# 新三板将推动QFII和RQFII入市投资

□本报记者 李慧敏

2月1日,全国股转公司发布消息表示,中 国证监会日前发布了《合格境外机构投资者 及人民币合格境外机构投资者境内证券期货 投资管理办法 (征求意见稿)》及其配套规 则,明确将在全国中小企业股份转让系统(新 三板 ) 挂牌的股票纳入合格境外机构投资者 (OFII) 及人民币合格境外机构投资者 (ROFII)的投资范围。全国股转公司正积极 组织落实,在前期调研的基础上,依据《管理 办法》尽快出台配套制度,推动OFII、ROFII (以下统称"境外合格投资者")参与新三板 市场政策落地实施。

全国股转公司指出,自2002年、2011年我 国分别实施OFII、ROFII制度试点以来,境外 合格投资者逐步发展壮大,目前已成为A股市 场第三大类专业机构,在改变A股投资者结构 和投资理念方面发挥了积极作用,促进了资本 市场改革开放和稳定健康发展。新三板是经 国务院批准,依据证券法设立的全国性证券交 易场所,主要服务于创新型、创业型、成长型中 小微企业,是我国多层次资本市场的重要组成 部分。截至今年1月31日,新三板挂牌公司总 数共计10551家,其中高新技术企业占比 65%, 先进制造业和现代服务业占比71%,高 技术制造业和高技术服务业合计占比近40%。 代表了未来中国经济增长的重要力量。作为以 机构投资者为主体的证券交易场所,新三板一 直欢迎并鼓励境外合格投资者等机构投资者

全国股转公司表示,境外合格投资者进 入新三板市场,将进一步优化新三板市场投 资者结构,扩大专业机构投资者队伍,巩固新 三板市场培育长期投资、价值投资的理念,进 一步提升新三板市场交易、融资等功能,提高 为实体经济服务能力。同时,境外合格投资者 的进入也将促使挂牌公司进一步提升公司治 理水平,加强投资者关系管理,完善信息披露

全国股转公司将按照中国证监会的相 关要求,尽快推出境外合格投资者投资挂牌 股票的相关配套制度。同时,将继续按照 《国务院关于全国中小企业股份转让系统 有关问题的决定》的要求,积极培育和发展 机构投资者队伍,逐步推动证券投资基金、 保险公司、企业年金等机构投资者参与新三 板市场。

同日,全国股转公司还宣布,公司开发 了申请挂牌公司公开转让说明书XBRL编报 工具(简称"编报工具"),目前已完成试 用,并于2月1日起在所有新申请挂牌公司中 全面投入使用。编报工具以公开转让说明书 标准化模板(简称"模板")为基础,将公开 转让说明书中可能需要提取或分析的信息 进行结构化,附加自动校验及勾稽功能。模 板主要内容在《全国中小企业股份转让系 统公开转让说明书内容与格式指引》(试 行) 必备内容的基础之上增加了前期总结 的审查重点关注问题,如股东适格性、研发

投入、财务规范性等。

全国股转公司表示,编报工具投入使用 后,将进一步提升申请挂牌公司信息披露质 量,便于投资者获取更准确有效的信息。同时 也有利于对申请挂牌公司财务数据及业务数 据的提取及分析,为后续实现大数据审查打下 基础,进一步提高挂牌审查效率。下一步,全国 股转公司将结合业务规则修订、企业会计准则 修订等改革事项,及时更新编报工具,不断满 足信息披露的新要求。

### 瑞银:QFII与RQFII新规将激发机构投资热情

□本报记者 徐昭

1月31日晚间,证监会发布消息称,日前, 证监会就修订整合《合格境外机构投资者境 内证券投资管理办法》《人民币合格境外机构 投资者境内证券投资试点办法》及相关配套 规则向社会公开征求意见。瑞银分析称,新规 的出台,结合日前QFII总额度增加至3000亿 美元的举措,从根本上解决了境外机构投资者 投资中国的主要瓶颈,将极大激发其投资中国 市场的热情,同时丰富国内市场金融及对冲工 具的参与者,进一步促进A股市场繁荣稳定。

