



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

中国证劵報

CHINA SECURITIES JOURNAL

A 叠 / 新闻 24 版
B 叠 / 信息披露 84 版
本期 108 版 总第 7365 期
2018 年 11 月 29 日 星期四



中国证券报微博
http://t.qq.com/zgzb



金牛理财网微信号
jinnlicai



中国证券报微信号
xhszsb



中国证券报
App

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

李曙光:科创板制度设计需有突破性

中国证券报记者日前专访了中国政法大学破产法与企业重组研究中心主任李曙光。他指出,科创板的制度设计,不要总是打补丁,也不要创造增量,而是要进行真正的突破性改革,在宏观层面进行综合设计,在法律制度层面提供长远稳定的预期。

A03

华联“双雄”背后隐现复杂股权关系

华联综超公告,公司收购北京百好吉社区百货有限公司100%股权关联交易议案获股东大会审议通过。上述赞成票主要来源于华联综超第二、三大股东。中国证券报记者调查发现,这两位股东与华联综超实控方关系紧密。收购前夕,华联综超控股股东华联集团从标的公司母公司BHG百货中撤出,接盘方为世纪国光。

A08

李克强主持召开国务院常务会议决定

开展中国营商环境评价 进一步发展养老产业

A02 财经要闻

中证论衡

发力“补短板” 明年投资增速料超7%

□本报记者 赵白执南

展望下阶段,多位接受中国证券报记者采访的专家日前表示,明年经济下行压力加大,稳增长重要性进一步加强。在政策支持下,投资增速有望回升至7%以上。一方面,经济下行压力加大,稳增长仍需保持一定投资增速,特别是加强“补短板”领域基础设施建设投入;另一方面,投资结构变化也需关注,包括培育新动能成长、巩固投资主体多元格局,通过开放

垄断行业、鼓励民营进入新兴行业、组建大数据中心等撬动民间资本参与。

稳增长重要性进一步加强

国家统计局数据显示,今年5月起,固定资产投资完成额累计增速回落至7%以下,下行趋势延续至9月,1-10月增速又有所回升,较1-9月提高0.3个百分点。

中国人民大学副校长刘元春认为,明年经济下行压力将持续强化,但“六稳政策”出台和落实将在短期内有效对冲中

年经济下行压力,GDP增长率可能比今年略有回落,预计明年全年GDP增速为6.3%,比2018年下滑0.3个百分点。

在中国银行首席研究员宗良看来,今年受国内外环境重大变化影响,中国经济增长稳中趋缓,总体呈“三降两稳”特征。预计全年GDP增长6.6%左右,比上年回落0.3个百分点。导致今年经济下行压力增大的不是外需,而是内需。在内需中,最大下拉因素是投资,尤其是基建投资。明年,预计中国经济GDP增长6.5%左右,较

今年小幅放缓。宏观政策将适度预调微调,基础设施投资增长企稳回升,可为工业生产稳定增长提供基础。

摩根士丹利华鑫首席经济学家章俊表示,明年净出口对GDP影响可能增大,消费贡献大致持平,可能比今年高出1个百分点左右,主要还是投资增速会稍好。

总体来看,中信证券固定收益首席分析师明明认为,投资现在在经济中的作用还是比较大的。投资既是供给也是需求。(下转A02版)

Hiron 海容 青岛海容商用冷链股份有限公司
Qingdao Hiron Commercial Cold Chain Co., Ltd

首次公开发行A股 今日隆重上市

股票简称:海容冷链 股票代码:603187

保荐机构(主承销商):国金证券股份有限公司

《上市公告书》详见11月28日
《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》、《证券日报》

市场监管总局与证监会 将联合抽查260户私募基金

□本报记者 徐昭

11月27日,市场监管总局、证监会“双随机、一公开”联合抽查启动仪式在市场监管总局举行。市场监管总局与证监会将联合抽查260户私募基金管理企业。

启动仪式上,市场监管总局信用监管司和证监会私募基金部负责同志共同通过随机摇号方式产生了260户私募基金管理企业名单,并现场交付北京市市场监管局、北京市证监局开展匹配检查人员、实施检查等下一步工作,标志着此次市场监管总局和证监会联合开展的“双随机、一公开”抽查正式启动。抽查检查结果将统一在国家企业信用信息公示系统公示。

加强事中事后监管、防范各类市场风险是政府部门义不容辞的责任。此次针对私募基金领域开展“双随机”定向抽查,是为了加大对违法行为的震慑力度,有效防范金融风险;是为了从部委层面探索开展部门联合“双随机、一公开”监管,为下一步部署全面实施积累经验。

开展部门联合“双随机、一公开”监管,是减轻企业负担的重要举措。此次在国家部委之间展开的联合抽查监管工作尚属首次,为全面推开联合监管作了有益尝试。

“高商誉”非A股独有 疏堵结合化解减值风险

□本报记者 吴科任

只要第三方市场化并购存在,商誉就会存在。近期,证监会发布《会计监管风险提示第8号—商誉减值》(以下简称“8号文”),引发市场热议。随着前些年“并购潮”逐步进入业绩对赌完成期,部分市场人士对此表示担心,市场可能存在一定的商誉减值风险。有权威人士日前对中国证券报记者表示,高额商誉现象非A股市场独有,与美国、英国、加拿大等市场相比,A股市场商誉尚处于较低水平,高

