



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

中国证券报  
App

# 中国证券报

金牛理财网刊

CHINA SECURITIES JOURNAL

更多即时资讯请登录中证网 [www.cs.com.cn](http://www.cs.com.cn) ● ● 更多理财信息请登录金牛理财网 [www.jnlc.com](http://www.jnlc.com)

## 中共中央政治局召开会议 讨论政府工作报告

审议《关于2018年中央巡视工作领导小组重点工作情况报告》《关于中央脱贫攻坚专项巡视情况的综合报告》《党政领导干部考核工作条例》  
中共中央总书记习近平主持会议

□新华社电

中共中央政治局2月22日召开会议,讨论国务院拟提请第十三届全国人民代表大会第二次会议审议的《政府工作报告》稿,审议《关于2018年中央巡视工作领导小组重点工作情况报告》、《关于中央脱贫攻坚专项巡视情况的综合报告》和《党政领导干部考核工作条例》。中共中央总书记习近平主持会议。

会议认为,过去一年,面对复杂严峻的国际形势和艰巨繁重的改革发展稳定任务,以习近平同志为核心的党中央团结带领全党全国各族人民砥砺奋进、攻坚克难,完成全年经济社会发展主要目标任务,决胜全面建成小康社会取得新的重大进展。

会议强调,今年是新中国成立70周年,是全面建成小康社会、实现第一个百年奋斗目标的关键之年。面对新形势新任务新挑战,做好政府工作,要在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下,以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导,全面贯彻党的十九大和十九届二中、三中全会精神,统筹推进“五位一体”总体布局,协调推进“四个全面”战略布局,坚持稳中

- 统筹推进稳增长、促改革、调结构、惠民生、防风险工作,保持经济运行在合理区间
- 进一步稳就业、稳金融、稳外贸、稳外资、稳投资、稳预期,提振市场信心
- 要着力优化营商环境,培育壮大新动能

求进工作总基调,坚持新发展理念,坚持推动高质量发展,坚持以供给侧结构性改革为主线,坚持深化市场化改革、扩大高水平开放,加快建设现代化经济体系,继续打好三大攻坚战,着力激发微观主体活力,创新和完善宏观调控,统筹推进稳增长、促改革、调结构、惠民生、防风险工作,保持经济运行在合理区间,进一步稳就业、稳金融、稳外贸、稳外资、稳投资、稳预期,提振市场信心,增强人民群众获得感、幸福感、安全感,保持经济持续健康发展和社会大局稳定,为全面建成小康社会收官打下决定性基础,以优异成绩庆祝中华人民共和国成立70周年。

会议指出,实现今年经济社会发展目标任务,要统筹实施好宏观政策、结构性政策、社会政策,落实好积极的财政政策、稳健的货币政策和就业优先政策。要着力优化营商环境,培育壮大新动能,促进形成强大国内市场,推进脱贫攻坚和乡村振兴,促进形成强大国内市场,推进脱贫攻坚和乡村振兴。

有重要意义。要坚持干部考核正确导向,坚持严管和厚爱结合、激励和约束并重,聚焦实践实干实效,在各级领导班子和领导干部中树立讲担当、重担当、改革创新、干事创业的鲜明导向,使政治坚定、奋发有为的干部得到褒奖和鼓励,使慢作为、不作为、乱作为的干部受到警醒和惩戒,使求真务实全党全社会蔚然成风。要旗帜鲜明把政治标准贯穿干部考核工作始终,确保各级领导班子和领导干部在政治立场、政治方向、政治原则、政治道路上同以习近平同志为核心的党中央保持高度一致。要完善干部考核方式方法和结果运用,综合运用平时考核、年度考核、专项考核、任期考核四种方式,实现干部考核经常化、制度化、全覆盖,强化党组织的领导把关作用,增强考核的针对性,实行分级分类考核,把考核结果与选拔任用、培养教育、管理监督、激励约束、追责问责等紧密结合起来,最大限度调动各级领导班子和领导干部积极性、主动性、创造性。各级党委(党组)及其组织(人事)部门要把《条例》贯彻落实好,为建设一支信念坚定、为民服务、勤政务实、敢于担当、清正廉洁的高素质党政领导干部队伍,为实现“两个一百年”奋斗目标、实现中华民族伟大复兴的中国梦提供坚强组织保证。

## 下一步货币政策大讨论 央行举行专家座谈会

稳健取向不变 从实际出发灵活操作 强化财政货币政策配合

□本报记者 欧阳剑环

多位专家21日在中国人民银行召开的专家座谈会上表示,当前金融数据出现一定程度改善,但谈不上“大水漫灌”。目前,经济保持适度平稳运行,稳健的货币政策在不同阶段根据不同要求要有一些倾向性,要根据实体经济变化调节货币的“水龙头”。同时,票据融资从历史看会先于中长期贷款回升,但仍要警惕过快增长过程中产生的风险。

