

外商投资法草案二审 彰显开放决心

突出“依法依规” 增加外商投资并购反垄断审查规定

□据新华社电

1月29日下午，外商投资法草案再次提请全国人大常委会审议。这是继去年12月下旬全国人大常委会初次审议该法律草案后的第二次审议。

一个多月的时间里两次审议，释放出外商投资立法按下“加速键”的信号,彰显中国进一步扩大开放的决心。

从“外资三法”到外商投资法草案，一个重要的变化就是更加强调对外商投资企业的投资促进和保护，其中，涉及内外资企业平等待遇的内容受到关注。此次二审稿有关条款的变化更加突出了“依法依规”。

草案二审稿规定，外商投资企业依法同等适用国家支持企业发展的各项政策，而一审稿为“除法律、行政法规另有规定外,国家支持企业发展的各项政策同等适用于外商投资企业”，相比之下更加强调了“依法”二字。

二审稿还规定，鼓励和引导外国投资者在特定行业、领域、地区投资，并可以依照法律、行政法规或者国务院的规定给予优惠。相比一审稿,“依法依规”的意味更加明显。

对外经贸大学教授崔凡说，更加强调依法依规,是对内外资企业一视同仁、平等对待的法律保障。在中国境内的外商投资企业,既可以享受国家支持企业发展的各项政策，也要承担相应义务并遵守相关法律法规。

考虑到维护公平竞争的市场环境，二审稿增加了外商投资并购反垄断审查的规定。即:外国投资者并购中国境内企业或者以其他方式参与经营者集中的，应当依照《中华人民共和国反垄断法》的规定接受经营者集中审查。

清华大学法学院副教授张晨颖说,对外资并购进行反垄断审查是全球通行惯例。我国自2008年实施反垄断法以来,对外商投资者并购中国境内企业或者以其他方式参与经营者集中的，一直进行反垄断审查，并取得很好的执

法效果。

“此次外商投资法审议增加相关内容,体现了对反垄断法和外商投资法两部法律的协调和衔接。”张晨颖说。

对外经济贸易大学竞争法中心高级研究员张听说,二审稿增加了反垄断审查的相关内容,更多是对依法进行反垄断审查的宣示或重申，也是对外商投资行为相关法律风险进行提示，进一步体现了一视同仁、平等对待的原则。

按照宪法关于征收、征用的规定，草案二审稿对涉及外商投资征收的规定进行了修改完善，规定“国家对外国投资者的投资不实行征收”。

同时，二审稿明确规定：“在特殊情况下，国家为了公共利益的需要，可以依照法律规定对外国投资者的投资实行征收或者征用。征收、征用应当依照法定程序进行，并及时给予公平、合理的补偿。”

与一审稿相比，二审稿更加强调了“依照

法律规定”，并且公平、合理的补偿要“及时”。

根据我国2016年发布的关于完善产权保护制度依法保护产权的意见，因国家利益、公共利益或者其他法定事由需要改变政府承诺和合同约定的，要严格依照法定权限和程序进行，并对企业和投资人因此而受到的财产损失依法予以补偿。

中国社科院法学研究所研究员孙宪忠认为，二审稿的修改正体现了这一意见的精神。征收、征用涉及到政府财政救济补偿问题，二审稿在强调给予公平、合理补偿的同时,强调补偿的及时性，更好体现了国家对外国资产的尊重和保护。

此外，一审稿中规定了外商投资信息报告制度,但对外国投资者、外商投资企业如未按要求报送如何处罚,未作规定。二审稿对此作出明确规定，未按要求报送信息的将由商务主管部门责令限期整改,逾期不改正的,处十万元以上五十万元以下的罚款。

发改委：以稳汽车消费来托住商品消费“大头”

□本报记者 刘丽靓

29日，国家发展改革委召开专题新闻发布会，国家发展改革委综合巡视员刘宇南在会上表示，当前汽车消费减速，是2018年消费增速下滑的一个主要因素。要推动消费平稳增长，就要设法稳住汽车消费。未来一段时间，汽车消费潜力是比较大的。促进汽车消费要立足于将引导汽车的产业转型升级和满足居民消费升级需要更好地结合起来，进一步提高汽车消费的供需匹配水平。

刘宇南表示，当前消费形势“总体平稳,有所波动,但消费升级趋势依然强劲”。下一步促

消费,要针对新情况新特点,有的放矢，重点突破，以点带面。总的考虑是，紧紧抓住供给结构难以满足居民日益升级的消费需要这一突出矛盾，坚持以供给侧结构性改革为主线，着力引导企业顺应消费升级的大趋势，更好满足人民群众对美好生活的向往，促进形成强大国内市场，推动消费平稳增长。

