展20年来,积累了丰富的服务个人投资者的能力和经验,公募基金个人投资者有效账户数达5亿。在当前我国养老金市场化投资运营进程加速、个人养老金即将转入常规发展的大背景下,基金行业应当继续发挥专业化投资管理优势,打造专业人才队伍,健全长效激励约束机制,持续提升合规风控水平,在服务各类养老金长期保值增值方面发挥主力军作用。

李超认为,资产配置是养老金投资核心,是养老金长期收益和风险的主要决定因素。据分析,在全球选择的91只养老基金中,超过90%的基金收益来源差异可以用资产配置解释,我国社保基金自2000年建立以来,取得了8.4%的平均年化收益率,其中,大类资产配置的作用不容忽视。

李超透露,中国证监会下一步将积极支持资产配置业务发展,推动行业机构建设服务于养老金资产配置的全链条、多层次专业架构,服务各类养老金长期投资、价值投资,实现保值增值和可持续发展。

一是着力拓展行业机构资产配置业务。支持基金中基金(FOF)发展,大力发展养老目标基金,强化为个人投资者提供资产配置导向,满足不同生命周期、不同风险偏好投资者的投资需求;研究制定证券投资基金经营机构管理人(AM)产品规则,提高为各类机构投资者提供资产配置服务的能力;推进基金投资顾问业务试点,支持符合条件的机构为个人投资者提供基金组合配置服务,将散

户短期交易性资金逐步转化为长期配置性力量。

二是着力优化基金作为配置工具的定位。完善公募基金投资策略,适时拓展投资范围,丰富基金产品类型;强化基金产品运作监管,注重保持基金产品风格清晰、稳定;鼓励指数基金等被动投资产品发展,实行更加灵活的费率安排;支持公募基金适度运用金融衍生品等工具以提升组合风险管理水平。

三是着力完善资本市场基础性制度建设。提升上市公司质量,引导规范上市公司融资行为,强化信息披露,切实服务供给侧结构性改革;依法规范支持各类上市公司回购股份,发挥股份回购制度积极作用;支持各类企业通过并购重组优化资源配置,实现高质量发展;完善资本市场交易监管,完善上市公司股票停牌制度,指导沪深证券交易所做好自律管理与服务,优化基础市场投资环境,支持养老金发挥专业机构投资者在完善上市公司治理等方面的作用。

延伸阅读

发挥资产配置效能 提升养老金长期回报

A02

视觉中国图片 制图/韩景丰

上市公司重大违法强制退市实施办法发布

明确两类强制退市情形:证券重大违法和社会公众安全重大违法

□本报记者 王兴亮

11月16日,在前期征求意见基础上,沪深交易所发布《上市公司重大违法强制退市实施办法》(以下简称《实施办法》),并同时发布经修订完善的《股票上市规则》《退市公司重新上市实施办法》等规则。该退市新规主要是明确了证券重大违法和社会公众安全重大违法两类强制退市情形,特别是对于上市公司严重危害市场秩序,严重侵害社会公众利益,造成重大社会影响的,专门作为一类退市情形进行规范。新规发布实施后,将进一步夯实基础制度,规范市场出口,引导合规发展理念,提升上市公司整体质量。

明确两大类强制退市情形

据沪深交易所相关负责人介绍,从证券重大违法退市整个制度设立来看,主要围绕的是相关证券信息披露违法行为是否影响上市地位。因此,《实施办法》围绕上述主旨,在原来欺诈发行和重大信息披露违法两大领域基础上,进行了类型化规定,明确4种证券重大违法退市情形,即首发上市欺诈发行、重组上市欺诈发行、年报造假规避退市以及交易所认定的

其他情形。

证券重大违法强制退市情形中,欺诈发行主要是立足首发上市和重组上市中,申请或披露文件是否存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并被证监会依据《证券法》相应条文予以行政处罚,或者被人民法院判处欺诈发行罪。对于年报造假规避退市的情形,主要规范逻辑是衡量公司在上市期间是否隐瞒了已触及财务类退市指标而应当终止上市的事实。

另外,证监会7月27日发布的《关于修改〈关于改革完善并严格实施上市公司退市制度的若干意见〉的决定》(以下简称《决定》)中,新增涉及国家安全、公共安全、生态安全、生产安全和公众健康安全等领域的重大违法行为,应予退市的规定。此前,征求意见稿中有意见认为,对于严重损害国家利益、社会公共利益的重大违法行为,应纳入强制退市范围。相应地,沪深交易所退市新规中,明确了这类重大违法强制退市情形。

在社会公众安全类重大违法强制退市具体情形方面,主要类型化具体化为三种情形:其一,上市公司或其子公司被依法吊销营业执照、责令关闭或者被撤销;其二,上市公司或其子公司依法被吊销主营

