

# 公募基金管理人资格等审批程序优化

□本报记者 徐昭

证监会新闻发言人高莉11月30日表示,为贯彻落实国务院关于深化行政审批制度改革、简化优化公共服务流程的要求,证监会将在《证券投资基金法》《证券投资基金托管业务管理办法》《合格境内机构投资者境外证券投资管理办法》《证券发行上市保荐业务管理办法》等法律及规则框架下,调整公募基金管理人资格、基金托管人资格、合格境内机构投资者资格和保荐机构注册等4项行政许可审批程序,由现行的申请人先行筹备、证监会实施现场检查后再批准的做法,改为证监会先批准、申请人进行筹备并通过证监会现场检查后再开展业务。

高莉强调,下一步,证监会将继续依法合规、稳妥有序推进公募基金管理人资格等许可的审批工作,推动证券基金行业健康规范发展。

□本报记者 徐昭

11月30日,证监会新闻发言人高莉通报证监会对3宗案件作出行政处罚时表示,证监会将不断加强监管执法力度,持续对各类违法犯规行为予以严厉打击,严肃惩办各类触犯法律红线的违法行为人。

高莉介绍称,证监会近日依法对中和评估未勤勉尽责案作出处罚,对中和评估责令改正,没收业务收入943396.23元,并处以943396.23元罚款,对直接负责的主管人员冯道祥、何俊给予警告,并分别处以3万元罚款;依法对王法铜操纵“如通股份”等3只股票案作出处罚,没收王法铜违法所得346324980.52元,并处以1042974941.56元罚款,同时,证监会依法对贺文哲、贺凯分别采取10年、5年证券市场禁入措施。

证监会依法对王法铜采取终身证券市场禁入措施;依法对贺文哲、贺凯私下接受客户委托买卖股票及贺文哲证券从业人员违法买卖股票案作出处罚,对贺文哲、贺凯私下接受客户委托买卖股票行为责令改正,给予警告,并分别处以30万元罚款,对贺文哲违法买卖股票行为责令其依法处理非法持有的股票,并处以100万元罚款,同时,证监会依法对贺文哲、贺凯分别采取10年、5年证券市场禁入措施。

高莉表示,上述案件中,中和评估作为三七互娱40%股权相关项目的评估机构,在评估业务实施过程中未勤勉尽责,所出具的评估报告存在虚假记载;王法铜利用344个证券账户,使用自有资金和配资资金,采取

集中持股优势和资金优势连续交易、在实际控制的账户之间交易等方式对“如通股份”等3只股票实施了操纵行为;贺文哲、贺凯作为证券从业人员,私下接受客户管某薇委托,代理其使用“管某云”证券账户买卖证券并约定收益分成,同时,贺文哲通过其配偶刘某将1千万元转入“管某云”证券账户进行股票交易,构成从业人员违法买卖股票行为。

高莉强调,证监会将不断加强监管执法力度,持续对各类违法犯规行为予以严厉打击,严肃惩办各类触犯法律红线的违法行为人,警示市场相关方依法经营、依法从业、依法投资,维护资本市场健康稳定发展秩序,保护广大中小投资者合法权益。

## 中国证监会与香港证监会提升执法科技协作水平

□本报记者 徐昭

证监会11月30日发布消息称,近年来,信息技术发展日新月异,一些证券期货违法违规人员也借助信息技术手段实施作案,且行为的隐蔽性、复杂性、传染性明显上升,案件查办难度持续增大。为积极应对信息科技迅猛发展给资本市场监管执法带来的严峻挑战,更加有效

打击跨境证券违法行为,近日,中国证监会与香港证监会在深圳成功举办了执法科技研讨培训班。

培训班通过技术研讨和案例剖析,充分交流执法科技的实践运用和成功经验,积极破解信息技术快速发展背景下的线索发现和办案难题。一是交流了监管机构在大数据时代整合执法数据、实现有效办案的路径、方法和工具。

