



新华通讯社主管
中国证券报有限责任公司主办
中国证监会指定披露上市公司信息
新华网网址: <http://www.xinhuanet.com>



中国证券报微信号
xhszqb



中国证券报
App

中国 证券 报

CHINA SECURITIES JOURNAL

理财周刊

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

A 叠 / 理财 24 版
B 叠 / 信息披露 224 版
本期 248 版 总第 7391 期
2018 年 12 月 29 日 星期六



中国证券报微博
<http://t.qq.com/zgzbqbs>



金牛理财网微信号
jinlucal

A03

国务院正式批复 雄安新区总体规划



据“雄安发布”微信公众号28日消息,日前,经党中央、国务院同意,国务院正式批复《河北雄安新区总体规划(2018—2035年)》。在此前一日河北省省委召开的相关会议上,河北省表示,中央批复河北雄安新区总体规划,标志着雄安新区进入大规模发展建设的新阶段。

A10

全球市场混沌 何处是资金避风港



2018年四季度以来,全球资产一度陷入“腥风血雨”,国际原油价格与美股之间互相“拖累”。背后驱动因素有哪些?2019年大类资产将如何演绎?投资者该如何避险?本报特邀格林大华期货宏观研究员赵晓霞、中电投先融期货宏观分析师田瑞一起探讨。

李超:完善交易制度 优化交易监管

推动设立科创板并试点注册制尽快落地 统筹推进创业板和新三板改革

□本报记者 彭扬 欧阳剑环

证监会副主席李超28日在2018中国金融学会学术年会暨中国金融论坛年会上表示,当前,我国资本市场发展确实面临着一些困难和挑战,但这是前进中的问题,成长中的烦恼,必须也只能通过深化改革开放加以解决。证监会将坚持市场化、法治化、国际化的方向,做好资本市场改革开放这一文章。

具体来看,李超表示,一是推动设立科创板并试点注册制尽快落地。目前,证监会正在全力推进这项重大改革,抓紧制定修订相关制度规则。重点是设置符合科技创新企业特点的发行上市条件,切实增强对科技创新的包容性。在科创板试点注册制,改进信息披露体系,建立和完善以信息披露为中心的发行上市制度,逐步将现行发行审核条件中可以由投资者判断的事项转化为更加严格的信息披露要求,实行更加市场化的基础

制度安排,充分发挥专业机构投资者在新股定价中的作用,建立符合科技创新企业特点和投资者适当性要求的交易机制,提高价格发现效率,优化、丰富强制退市指标和类型,实施严格的退市制度。证监会将会同有关部门加强政策协同,加快工作进度。与此同时,统筹推进创业板和新三板改革,增强投融资功能,激发市场活力。

二是提升上市公司质量。充分发挥市场化债转股、高管股权激励和员工持股计划在深化国企改革中的作用。继续深化并购重组市场化改革,支持关键核心技术企业并购重组。落实新修订的《上市公司治理准则》,健全上市公司治理规则体系。完善上市公司分红制度,督促上市公司通过多种方式积极回报股东。

三是完善交易制度,优化交易监管。聚焦于防范内幕交易、市场操纵等违法活动及严重干扰市场秩序的异常交易行为,提高交易所一线监管的规范性和透明度,避免对正

常交易行为的干预。完善融券机制,增强市场流动性。优化股份减持制度。近期拟扩大股票期权试点品种,丰富市场对冲工具。

四是加快资本市场对外开放。加快外资控股证券公司、基金公司、期货公司审批进度。加快建设具有国际竞争力的综合性投资银行。优化沪深港通机制。有序扩大期货特定品种开放范围。

五是推进资本市场法治建设。加快修订证券法。推动刑法修订,大幅提高证券期货违法犯罪成本。推动出台私募投资基金条例和上市公司监督管理条例。积极配合最高人民法院完善虚假陈述民事赔偿司法解释。