瑞银认为,首先,OFII、ROFII两项制度 的合并以及准入条件的放开和简化,能够为 更多机构投资者的选择和申请提供便利,显 著加强OFII/ROFII机制相对其他投资渠道的 竞争力,方便各类境外机构投资者进入中国 市场。其次,投资范围的扩大能满足各类国际 投资者更直接参与A股市场的多样化诉求。 同时还将允许境外投资者更加便利地运用国 际成熟经验进行合理的价格发现, 从而丰富 市场流动性。

# 节前银行理财难惊喜

□本报记者 王凯文 欧阳剑环

中国证券报记者日前走访北京地区银行网 点时发现,"春节档" 银行理财不复往年热闹, 多数银行理财产品预期年化收益率波澜不惊。 不过, 也有少数银行上线了预期收益较高的春 节特供理财产品。

市场人士认为, 当前市场流动性保持合理 充裕,春节理财预期年化收益率难有较大惊喜。 考虑到2019年银行理财产品收益或持续走弱, 在资金流动性需求不强的前提下,建议投资者 尽量选择期限较长的理财产品。

#### 专享理财产品收益平平

"今年春节理财产品预期年化收益率没有 提升。一个月前, 我行理财预期年化收益率在 5%左右,目前相比上月有所下降。"浙商银行 某网点的一名理财经理介绍。该行大众客户理 财的预期年化收益率多在4.7%以上,最高为 4.89%,为新客户专属。

融360监测数据显示,1月25-31日银行理 财产品发行量共1556款,较上周减少了772款, 环比下降33.16%;平均预期年化收益率为 4.30%,较上一周下降0.08个百分点;平均期限 为168天,较上一周缩短了7天。

不过,也有少数银行上线了春节特供产

品。中国理财网数据统计,2019年春节专享产 品共43款,其中40款为预期收益型产品,3款 为净值型理财产品。从预期年化收益率来看, 部分产品预期年化收益率接近4.5%。此前很 久不见踪迹的预期年化收益率高于5%的产 品也有4款上线,如盛京银行的红玫瑰智盈系 列人民币理财产品201950期(春节特供),期 限3-6个月,起购额10万元,预期年化收益率 5%;此外,有11款产品预期年化收益率在 4.5%-5%区间。

#### 预期收益料持续下行

从走访情况看,节前理财产品收益大多没 有显著变化,相比去年同期更是下降不少。市 场人士认为,伴随1月降准落地,目前市场上整 体资金面保持宽裕,节前理财收益率整体难有

"与普通产品相比,春节特供理财产品主 要目的是以更高收益表现吸引投资者,抢占市 场。"普益标准研究员魏骥遥表示,此类产品通 常数量较少,还可能存在额度限制,因此这种可 控的让利模式不会造成银行的资金压力。

"在资管新规对资金池运作模式作出限制 后,银行需要调整资产久期,而资产久期的缩短 直接导致投资收益的下滑, 进而降低了理财产 品收益的上限。"魏骥遥称,另外,由于过渡期

### "买长弃短"成主流 后,所有银行理财产品都将转型为净值型产品,

因此银行有意引导客户购买净值型理财产品。 考虑到净值产品与预期收益产品本身的风险差 异,通过收益差呈现的方式是最为有效的引导

交通银行金融研究中心高级研究员武雯表 示,一般来说,银行等金融机构在临近春节时会 面临较大提现压力,市场资金面会有所趋紧。为 了缓解节前负债端压力,很多银行会发行相对 收益较高的理财产品。节后随着资金面压力的 缓解,预计理财产品收益率可能略有下降。

#### 建议购买长期限理财产品

魏骥遥表示, 当前有购买理财产品意愿的 投资者,可选择春节特供类产品。考虑到产品收 益的持续走弱,在资金流动性需求不强的前提 下,建议尽量选择期限较长的产品。

"另外,有投资经验的客户可以尝试净值 型产品。"魏骥遥建议,目前部分银行已发行 了净值型春节特供产品。由于当前仍处于客户 引导期,大多数银行为推广净值型产品,对产 品收益的稳定性和收益性都很看重,因此收益 相对可观。普益标准数据显示,2018年5-12月 间,净值理财产品的平均测算年化收益接近 5%, 明显高于预期收益型产品4.4%左右的平 均年化收益。