一是要以稳汽车消费来托住商品消费“大头”。重点是要有序推进老旧汽车的更新、报废更新，持续优化新能源汽车补贴结构，促进农村汽车更新换代。同时，也是稳妥有序扩大皮卡车进城限制范围。进一步落实全面取消二手车限迁政策，对二手车经销企业销售二手车，落实适用

销售旧货增值税政策。鼓励限购城市优化机动车辆限购管理措施,有条件的可采取适度盘活历年废弃的购车指标等办法，更好地满足居民的汽车消费需求。二是以稳城镇消费来稳住区域消费的“面”。进一步满足农业转移人口适龄化的住房消费需求,加快发展住房租赁市场,支持人口净流入、房价高、租赁需求大的大中小城市多渠道筹集公租房和市场租赁的住房房源,将集体土地建设租赁住房作为重点支持的内容等。三是以农村消费升级疏通城乡消费联动增长的“链条”。四是以新品消费打造高品质消费的“增量”。支持绿色智能家电销售,积极推行绿色智能家电高端品质认证，支持有条件的地方对消费者销售旧

家电并购买新家电产品,给予适当补贴。五是以优质服务供给优化现有消费的“存量”。加快国际消费中心城市培育建设,认定公布一批中华老字号品牌,加快推出5G商用牌照,支持有条件的地方对超高清电视、机顶盒、虚拟现实、增强现实设备等产品推广应用予以一些补贴,优化离境退税服务网点的布局，鼓励增设退税商店。六是当前保持消费平稳增长要多方协同发力,完善政策体系，加大政策协调配合和落实力度,优化消费市场环境。加快补齐道路、停车场、新能源汽车充电设施等建设短板,要加强质量认证体系的建设和,对涉及人身健康、安全环保的产品,实行强制性的认证等。

市场化定价料成永续债顺利运行关键

□本报记者 吴娟娟

业内人士29日向中国证券报记者表示，商业银行永续债可促使大行满足国际监管要求。市场化定价是银行永续债顺利运行的关键。国际经验显示，作为重要投资力量，保险机构或养老金投资机构将为永续债顺利运行发挥重要作用。

银行补充资本新工具

央行公告显示，1月25日，中国银行在银行间债券市场成功发行400亿元无固定期限资本债券。业内人士介绍，这是我国首单商业银行永续债。

中国证券报记者从监管人士处获悉，为向银行提供补充资本工具，对银行永续债的研究实际在两三年前已启动，研究目的在于促进我国银行满足国际监管要求。这一工具的创设与“放水”无关。近期，央行推出央行票据互换工具（CBS）配合永续债发行，不过,CBS并不能使永续债“出表”。上述监管人士介绍，永续债

的资本属性为其他一级资本，偿付优先级在优先股之前。

工、农、中、建四大行被国际金融机构监管组织金融稳定理事会（FSB）列为全球系统性重要性银行。FSB总损失吸收能力监管指标要求，未来几年全球系统性重要性银行资本充足率提升到16%—20%。结合FSB和国际银行业监管协议“巴塞尔三”相关要求，使用创新工具提升银行资本充足率非常必要。

前述监管人士表示，我国首单银行永续债在减记等具体条款设计上充分考虑了国际监管要求。根据央行公告，前述中国银行发行的400亿元无固定期限资本债券，可提高中国银行一级资本充足率约0.3个百分点。业内人士表示，银行永续债顺利运行需以市场化定价为关键。

中金固收指出，加强银行资本补充力度是宽信用政策重要推进环节。在监管政策协调下，银行永续债将成为银行重要资本补充工

用市场化定价吸引机构参与

具，助力银行继续向实体经济投放流动性，解决货币政策传导不畅问题。

业内人士表示，为使银行永续债这一创新工具促进宽信用政策落实，用市场化定价吸引多元机构参与非常重要。

一家银行资管部门总经理表示，他对永续债等创新产品感兴趣。但是，其所在银行如用理财资金投资银行永续债，收益需覆盖资金成本。

某公募基金固定收益投资总监表示，对公募基金来说，投资这类工具时会比照同一机构发行股票风险收益。如果息不具吸引力，那么这类产品对其所在机构就不具吸引力。

业内人士表示，考虑到不同机构资金成本和收益要求不同，银行永续债需采用市场化定价方式。银行永续债这一创新工具能否顺利运行，在很大程度上决定于定价机制是否坚持市场化。