六是推动长期资金入市。鼓励全国社保基金、各类养老金、保险资金、信托资金等机构投资者投资A股。进一步畅通境外主体直接投资A股的渠道。加快推动个人税收递延型商业养老保险试点转常规,为资本市场稳定健康发展引入更多源头活水。

李超强调,今年以来,世界经济增长动能减弱,全球贸易环境不确定性增加,金融市场波动性明显上升。国内经济下行压力有所加大。我国资本市场面临的挑战和困难明显增多。面对新形势、新变化,中国证监会牢牢把握服务实体经济这个根本方向,坚持以改革开放创新为主线,完善直接融资机制和多层次市场体系,夯实资本市场基础制度。

“盘点即将过去的2018年,资本市场改革全面提速。”李超表示,一是大力推进并购重组市场化改革。简化行政审批,超过90%的并购重组交易不再由证监会审核,推出“小额快速”审核机制。前11个月,并购重组交易金额合计2.3万亿元,同比增长42%。

二是从法律上补齐上市公司股份回购制度短板。截至12月25日,有365家上市公司实施股份回购,回购交易金额合计488亿元,其中公司法修改后日均回购交易金额5.4亿元,是修改前的4倍。(下转A02版)

证监会持续依法惩戒 资本市场“老赖”

□本报记者 徐昭

中国证监会新闻发言人常德鹏28日在通报2018年证券期货市场特定严重失信人“限乘限飞”工作情况时介绍,2018年,证监会扎实落实党中央、国务院关于社会信用体系建设的部署安排,继续深化依法全面从严监管,积极探索失信联合惩戒新型机制与渠道。针对社会反响强烈的逾期不履行公开承诺、逾期不履行证券期货行政处罚没款行为,证监会会同铁路总公司和民航局,对相关当事人、责任人采取为期一年的限制乘坐火车高级别席位、民用航空器措施(简称“限乘限飞”),有效促进了监管公信力、执法威慑力与市场诚信度的提升。

常德鹏说,自2018年6月起,根据《关于在一定期限内适当限制特定严重失信人乘坐火车 推动社会信用体系建设的意见》《关于在一定期限内适当限制特定严重失信人乘坐民用航空器 推动社会信用体系建设的意见》以及《关于在一定期限内适当限制特定严重失信人乘坐火车和民用航空器实施细则》的相关规定,证监会向铁路总公司、民航局报送证券期货市场特定严重失信人95人,分7批在“信用中国”网站进行公示。其中,有上市公司并购重组相关方逾期未履行重组业绩承诺补偿,有上市公司大股东逾期未履行偿还关联方借款的公开承诺,还有上市公司实际控制人逾期未履行提供无息借款的公开承诺。多名证券期货行政违法当事人因逾期不履行行政处罚没款缴纳义务,被列入“限乘限飞”名单。

常德鹏介绍,“限乘限飞”实施半年来,有37名证券期货行政违法当事人缴纳罚没款近1.5亿元、依法承担违法后果后,从“限乘限飞”名单移除。另有7名当事人在公示期提出异议,经核实有效后,第一时间移除公示,未予启动限制措施。逾期未履行公开承诺的上市公司相关责任主体被公示惩戒,引导上市公司及其控股股东、实际控制人、法定代表人、主要负责人、重组交易方等主体严肃承诺、诚信守诺。半年来,相关当事人及时履行法定或约定义务的意识明显提升。

常德鹏透露,下一步,证监会将密切关注各类群众反映强烈、市场影响恶劣、严重破坏资本市场诚信环境的违法失信行为,针对特定严重失信人提升信用惩戒的针对性与有效性,持续依法惩戒资本市场“老赖”,大力夯实资本市场长期稳定健康发展的诚信根基。



打造创新资本形成中心 深交所改革再出发

□本报记者 黄灵灵

2018年注定是个不平凡的年份。这一年,改革开放迎来四十周年,深港开通两周年,创业板也迎来了成绩斐然的第九个年头。深交所随着中国改革开放伟大进程,从无到有,从小到大。截至12月底,深市上市公司2134家,民营企业超过七成,高新技术企业超过七成,总市值16.54万亿元。