此外,多位理财经理提示,节前开始计息的 产品大多已经售罄,目前在售的节前理财产品 将于节后开始计息。

融360理财分析师刘银平介绍,银行的春 节专属理财产品收益率一般会比在售的同类产 品高0.1-0.2个百分点,不过需要注意观察产品 的起息日。春节前夕发行的理财产品大部分都 是在节后起息,募集期资金只能按照活期存款 利率计息。如果产品的期限较短,比如90天以 内,要计算一下产品高出的收益是否能弥补 "资金站岗"带来的损失。

苏宁金融研究院高级研究员陈嘉宁认为, "资金站岗" 现象与理财产品的特点有关。如 "宝宝类"货币基金产品,需要在第一个工作日 买入,在第二个工作日确认份额,第三天计息。 在第一和第二个工作日之间,如果插入了假期, 买入的份额将一直无法得到确认, 最终造成即 使买入产品,在整个假期内也无法计息的问题。 所以,作为投资者,应该尝试去了解所投产品, 关注起息时间, 选择最合适自己的产品组合进

此外, 春节理财方式也根据个人风险偏好 有所不同。武雯表示,比如风险偏好相对较高、 且有一定投资基础的人群,可能就会选择股票、 股票型基金等权益类产品,享受由于股市波动 带来的风险溢价。

# 去年上证50ETF期权累计成交3.16亿张

□本报记者 周松林

更快一些。

上交所2月1日消息,2018年上证50ETF期 权市场运行平稳,定价合理,经济功能逐步发 挥,整体风险可控。经过近4年的发展,上证 50ETF期权已经成为全球主要的ETF期权品 种之一

据统计,2018年50ETF期权累计成交3.16亿 张,累计成交面值8.35万亿元,累计权利金成交

国企混改步入

批量落地关键期

一方面, 混改将成为拉动民间投资增长有力手

段。因此,在推进混改过程中,地方会比央企要

重心由"混"向"改"转变

综合性改革将成为大趋势,试点企业方案将加

主,带来重大机遇。一是放权,国资委授权调整

力度加大,国企内部有望分级授权;二是放开,

试点政策不再是试点专利, 而是适用于全体国

企,有适度创新突破空间;三是放大,产业领域 覆盖范围会更广, 混改层次由二三级公司向一

快落地,在体制机制上迎来新进展。

刘兴国表示:"今年,国企混改扩围、放权、

报告指出,2019年国企混改将以"放"为

(上接A01版)今年将进入落地实施期;另

1797.66亿元。日均成交130.13万张,日均持仓 181.77万张,日均成交面值343.82亿元,日均权利 金成交额7.40亿元,市场规模、活跃度稳步增长。

50ETF期权交易中保险、增强收益、套利和 方向性交易四类交易行为占比分别为13.97%、 45.29%、22.35%、18.39%。期权市场日均成交持 仓比、日均期现成交比均为0.71。衡量市场质量 和风险情况的各项指标均处于合理水平。

在期权交易中,个人投资者交易量占比

39.19%,机构投资者交易量占比60.81%。

截至2018年年底,有86家证券公司和24家 期货公司取得上交所股票期权交易参与人资 格,61家证券公司取得自营业务资格,13家公 司参与50ETF期权做市商业务,其中10家为主 做市商,3家为一般做市商。

截至2018年年底,上证50ETF期权投资者 账户总数为30.78万户, 年内新增4.96万户, 较 2017年年底增长19.19%。

上交所表示,2019年,上交所将继续本着 "期现联动发展,服务民富国强"的市场建设初 心,按照中央经济工作会议"打造一个规范、透 明、开放、有活力、有韧性的资本市场"的总体 要求,进一步深化股票期权试点,提高市场效 率,降低交易成本。上交所将借鉴国际成熟市场 经验,积极推动新增ETF期权标的,优化和完善 保证金制度、大宗撮合交易、合约参数等交易运 行机制。

## 新版鼓励外商投资产业目录征求意见

扩大鼓励外商投资范围 优化外商投资产业和区域结构

□本报记者 刘丽靓

国家发展改革委网站2月1日消息,国家 发展改革委、商务部会同有关方面开展了 《外商投资产业指导目录》《中西部地区外 商投资优势产业目录》修订工作,并在合并 两个目录基础上形成了新的《鼓励外商投资 产业目录(征求意见稿)》,并向社会公开征 求意见