业务生产经营许可证,或者存在丧失继续生产经营法律资格的;其三,交易所根据上市公司重大违法行为损害国家利益、社会公共利益的严重程度,结合公司承担法律责任类型、对公司生产经营和上市地位的影响程度等情形,认为公司股票应当终止上市的。

设置严谨规范退市实施程序

退市新规设置了比较严谨规范的退市决策和实施程序。

首先,设置了上市委员会决策机制,规定上市委员会以相关行政机关行政处罚决定、人民法院生效裁判认定的事实为依据,对上市公司行为是否严重影响上市地位,是否应当对其实施重大违法退市进行审议,作出独立的专业判断并形成审核意见。对相关审议决定,例如上市委员会的审议期限、发出认定意见告知书、提出申辩和听证、做出退市决定等环节的期限,均予以明确。

其次,给予当事人合理的救济途径和救济手段,主要是给予涉嫌重大违法退市的上市公司申请听证、书面陈述和申辩、要求复核等权利,维护了其正当的程序保障权利,保障了当事人基本权利。

再次,明确了重大违法退市相关环节,即停牌、退市风险警示、暂停上市和终止上市,将暂停上市期间由一年缩短为六个月,提高了退市实施效率。

另外,退市改革方案对重新上市条件作出修改。对于在市场入口即违法的欺诈发行公司,违法行为恶性较大、反响强烈,新规不再给予其重新上市机会,一退到底;其他重大违法退市的公司需要在股转公司挂牌转让满5个完整会计年度方可申请重新上市。同时,对于因触及重大违法强制退市情形后进入退市程序的公司,除相关行政处罚决定、司法裁决被依法撤销、确认无效或者依法变更等情形外,将不再允许其恢复上市。(下转A02版)

延伸阅读

深交所启动对长生生物重大违法强制退市机制

A02

上市公司重大资产重组 信披准则获修订

□本报记者 徐昭

证监会新闻发言人常德鹏16日表示,为进一步鼓励支持上市公司并购重组,提高上市公司质量,服务实体经济,落实股票停牌制度改革,减少简化上市公司并购重组预案披露要求,证监会于近日修订发布《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第26号——上市公司重大资产重组(2018年修订)》。

常德鹏介绍,本次修订的主要内容有:一是聚焦主要交易对方和交易标的核心要素的披露。不再要求披露交易对方业务发展状况、主要财务指标和下属企业名目;对海外并购、招拍挂等交易允许简化或暂缓披露相关情况。二是增加中介机构核查要求弹性。允许中介机构结合尽职调查的实际进展披露核查意见。三是在已明确交易标的的前提下,不再强制要求披露标的预估值或定价,便于交易各方更充分地谈判博弈。四是在充分披露相关风险的前提下,不再要求披露权属瑕疵、立项环保等报批事项,本次交易对公司同业竞争、关联交易的预计影响,相关主体买卖股票自查情况。

常德鹏强调,下一步,上市公司要进一步落实好分阶段披露要求,相关股东、董事、监事、高级管理人员在筹划推进并购重组方案过程中要严格履行保密义务,切实加强内幕信息管理,做好内幕信息知情人登记工作。任何人不得利用重组预案相关信息从事内幕交易、操纵市场、“忽悠式”重组等违法违规行为。证监会将持续完善停牌制度及配套政策措施,进一步加强并购重组全流程监管,严格内幕交易综合防控机制,严厉打击违法违规行为。

03 公司纵横

多家公司回应 学前教育深化改革影响

11月15日,《中共中央国务院关于学前教育深化改革规范发展的若干意见》发布,明确民办园一律不准单独或作为一部分资产打包上市。《意见》发布后,教育类上市公司普遍股价下跌。对此,相关上市公司纷纷对政策影响做出回应。业内人士指出,《意见》力度远超预期,对幼教板块投资和资产证券化方面的监管大幅加强。

04 市场扫描

金价料跌破1200美元

南华期货认为,鉴于美国经济表现良好,年底前国际黄金面临的压力较大,而利多因素则具有较大的不确定性。目前国际金价下方1200美元/盎司的支撑作用仍在,但年底前有较大概率将跌破1200美元/盎司,下跌幅度与美国经济表现强劲程度成正比。同时,预计人民币兑美元缓慢贬值,将小幅缩小国内金价跌幅。

07 前沿视点

商业银行如何应对 国民储蓄率下降

交通银行首席经济学家连平撰文指出,虽然银行存款增速的变化在各个时期有其自身的特点,存款与总储蓄率在短周期内相关关系并不十分紧密,但在长周期内两者的趋势性变化存在清晰的关联联系。因此,合理把握储蓄率下行的趋势,有效调整负债业务策略,是商业银行未来一个时期应对存款增速放缓的重要课题。