险资、养老金或成重要参与者

银保监会网站24日消息，银保监会将允许保险机构投资符合条件的银行二级资本债

券和无固定期限资本债券。25日，在央行公告的中国银行永续债的投资者中，保险公司位列其中。

国际经验显示，保险机构和养老投资机构等长线资金投资机构是永续债重要投资力量。业内人士表示，鉴于永续债长期特点，包含保险机构、养老金投资机构在内的长线资金可能将成为我国银行永续债重要投资力量。

美国某知名资管机构中国区负责人表示，永续债最大吸引力是久期长、收益率高，对人寿险公司和退休金投资机构很有吸引力，因此这两者是永续债主要投资力量。

银叶投资固定收益投资总监黎至峰也表示，保险机构等长线投资者是永续债投资主力。在被问及其在机构是否有兴趣参与时，他表示，首单没法参与，因为这一创新工具不在既有基金合同可投资范围内。接下来则可能会参与，具体要看债券市场整体情况。长久期是这类产品的优点也是缺点，一方面，长久期产品较短久期产品收益率更高；另一方面，可用对冲风险的工具少。

广东推进粤港澳大湾区建设专项规划正加快编制

□新华社电

记者29日从广东省十三届人大二次会议专场记者会上了解到，广东全面推进粤港澳大湾区建设，各项专项规划正在加快编制。

广东省2019年政府工作报告中提出要举全省之力推进粤港澳大湾区建设，以规则衔接为重点，加快编制大湾区建设专项规划，携手

港澳建设国际一流湾区和世界级城市群。

广东省发改委主任葛长伟在记者会上介绍了粤港澳大湾区建设的最新进展。广东省实施粤港澳大湾区规划纲要的实施意见和三年行动计划已经编制，近期将发布；粤港澳大湾区三地重大基础设施建设也在加快推进，其中虎门二桥全线主体贯通，今年将迎来通车。

葛长伟介绍，今年广东推进粤港澳大湾区

区的重点工作举措主要有：在大湾区规划纲要和实施意见的基础上，编制相应的专项规划，包括创建国际科技创新中心建设方案、基础设施互联互通专项规划、生态环境保护体系规划等。

广东将加快粤港澳大湾区基础设施互联互通，重点加快轨道交通建设。广东正在编制粤港澳大湾区城际轨道交通规划，预计今年上

解码机构热捧地方债

资管人士坦言。

对民企如何重获金融机构信任，上述银行资管人士坦言，民企获金融机构信任是双向的，首先，金融机构要不断提高自身能力，不能简单地看一下企业报表和审计报告就进行投资，这不够审慎。其次，中介机构应真正负起责任，提供公开透明的市场信息，为形成投资者群体多样化的市场结构打下基础。

某券商债券承销人士表示，民企重获信任关键还是要提高评级公信力。投资债券不可能一家之言，主要是看评级配置。评级机构不能仅仅靠压低价格去争抢客户，为抢客户而以企业是否满意为评级标准，这就失去了评级的意义。评级过于随意，仅仅是个参考，会大大降低市场效率。

他坦言，民企重获信任关键在于真正好的企业可以脱颖而出。从2018年年底开始，一些

昔日的“明星企业”频频违约，而这些企业违约前的报表与公告毫无先兆，问题关键出在公司财务真实性上。

某券商资管信评人士表示，部分民企财务报表信披造假，导致金融市场资金提供者对民企信任度逐渐降低。还有些民企经营理念激进，盲目扩大产能，也使金融机构在提供融资时变得十分审慎。

税务总局：以更多便利 促进纳税人享受政策红利

□本报记者 赵白执南

国家税务总局1月29日举办以“落实减税降费”为主题的新闻发布会，重点介绍2019年新一轮减税降费政策特点以及税务部门具体贯彻落实措施。税务部门采取了一系列简化申报流程、提高办税效率的举措，力求以更多的办税便利促进纳税人更好享受政策红利。

“1月9日，国务院常务会议确定新推出小微企业普惠性减税措施，这是2019年减税降费의‘先手棋’。”税务总局收入规划核算司司长蔡自力介绍,总体上看,这次新推出的小微企业普惠性减税措施主要体现了“三扩大三加力两统筹”的特点。

蔡自力进一步介绍,“三扩大”，即扩大小规模纳税人、小型微利企业和投资初创科技企业优惠范围,彰显了普惠性减税;“三加力”，即增加相关优惠税种、实行减半再减半优惠政策和叠加享受优惠政策;“两统筹”，即统筹考虑各地实际情况,统筹考虑新老政策衔接。

纳税服务司副司长于耀财介绍,税务部门从最大限度便利纳税人的角度出发,采取了一系列简化申报流程、提高办税效率的举措,力求以更多的办税便利促进纳税人更好享受政策红利。