深交所相关负责人表示,未来将坚定不移深化改革、扩大开放,推动实现市场功能更完备、一线监管更有效、培育服务更精准、管理运行更规范,全力打造国际领先的创新资本形成中心,努力建设世界一流证券交易所。

加快推进创业板改革

创业板作为深交所鲜明的个性标志,定位于促进创新型、成长型企业发展,九年来成绩斐然。如今,创业板上市公司已达734家,总市值约4万亿元,成为我国新

经济的典型代表。

截至9月末,创业板战略新兴产业企业共540家,占板块总数的74%,存在大量新模式、新业态、新技术企业,产业结构与A股整体存在明显区别。其中,信息技术、医疗健康、互联网文化传媒等产业已成为创业板发展引领行业。

创业板公司融资主要流向科技创新企业和新兴产业企业,在培育经济发展新动能方面发挥积极作用。据统计,属节能环保、新一代信息技术、生物、高端装备制造、新能源、新材料、新能源汽车等战略性新兴产业的创业板公司IPO募资合计2883亿元,占板块总数的75%;再融资募资合计2.631亿元,占板块总数的80%。

从创业板上市公司业绩表现,可以看到中国经济动能的转换和新经济增长点的形成。在国内外经济形势下,创业板上市公司平均营业收入连续九年呈稳定增长态势,由2009年的3.05亿元增长至2017年的15.53亿元,年复合增长率达

20%。从净利润情况看,除2012年受光伏行业影响出现困难以及2017年受融资费用高企、环保及新能源行业盈利能力下降等影响出现下滑,创业板上市公司其余时间均延续强增长态势,平均净利润由2009年的0.58亿元增长至2017年的1.25亿元,年复合增长率达9%。

深交所相关负责人表示,将加快推进创业板改革,进一步优化完善创业板发行上市、再融资、并购重组等各项基础性制度,扩大创业板市场包容性和覆盖面。

构建创新资本生态体系

创业板运行九年结下累累硕果,离不开深交所对投融资平台的建设。一大批优秀企业在这个平台上通过直接融资、再融资引入“活水”发展,成长为极具价值的投资标的。深港开通让越来越多的国际投资者搭乘中国创新经济发展快车道,分享中国经济结构转型升级成果,深市全球创新资本形成中心的集聚效应逐步显现。

数据显示,2018年深市股票筹资总额达3945.35亿元。除股权融资外,深交所大力推进固收产品创新。截至11月底,创新型固定收益品种累计发行300余只,融资规模超过3000亿元。加大创新产品供给是深交所未来重点工作之一。深交所相关负责人表示,将扎实推进ETF期权业务平稳启动。

深交所充分发挥服务民营企业、创新企业、中小企业的特色和优势,通过多层次股权市场和多种债权投融资工具,帮助企业解决融资难问题,拓宽民营企业融资途径。12月14日,深交所成功发行市场首只民营企业债券融资支持工具,成为继首批信用保护工具业务试点后,推出的又一项以市场化方式支持民营企业债券融资的重要举措。深交所相关负责人表示,将在总结前期试点经验的基础上,制定发布信用保护工具业务规则,逐步扩大民营企业债券融资支持工具覆盖范围,构建精准支持长效机制。(下转A02版)

制图/韩景丰 数据来源/深交所



资金面料先松后紧 下月降准窗口再启

□本报记者 张勤峰

12月28日,货币市场利率纷纷回落。这种情况表明,年底资金面最紧张时刻已过。业内人士表示,根据往年经验,跨年后的市场资金面将恢复宽松,但财政收税、春节前现金投放、信贷投放及政府债发行缴款等多种因素或致2019年1月下半月流动性供求再收紧,央行降准的窗口期将顺势打开。在2019年1月实施降准,可兼顾宽货币与宽信用,有助于政府债平稳发行,实施的可能性不小。