据了解,《鼓励外商投资产业目录(征求 意见稿)》包括两部分:一是全国鼓励外商投 资产业目录,是对现行《外商投资产业指导目

录》鼓励类的修订,适用于各省(区、市)的外 商投资项目。需要说明的是,《外商投资准入 特别管理措施(负面清单)》发布后,《外商 投资产业指导目录》中的限制类、禁止类已经 废止。二是中西部地区外商投资优势产业目 录,是对现行《中西部地区外商投资优势产业 目录》的修订,适用于中西部地区、东北地区 及海南省的外商投资。外商在中西部地区、东 北地区及海南省投资,享受全国鼓励外商投 资产业目录和中西部地区外商投资优势产业 目录的相关政策。

本次修订总的导向是,适应利用外资新形

势新需求,扩大鼓励外商投资范围,优化外商 投资产业和区域结构,促进外商投资稳定增 长。"全国鼓励外商投资产业目录"积极鼓励 外商投资更多投向现代农业、先进制造、高新 技术、现代服务业等领域,充分发挥外资在传 统产业转型升级、新兴产业发展中的作用,促 进经济高质量发展。"中西部地区外商投资优 势产业目录"注重发挥地方特色资源等优势, 积极支持中西部地区、东北地区承接国际、东 部地区外资产业转移,促进沿边开发开放,加 强与"一带一路"沿线国家投资合作,发展外 向型产业集群,推动开放型经济发展。

# 证监会拟加强券商交易信息系统外部接入管理

(上接A01版)需要说明的是,《规定》规 范的交易信息系统外部接入活动,应当严格遵 循证券市场现有交易机制。涉及程序化交易等 新型交易方式的监管及自律要求,待相关规则 出台后,外部接入系统需一体遵循。

根据《规定》,证券公司从事交易信息系 统外部接入活动,应当符合下列条件并向中国 证监会备案:一是近三年分类结果中至少有两 年在A级或者以上级别;二是信息系统运行安 全、稳健,最近一年内未频繁发生信息安全事

件或发生重大及以上级别信息安全事件;三是 建立完备、清晰的管理制度和操作规程;四是 配备充足的合规管理、风险管理及信息技术管 理人员;五是具备交易信息系统外部接入风险 识别、监测、防范能力。

证券公司同时符合下列条件的,可以不受第 一项规定限制:近三年分类结果中至少有一年在 A级或者以上级别;近一年经纪业务交易手续费 净收入中特殊法人机构占比超过50%;近三年信 息技术投入考核值平均排名位于行业前20名。

《规定》明确,证券公司不得为违规接入 证券公司交易信息系统提供任何便利和服务, 不得将本机构交易系统及终端的管理责任让 渡给投资者,不得为存在下列情形的投资者提 供交易信息系统外部接入服务:一是近三年发 生证券期货市场场外配资、非法经营、非法集 资等违法违规行为; 二是将交易系统转让、出 借给第三方使用或为第三方提供接入服务;三 是被纳入投资者失信名单;四是法律法规及中 国证监会规定的其他情形。

### 新一届证监会 发审委委员亮相

□本报记者 徐昭

2月1日,证监会发布消息称,根据《证券 法》和《中国证券监督管理委员会发行审核委 员会办法》(证监会令第134号)的规定,决定聘 任以下21人为中国证券监督管理委员会第十八 届发行审核委员会委员:马哲、马小曼、白剑龙、 刘云松、牟蓬、李超、李世伟、李和金、李德勇、沈 洁、陈天骥、陈国飞、陈鹤岚、周辉、周海斌、赵瀛、 姚旭东、郭旭东、黄侦武、龚凯、潘健红。

### 证监会 核发两家企业IPO批文

□本报记者 徐昭

2月1日,证监会发布消息称,近日,证监会 按法定程序核准了上海永冠众诚新材料科技 (集团)股份有限公司和青岛农村商业银行股 份有限公司两家企业的首发申请。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。