于耀财表示，这次普惠性政策的普适性便利主要体现在“三个无需”和“三个自动”。“三个无需”是指符合条件的纳税人，享受小微企业普惠性减税政策，均无需任何审批流程、无需任何核对手续、无需任何证明材料，只要如实填写纳税申报表即可。“三个自动”是指凡采用电子申报的方式，只要纳税人项目填写完整，信息系统就可以自动帮助享受减免税优惠，包括自动识别和提示纳税人是否可享受小微企业普惠性减税政策，自动计算纳税人的可减免税金额，自动生成纳税申报表。

蔡自力进一步介绍,“三扩大”，即扩大小规模纳税人、小型微利企业和投资初创科技企业优惠范围,彰显了普惠性减税;“三加力”，即增加相关优惠税种、实行减半再减半优惠政策和叠加享受优惠政策;“两统筹”，即统筹考虑各地实际情况,统筹考虑新老政策衔接。

于耀财表示，这次普惠性政策的普适性便利主要体现在“三个无需”和“三个自动”。“三个无需”是指符合条件的纳税人，享受小微企业普惠性减税政策，均无需任何审批流程、无需任何核对手续、无需任何证明材料，只要如实填写纳税申报表即可。“三个自动”是指凡采用电子申报的方式，只要纳税人项目填写完整，信息系统就可以自动帮助享受减免税优惠，包括自动识别和提示纳税人是否可享受小微企业普惠性减税政策，自动计算纳税人的可减免税金额，自动生成纳税申报表。

中证指数公司 通过IOSCO准则独立鉴证

□本报记者 周松林

中证指数公司29日消息，普华永道中天会计师事务所日前为公司出具了截至2018年9月30日针对国际证监会组织（简称“IOSCO”）颁布的金融基准原则回应的独立鉴证报告。

中证指数公司负责人表示，在证监会指导和沪深交易所支持下，中证指数公司在国内相关行业中率先通过《IOSCO准则》鉴证，是中国证监会作为IOSCO理事会成员，高度重视防范系统性风险问题，推动IOSCO倡导的监管准则在中国市场实践的具体体现，有助于提高行业自律规范，进一步促进指数业务健康发展。同时,通过此次鉴证，中证系列指数和上证系列指数的规范化程度得到进一步提升,公正性和可信度得到进一步认可。

截至2018年9月30日，中证指数公司已拥有近4000条覆盖广泛资产类别的指数。为表明公司坚持规范运作的执业理念，中证指数公司遵循国际惯例,在国内率先聘请独立审计机构普华永道，就公司截至2018年9月30日针对《IOSCO准则》要求，围绕公司治理架构、内控制度、监督和利益冲突防范机制等回应在所有重大方面是否公允，进行了合理保证的鉴证工作，鉴证范围涵盖了中证系列指数和上证系列指数中的绝大多数指数。

上市公司频换老板 产业资本加速“换血”

（上接A01版）比如，今年以来，博云新材、莱茵体育、百花村等上市公司在披露拟发生实控人变更后，公司股价随后均出现明显反弹。不过，业内人士同时指出，实控人变更对上市公司的影响具有长期性，投资者在参与相关行情投资时应审慎分析相关事件的原因，从公司基本面出发进行投资决策。

“公司实控人变化的影响不确定性很大，仅凭消息面因素参与投资的风险也比较大。”付立春表示，过去一些投资者比较热衷于这类概念的炒作，但是随着A股的监管政策和市场环境的变化,A股的投资逻辑已经发生了较大变化。因此,无论是普通的资本运作，还是涉及实控人变更的重大事项，投资者都需要密切关注企业的实际经营情况，这对投资者的专业能力提出了更高的要求。

“投资者应认真分析公司实控人变化的目的、原因是什么,把能否改善公司的治理结构和经营业绩作为投资分析的要点。”前海开源基金首席经济学家杨德龙表示，当前A股已经形成了“业绩为王”的行情,只有业绩持续增长的公司才会有股价表现机会。实控人变更对公司而言并不是一劳永逸,如果后续业绩出现大的滑坡,股价一样会受到影响。

用專業的眼光 做專業的報道

面向市场、面向读者，
客观公正、敢于担当，
敏锐地捕捉中国经济和中国资本市场
每一次脉动，每一个起伏
中国证券报——
“可信赖的投资顾问”



中证网
WWW.CS.COM.CN



中国证券报APP



中国证券报微信号

《中国证券报》邮发代号1-175，全年定价600元 | 《中国证券报·周末版》邮发代号81-175，全年定价150元 | 订阅方式为半年订阅，各地邮局均可订阅 | 发行热线：010-63070326 010-63070324