二是剖析了电子数据证据在调取、恢复、分析、呈现等各个环节可能遇到的技术和法律问题。三是对新型取证设备和分析平台进行实际操作,结合稽查执法需求和市场违法动向研究应对方案。

中国证监会与香港证监会的跨境执法协作日益密切,工作机制不断优化。双方在违法线索发现、调查信息通报、协助调查取证等执法环节

密切协作的同时,人员交流和联合培训力度不断加强,为打击跨境违法奠定了扎实基础。下一步,中国证监会与香港证监会将在已有执法协作框架的基础上,以本次专题研讨为契机,着力提升在执法科技方面的协作水平,不断强化先进技术手段在稽查办案中的实际应用,共同应对各种新型科技对监管执法的挑战,共同维护两地资本市场健康稳定发展。

## 钟蓉萨:基金业协会正大力推动养老金制度建设

□本报记者 吴娟娟

近日,中国证券投资基金业协会(下称“基金业协会”)副会长钟蓉萨在接受中国财富网采访时表示,基金业协会正大力推动我国养老金制度建设。中国社科院世界社会保障中心主任郑秉文受访时表示,中国的养老金制度可立足自身特点借鉴美国养老金制度,以建设多层次

次、多支柱化的养老保障体系。

钟蓉萨说,上世纪70年代美国推出税收法和养老金法案之后,养老金体系快速发展。作为养老金投资的主力军,基金行业同样经历了一段快速发展的时期。如今,美国的养老金资产90%都投向了资本市场,是资本市场的压舱石。未来,在中国的养老金体系下,养老金这样的长钱也将投向资本市场。这样既能保持资本

市场长期稳定的发展,又能让老百姓的养老钱分享经济增长的红利,达到保值增值效果。基金业协会正在不断努力推动中国养老金制度的长远发展,服务中国养老保障体系建设的百年大计。

郑秉文表示,年轻人现在就应该考虑养老的问题。2006年,当时的美国总统布什签署《养老金保护法案》。该法案确立了美国雇主支持养

老金计划的自动加入、自动提高、默认缴费率和默认投资机制。此后,新被雇佣的员工一入职,就自动加入养老金计划。这样一来,年轻人很早便可开始筹划养老问题。

郑秉文表示,美国资产型的养老金制度较符合中国特点。它的网络化、多层次化、多支柱化的养老保障体系对中国更具借鉴意义。(详见中国财富网《说财道富》节目)

## 近三年以来首次全月暂停逆回购 公开市场操作“空窗”货币政策未转向

□本报记者 王姣

整个11月,央行在公开市场操作中全月未开展逆回购操作,这是2015年6月以来的首次。

事实上,自10月26日以来,央行已连续26个工作日未开展逆回购操作,累计净回笼资金7400亿元,难免引发市场对货币政策取向是否转变的猜疑。但机构普遍认为,近期央行公开市场操作只是遵循了其一贯“削峰填谷”的货币调控思路,与央行货币政策稳健中性的取向、不会搞“大水漫灌”的表态是相符的,并不代表货币政策取向发生变化,同时政策重心更倾向于疏导流动性进入实体经济。

### 逆回购为何持续“空窗”

过去一个多月,央行仅对11月初到期的4035亿元MLF进行了等量续作,其余时间逆回购操作和MLF操作双双“哑火”,同时放任5200

亿元逆回购和2200亿元国库现金定存自然到期,引起一些市场人士对货币政策取向疑虑上升。

事实上,近期央行公开市场操作只是遵循了其一贯“削峰填谷”的货币调控思路,即为了保持银行体系流动性平稳运行,公开市场操作的力度和节奏会灵活切换,有时出于“填谷”的目的会较大力度持续操作,有时出于“削峰”的目的会持续停做或净回笼流动性,旨在熨平诸多因素对流动性的影响,并不代表货币政策取向发生变化。