### 证监会调查 "证监会主席 记者招待会"谣言

□本报记者 徐昭

2月1日,证监会网站消息,近日,少数不法 人员利用自媒体肆意发布针对资本市场监管政 策和改革举措的虚假信息, 经有关媒体网站转 发后迅速传播,严重扰乱市场秩序,社会影响极 为恶劣。证监会组织稽查力量,即刻开展全方位 线索排查、溯源分析和调查布控等工作,现已初 步查明,陈某、林某、王某等人及相关媒体平台 涉嫌编造传播"新任证监会主席记者招待会" 等虚假信息,违反《证券法》有关规定。下一步 证监会将严肃追究相关当事人的违法责任。涉 嫌犯罪的,依法移送公安机关。

编造传播虚假信息是证券期货法律法规严 格禁止的行为,历来是证监会稽查执法打击重 点。近年来,证监会依法履行监管职责,坚决查 处编造传播虚假信息行为。2016年以来共办理 相关案件17起,依法做出行政处罚13起;对同 花顺网络、曾改雄、曹磊等人进行了严肃查处; 2起案件移送公安机关采取治安处罚措施。

证监会将继续对编造传播证券期货虚假 信息行为严密盯防、快速反应、严肃查处,全力 维护资本市场信息传播秩序。传播媒介及其从 业人员应坚守新闻真实原则,勿要刊载、传播 缺乏事实依据的传言消息。同时,也提醒广大 投资者坚持不信谣、不传谣,避免自身利益受

### 科创板制度设计 彰显市场力量

(上接A01版)"注册制顺利运转前提是 确保上市公司信息要公开、透明、准确,审核部 门未来重点在形式审核,确保发行人履行信息 披露义务,不再做实质判断。"卞永祖认为,上 市公司好坏主要交给投资者自己判断,这更有 利于资本市场的市场化发展。

#### 形成市场化定价机制

"最期待市场化力量在定价环节上发力, 制度设计更像是使市场力量发挥作用的调节 器。"华菁证券投行业务负责人魏山巍表示,比 如,基础制度安排如何去应对市场波动、情绪波 动、企业价格波动,重拾价格发现能力,设定机 构投资人地位, 以及机构投资者应在价格发现 中发挥怎样的作用和承担怎样的责任等, 这些 都会对定价直接产生影响。

华泰证券首席策略分析师曾岩表示,科创 板取消直接定价,通过仅限机构参与的市场化 询价定价,打破23倍PE的"惯例",定价权回归 市场,有利于吸引优质供给和长线配置需求。创 新推行跟投制度,券商通过子公司使用自有资 金进行跟投,跟投比例或为2%-5%,锁定期为2 年,这一制度实质上加大了对证券承销商约束 力,考验其定价能力、强化中介责任,以促进形 成更加合理科学审慎的市场化定价机制。

"随着科创板实施意见出台,建立以市场 机制为导向的发行制度使信息披露要求被进 一步强化。"郭成专强调,市场根据各中介机 构出具意见的各类申报文件进行投资决策,这 就对中介机构执业质量提出更高要求。会计师 事务所、律师事务所等证券服务机构应当诚实 守信、勤勉尽责,保证招股说明书中与其专业 职责有关的内容及其出具文件的真实、准确。

郭成专表示,科创板上市企业大部分具有 业务创新的特征, 如何合理披露和反映上市企 业的创新业务,使申报文件在相关准则和法律 法规基础上真实体现科创企业价值, 需中介机 构具备更强的专业能力。可以预见,在科创板实 施过程中,各中介机构将发挥更重要作用。

"科创板是一个新的市场, 更符合未来资 本市场发展趋势,但是目前还在酝酿阶段,上市 企业、中介机构和投资者都需要一段时间磨 合。" 卞永祖说, A股有自己相对成熟的运行模 式,因此,短期内难以对其有大影响。随着科创 板正式运转,必然会对投资者投资理念产生影 响,也必然会影响到A股估值体系。

#### 级公司延伸,机制改革会加速。 中国企业研究院执行院长李锦认为,混改 向更大范围、更深层次发展,重心由"混"向 "改"转变。从"混"的角度考虑,要切实转换 企业经营机制,提高国有资本配置效率,大力

制资本取长补短、相互促进、共同发展。从 "改"的角度看,内容是以国企所有权和经营 权分离,完善公司治理结构、建立激励约束机 制、引入外部竞争,从而提高国企经营效益和 竞争活力,全面提升国有企业投资价值。2019 年的混改将有更多民企参与,而国企实质上是

支持和带动非公有制经济发展,实现各种所有

在支持和援助民企。