额商誉公司数量占比相对较小。

上述权威人士说,监管层还需处理好严监管与鼓励市场化、产业化并购的关系,疏堵结合,既要从源头上强化对并购标的估值的约束,引导未来新增商誉规模逐步降低,也要关注已确认商誉减值情况,避免集中计提商誉减值可能对企业发展、市场稳定带来冲击。

55个监管关注事项防范风险

通常讲的商誉为外购商誉,初始计量金额为第三方并购中的交易价格与享有

的标的资产可辨认净资产公允价值的差额,只有第三方并购会产生商誉。通常认为,商誉是企业预期未来超额利润的折现值。但是,如果企业未来预期超额利润不能实现,就应计提商誉减值准备。

据中国证券报记者梳理,8号文从商誉减值的会计处理、信息披露、审计、评估等四个方面做出进一步规范,风险提示主体包括上市公司、会计师事务所、资产评估机构及其从业人员。经统计,8号文共列举30个商誉减值测试过程中存在的常见问题,对应给出30个大的监管关注事项。

若考虑大监管关注事项下囊括的小监管事项,8号文的监管关注事项高达55个。

在8号文中,市场集中关注的内容有:对因企业合并所形成的商誉,不论是否存在减值迹象,都应在每年年度终了进行减值测试;与商誉减值相关的包括但不限于7种特定减值风险;会计师事务所应详细记录关键审计程序的实施过程;评估机构应在评估报告或评估说明中充分披露与商誉减值测试相关的评估要素、关键参数及其他对评估结论有重要影响的信息等。(下转A02版)

今日视点

金融监管将更注重统筹协调

□本报记者 倪铭延

从有关部门近日联合发布的《关于完善系统重要性金融机构监管的指导意见》看,在国务院金融稳定发展委员会机制下,金融监管在填补空白的同时,将更注重监管的统筹协调,同时更具有针对性。随着监管进一步趋严,金融监管的协调性和针对性会更明显。

近两年来,一系列填补监管空白的政策陆续出台,金融监管补短板全面提速。针对当前我国系统重要性金融机构的特点,有关部门出台上述指导意见,既是我国加强宏观审慎管理的内在要求,符合金融监管体制改革总体方向,也有助于填补

监管空白,防范系统性金融风险。当前,防范系统性金融风险已成为金融监管重中之重,继续加强金融监管将成常态,政策仍需围绕补齐监管短板进行操作。很多政策先期已征求过意见或已提前披露,例如有望出台的金融控股公司监管办法将成为金融监管补短板又一举措。

金融监管更具针对性。此次出台的指导意见对系统重要性金融机构提出两个“特别”:一是对系统重要性金融机构制定特别监管要求;二是建立系统重要性金融机构特别处置机制。为有效防范和化解金融风险,在加快推进各项改革的同时,短期内对于不同的金融风险,预计有关部门还会推出更具针对性

的措施。

金融监管协调性更明显。从指导意见看,一方面,指导意见由央行联合银保监会和证监会共同发布。另一方面,根据指导意见,系统重要性金融机构特别处置机制将由央行会同银保监会、证监会及财政部等其他相关单位共同建立。金融委成员单位之间将加强关于系统重要性金融机构的信息共享和监管合作。

监管统筹协调有望加强。在资管新规落地后,有必要进一步完善金融监管制度,将更多金融活动纳入监管,实现金融监管常态化。货币政策、宏观审慎和微观金融监管之间,以及各有关部门之间均需加强协调。避免出现监管空白区域,也要

避免导致金融监管过严,影响实体经济发展。此外,有关部门在制定政策时应考虑我国金融机构实际情况,设置合理的监管要求与过渡期安排,避免短期内对金融机构造成冲击。

金融监管协调还需在基础设施和政策、监管信息上形成协调共享机制,建立全国统一、共享的金融信息综合统计系统,以便各有关部门把握好节奏和力度,避免政策“碰头”叠加。

只有建立起既分工又合作的金融监管协调机制,才能提升金融体系整体运行效率,推动金融创新发展与金融监管相互协调、互相促进,才能让金融业服务实体经济真正落到实处。

A10 期货/债券

两张表藏玄机:“大放水”预期落空

央行逆回购连停24个工作日,叠加暗藏在央行报表里的正回购线索,市场对货币政策的预期出现微妙变化。但事实上,不搞“大水漫灌”一直是坚持的立场,对流动性合理充裕也不意味着货币政策转向收紧,流动性一直处于“上有顶下有底”的管理区间内。

国内统一刊号:CN11-0207
地址:北京市宣武门西大街甲97号
邮编:100031 电子邮件:zzb@zsb.com.cn
邮发代号:1-175 国外代号:D1228
发行部电话:63070324
各地邮局均可订阅
传真:63070321
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
本报监督电话:63072288
专用邮箱:yjcgj@xinhua.cn
责任编辑:吕强 版式设计:毕莉雅
图片编辑:刘海洋 美编:王力



《巨变:改革开放40年中国记忆》
本书编写组 编
新华出版社 2018年11月2次加印
ISBN: 978-7-5166-4307-5
定价:98.00元

精选百位新华社记者40年800多张珍贵图片
重温改革开放40年来暖心动人的家国记忆

大型图文书《巨变:改革开放40年中国记忆》

中国财富传媒集团旗下新华出版社 倾情奉献
人民日报、新华社、央视《新闻联播》报道
好评如潮 连续加印……

团购热线:010-63072104/010-63074473