央行此次连续暂停逆回购操作可能有三方面考虑:其一,11月份资金面扰动因素较少,银行体系流动性总量处于合理充裕水平,央行没有必要频繁通过公开市场操作来对资金面进行呵护。其二,货币市场供求均衡,市场利率保持低位平稳运行,11月份DR007的运行区间位于2.55%~2.67%,中位数和平均值均在2.61%,处于央行“合意”区间的较低水平,表明当前市场流动性总体较为宽松。其三,央行暂停短期流动性操作,

减少银行间市场的流动性淤积,也有助于边际缓解中美利差倒挂带来的人民币贬值压力。

### 政策重心在于利率传导

央行10月资产负债表数据显示,央行可能采用类似央票或正回购操作的方式,从银行体系回笼4000亿元左右的资金。市场猜测,这或是10月底资金面一度骤然收紧的重要原因,同时这笔操作在11月到期后形成资金投放,有助于维护11月资金利率保持稳定。

正回购是央行传统的货币政策操作工具,上一次央行进行正回购操作是在2015年5月,当时的情况是市场流动性十分充裕,故央行选择正回购以回笼一部分流动性,且全月未开展逆回购操作。

机构普遍认为,如同上次一样,即便央行在今年10月进行了正回购操作,很大程度也是基于对流动性合理纠偏的目的,其与央行货币政策稳健中性的取向、不会搞“大水漫灌”的表态

仍是相符的,即流动性既要充裕,也要合理,不应紧张,但也不宜过度充裕。

着眼于更长远的区间分析,尽管央行连续暂停逆回购操作并不代表货币政策转向,但业内人士所言,结合今年以来流动性投放“锁短放长”特征明显,MLF和定向降准成货币调控主要手段来看,政策目标应已从拉低资金利率、容忍资金利率倒挂转变为维持资金利率平稳运行,政策重心更倾向于疏导流动性进入实体经济中。

一方面,当前经济仍有下行压力,各项稳增长政策实施落地需要相对宽松的货币环境予以配合,预计流动性水平将保持合理充裕,而考虑到汇率约束,“大放水”显然没戏;另一方面,当前货币政策的重心在于打通从宽货币到宽信用传导的障碍。因中长期资金利率与贷款利率的相关性更高,预计央行“缩短放长”操作仍将持续。公开市场操作频次下降的同时,定向降准和MLF操作依然蓄势待发,熨平短期利率波动也意味着资金利率存在底部。

## 11月PMI降至临界点 需求扩张减缓

□本报记者 赵白执南

国家统计局11月30日公布数据显示,11月中国制造业采购经理指数(PMI)为50.0%,较上月小幅回落0.2个百分点,处于临界点,为2016年7月以来最低值。专家认为,PMI下降显示经济下行风险加大,但采取积极宏观政策,包括加大减税降费、定向补短板扩内需有助于经济保持平稳运行。

### 订单和价格类指数下降

从分类指数看,在构成制造业PMI的5个分类指数中,生产指数、新订单指数和供应商配送时间指数高于临界点,原材料库存指数和从业

人员指数低于临界点。

国家统计局服务业调查中心高级统计师赵庆河表示,11月主要特点为:一是价格指数明显回落;二是生产保持稳定,需求扩张减缓;三是制造业多数行业处于扩张区间;四是进出口景气度继续低位运行。

交通银行首席经济学家连平表示,订单类指数和价格类指数下降是11月制造业PMI走弱的主要原因。新订单指数比上个月下降了0.4个百分点,在手订单指数低至44.3%,表明制造业需求萎缩。

新出口订单指数为47%,连续6个月低于荣枯线且趋势性下降,预示未来出口增速可能放缓。供需两端价格下降,将影响到制造业活跃度。由于购进端价格降幅大于出厂端价格

降幅,一定程度上起到缓解制造业成本压力的作用。由于订单需求已经显著走弱,可能导致未来制造业生产放缓,需引起关注。进口指数降至47.1%,今年较快的进口增速可能难以延续。