从往年情况看,每年1月初的市场资金面通常会自然回暖。尽管2018年末银行揽储使法定存款准备金缴存基数扩大,2019年1月5日金融机构面临一定存款准备金

补缴压力,但2018年末财政库款投放形成的增量流动性供给可观,足以吸收存款准备金补缴影响。随着2018年末监管考核等季节性因素影响消退,加上财政投放效果充分展现,预计2019年1月初的市场资金面大概率会恢复到相对宽松状态,货币市场利率有望进一步下行,回到常态水平。

业内人士表示,随着资金面自我修复,预计届时央行将暂停短期流动性投放,可能会通过央行逆回购到期实施自然净回笼,以避免2019年初流动性过度充裕。

到2019年1月中下旬,流动性供求扰动因素将再度增多。一是每年1月是传统税收大月,企业申报缴纳季度所得税等料大幅推高财政库款,产生行政性回笼效应。数据显示,2018年1月,财政存款增加近1万亿元。

二是2019年地方债发行大概率将提前至1月启动,政府债发行缴款也会阶段性增加财政库款。三是银行本着早投资早受益的观念,多倾向于在年初加大信贷投放力度,每年1月历来是信贷投放大月,将加快金融机构可用资金消耗。例如,2018年1月,新增人民币贷款高达2.9万亿元。四是2019年的农历春节靠前,银行现金投放压力可能提前到1月下半月显现。春节前后历来是市场资金面容易出现大起大落的时段。为平抑资金面波动,过去两年,央行均采取类似临时降准的做法。

受以上多种因素叠加作用的影响,预计到2019年1月中下旬,货币市场流动性供求关系将重新收紧,可能面临较大供给缺口,需央行适时提供流动性支持,加大流

动性调控力度,届时降准时间窗口将再度开启。

在2019年1月实施降准,可起到兼顾宽货币与宽信用的作用,有助于保障政府债券平稳发行。其一,降准带来的大额流动性投放,可有力对冲多种因素对2019年春节前货币市场造成的叠加冲击,稳定流动性预期,防范市场大幅波动;其二,降准可迅速增加金融机构可用资金,支持年初信贷投放,发挥货币乘数效应,助力宽信用,稳定经济增长;其三,降准有助于稳定偏松的流动性环境,支持国债、地方债等政府债供给有序释放。

由此来看,2019年1月实施降准既有必要性,也存在合理性,降准预期兑现的可能性不小。

本报评出

2018年中国债券市场十大新闻
2018年海外财经十大新闻

A04、A05

致敬改革开放40年:
他们心中的好书

A09、A12

02 财经要闻

上市公司筹划重大事项 停复牌指引发布

沪深交易所28日分别发布《上市公司筹划重大事项停复牌业务指引》。《指引》从减少停牌事由、压缩停牌期限、强化信息披露、完善停复牌监管等方面,对上市公司停复牌予以规范。

07 公司纵横

赛马入琼获鼓励 产业起步挑战重重

《海南省建设国际旅游消费中心的实施方案》已获中央全面深化改革委员会第五次会议审议通过。方案指出,鼓励在海南发展赛马运动等项目,探索发展竞猜型体育彩票和大型国际赛事即开彩票。

国内统一刊号:CN11-0207(周六刊) 国内邮发代号:1-175 单张征订:国内统一刊号CN11-0114(周一刊) 国内邮发代号:81-175 国外代号:Q1228 各地邮局均可订阅 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	本社地址:北京市宣武门西大街甲97号 邮编:100031 电子邮件:zzb@zzb.com.cn 发行部电话:63070324 传真:63070321 本报监督电话:63072288 专用邮箱:ycjg@xinhua.cn 责任编辑:吕 强 版式设计:毕莉雅 图片编辑:王建华 美 编:马晓军
---	---