展望未来,连平表示,制造业、非制造业和综合PMI全部连续两个月下降,显示经济下行风险加大。但宏观调控空间仍然较大,采取积极的宏观政策、加大减税降费力度,实施定向补短板扩内需措施,将有助于经济平稳运行。

### 政策托底作用逐步显现

从企业规模看,大型企业PMI为50.0%,比上月回落1.0个百分点,高于临界点;中型企业PMI为49.1%,比上月上升1.4个百分点,小型企业PMI为49.2%,比上月

下降0.6个百分点,中小型企业PMI位于临界点以下。

中国银行国际金融研究所研究员李赫表示,政策托底作用逐步显现,但政策效果还需进一步显现。分企业规模看,由于“三支箭”、科创板等政策,中小企业PMI指数的变化情况好于大型企业。与上月相比,中型企业回升1.4个百分点,小型企业有所下降但降幅少于大型企业。

值得注意的是,非制造业运行总体稳定,服务业扩张加快。服务业商务活动指数为52.4%,比上月上升0.3个百分点。赵庆河分析,受“双十一”促销活动等影响,邮政快递、电信、互联网软件等行业商务活动指数位于56.0%及以上,业务总量实现快速增长。此外,银行、证券、保险等金融行业均位于60.0%以上,升至高位景气区间。

## 证券期货纠纷多元化解机制全面确立

地区扩大至全国范围,从8家试点调解组织扩大至中国证监会会商最高人民法院确定的调解组织。二是依据最高人民法院《关于人民法院进一步深化多元化纠纷解决机制改革的意见》,增加了探索建立无争议事实记载机制、调解前置程序,进一步提升调解在快速解决纠纷中的作用等规定。结合试点期间的探索实践,将小额速调等创新机制进一步总结固化。其中,无争议事实记载机制,是指当事人未达成调解协议的,调解员在征得各方当事人同意后,可以用书面形式记载调解过程中双方没有争议的事实,以免去

在诉讼过程中就此继续举证的程序。调解前置程序,是指在征求当事人意愿的基础上,法院可以引导当事人在登记立案前由特邀调解组织先行调解。三是增加依托“中国投资者网”建设证券期货纠纷在线解决平台,调解组织研究制定在线纠纷解决规则,法院系统探索开展在线委托或委派调解、调解协议在线司法确认等规定。四是增加证券期货市场经营主体配合人民法院、调解机构查明事实,主动履行调解协议的要求。五是明确中国证监会及其派出机构对调解组织监管指导的具体分工。

## 深交所副总经理李辉: 支持绿色企业做优做强

11月30日,由阿拉善生态基金会主办的2018年第七届“生态文明·阿拉善对话(深圳)”活动在深圳举办。深圳证券交易所副总经理李辉在会上介绍,近年来,深交所从事绿色产业的上市公司数量持续增加,目前已达118家,累计股权融资金额881亿元,涵盖节能环保、环境修复、环境监测、新能源开发等领域,近三年营业收入和利润平均增速分别达27%、25%,高于A股上市公司平均水平。其中,涌现出一批行业龙头企业,形成行业聚集示范效应。

李辉表示,下一步,深交所将继续积极支持阿拉善生态基金会各项工作,汇聚和释放绿色发展新动能,具体体现在打造绿色金融产品体系、强化绿色信息披露监管、支持绿色企业做优做强等方面。

据阿拉善生态基金会会长李旦生介绍,阿拉善生态基金会于2011年成立,经过七年的努力和实践,基金会已完成植树造林16.7万余亩;理事会单位成员由5家发展到20家,基本涵盖了证券资本市场的机构、组织和企业。2018年,基金会设立了“乌兰布和生态保护慈善信托”,首批落地了两笔信托财产为100万元和50万元的项目资金,将用于支持乌兰布和沙漠的生态保护和治理。(黄灵灵)

## 证监会核发 2家企业IPO批文

近日,证监会按法定程序核准了江苏利通电子股份有限公司和青岛银行股份有限公司的首发申请。上述企业及其承销商将分别与交易所协商确定发行日程,并陆续刊登招股文件。(徐昭)

## 郭文英:推动设立全国性 证券期货纠纷调解机构

中证中小投资者服务中心董事长郭文英11月30日表示,最高人民法院和中国证监会将下发执行《关于全面推进证券期货纠纷多元化解机制建设的意见》(简称《意见》)。《意见》的施行是最高人民法院和中国证监会贯彻落实党的十九大精神和党中央、国务院关于完善矛盾纠纷多元化解机制的重要部署,是对证券期货纠纷多元化化解机制的进一步深化,对于依法保护投资者合法权益,促进资本市场长期健康稳定发展具有十分重要的意义。

郭文英披露,截至2018年11月末,投服中心共登记证券期货纠纷案件7176件,正式受理4703件,调解成功3517件,投资者和解获赔金额达6.88亿元,普通调解案件登记数、受理数、成功数及获赔金额均占系统内纠纷调解数量的50%以上。其中,接受法院委托、委派调解的虚假陈述等案件1548件,成功调解592件,和解金额3221万元,投服中心诉调对接案件已占到系统内全国诉调对接案件数量的90%。上述数据表明,作为一个全市场、全领域和全功能的全国性证券期货纠纷调解机构,投服中心已成为全国证券期货纠纷调解的主渠道。

目前,投服中心已形成遍布全国的纠纷调解网络,纠纷调解范围已遍及证券、期货、基金、上市公司等资本市场全领域及各种案件类型,与全国31个辖区35家高级人民法院建立诉调对接机制,并与北京长安公证处、上海东方公证处、广州公证处等多家公证机构建立诉调对接,以公证形式对调解协议进行效力确认,对相关证据进行保全,对调解资金进行提存等。此外,投服中心还与北京仲裁委员会等仲裁机构合作建立仲裁确认和支持调解机制,多渠道增强调解有效性和权威性。

投服中心在全国范围内积极创设和推广新型调解机制:一是纠纷单边接受机制,通过与全国18省市的市场经营机构签署谅解备忘录,约定投资者一方申请调解且投服中心受理的,机构一方不得拒绝调解,有效解决了调解“入门难”。二是小额速调机制,与1373家证券期货法人及分支机构、上市公司建立了从5000元到50000元不等的小额速调机制,在一定金额以下只需投资者单方接受裁决结果即可生效,避免纠纷久调不决,有力破解了“调成难”。三是效力保障机制,目前已在上海虹口法院成功进行了10多起调解协议的司法确认,通过调解协议司法确认或者与公证、仲裁的对接确认,避免纠纷反复,切实解决了调解“生效难”。四是网络调解机制,依托中国投资者网站在线调解平台,共登记案件167件,受理87件,调成12件,投资者获赔金额388万元,较好地解决了调解成本高、效率低的问题。在上述工作的基础上,2016年以来,投服中心还积极探索和推动建立证券纠纷示范判决机制和证据认证工作,为提高纠纷调解效率提供技术保障。

据悉,投服中心在推动多元化化解机制工作中提出的建立小额速调机制、调解前置程序、示范判决机制和修改司法确认管辖规定等建议,已均被《意见》吸收。就下一步落实《意见》相关工作,郭文英建议:一是及时总结典型案例,发挥示范作用,形成市场各方对多元化化解机制的共识,引导中小投资者理性维权。二是尽快推动全国性证券期货纠纷多元化解机制的挂牌设立工作,充分发挥纠纷调解的主渠道、主力军作用,切实维护中小投资者合法权益。三是尽快推动实施证券支持诉讼示范判决机制试点落地,探索开展证据认证服务,满足中小投资者救济需求。四是进一步加强法院、证监会系统内外的协作,形成证券期货纠纷多元化解合力,促进资本市场和谐健康发展。(周松林)