### 个别指标不宜过度解读

近期金融数据与去年下半年相比,发生一些积极变化。但是,有些数据,比如信贷量较大也引发一些讨论。

交通银行首席经济学家连平表示,这些变化只说明金融数据出现一定程度改善,根本谈不上“大水漫灌”。当前信贷增速在表外融资增速极其缓慢的情况下出现好转,但幅度非常有限。在这种情况下,信贷增速适当快一些,完全符合逆周期调节政策要求。

从总量看,中国人民银行货币政策司司长孙国峰强调,货币和社会融资规模合理增长,增长率保持基本稳定,没有搞“大水漫灌”。稳健是货币政策工作原则指导思想,主要是要以稳为主、稳中求进,关键是要松紧适度,要把握好度。“度”要和保持经济平稳增长的要求匹配,既不能多,也不能少。具体看,就是要与名义GDP增速基本匹配。当然,为熨平经济周期波动,在经济上行期,为防止经济过热或膨胀,货币和社融规模增速或比名义GDP增速略低一些;下行期为对抗紧缩,



数据来源:Wind 视觉中国图片 制图/韩景丰

会高一些。这是一个动态变化过程。

中银国际研究公司董事长曹远征表示,当前货币政策没有放松,杠杆率已开始企稳,补充流动性是稳杠杆重要举措之一。央行并非放松货币政策,而是为防范金融风险,金融稳定重要性愈加凸显。尤其是去年部分企业所反映的融资难和贵与过去的原因不同,今年融资安排基本是流动性补充,将杠杆稳住,避免更大金融风险出现。从shibor利率看,货币政策并未放松。

“不搞‘大水漫灌’的含义并非是放水与不放的问题,而是要不要走老路的问题。”中国财政科学研究院院长刘尚希表示,当前强调的是不走老路,坚持在供给侧

结构性改革主线下实现“六稳”。从短期看,仍要需求管理,需求管理也是“六稳”的需要。不能简单拿货币供应量增长、社会融资规模,尤其是一些月度指标过度解读。

兴业银行首席经济学家鲁政委表示,从市场角度看,“大放水”边界是宏观杠杆率是否出现趋势性上升,为此不必设定一个绝对值,可给定一个区间。不必讳言“放松”,但是要把它与“大放水”有所区别。

### 从实际情况出发操作货币政策

“货币总量一定程度上不完全是货币供应闸门能管住的,还涉及到货币乘数、货币周转速度等,这些恰恰与实体经济

密切相关。”刘尚希表示,只谈货币总量,不谈货币状态,很难判断货币需求情况。货币状态类似于水的三种形态。比如,在经济较冷时,货币状态立刻发生变化,原有的流动性或突然消失。经济很热情况下,没“放水”,货币也会增多。

刘尚希表示,在不同条件下,货币总量也不一样,所以要根据实体经济变化调节货币“水龙头”。货币状态由实体经济决定,要根据实体经济决定“水龙头”是拧大还是拧小,不能说拧大一点就是“大水漫灌”,这不是从实际情况出发操作货币政策。

也有专家表示,从各方面看,金融市场目前在适度且平稳运行。(下转A02版)

## 证监会就MOM产品指引公开征求意见

业务范畴和监管框架首次明确 传统MOM业务将迎创新

□本报记者 徐昭

证监会新闻发言人高莉22日表示,证监会起草了《证券基金经营机构管理人中管理人(MOM)产品指引(征求意见稿)》(简称《指引》),现向社会公开征求意见。

业内人士表示,该《指引》首次肯定母管理人聘请多投资顾问进行投资管理运作的模式,还首次明确“管理人中管理人”业务范畴和监管框架,为MOM业务健康有序稳定发展提供有效规范依据,给传统MOM业务发展开辟了一条创新之路。

### 规范MOM产品运作

高莉介绍,《指引》共二十四条,主要包括以下内容。

一是明确产品定义与运作模式。母管理人将所管理资产管理产品部分或者全部

资产委托给多个子管理人进行管理,每个子资产单元单独开立子证券期货账户,子管理人提供投资建议或下达投资指令,母管理人作出投资决策并负责交易执行。二是界定参与主体条件与职责。《指引》明确了母子管理人和投资经理的资质条件,规定了母子管理人及托管人的职责。三是规范产品投资运作。《指引》要求母管理人应当制定子管理人选聘、监督、考核、评估、解聘的标准和流程,健全决策程序和授权机制,并明确了关联交易管控,子管理人费用收取,信息披露,风险揭示等相关要求。四是强化风险管理与内部控制。《指引》要求,母管理人应当建立健全内部控制与风险管理机制,完善技术系统,确保业务操作符合相关法律法规的要求。

其中,在参与主体资质条件方面,MOM产品属创新产品,为确保平稳起步,《指引》要求,母管理人应当依法持有资产

管理业务牌照、配备相应的投研人员、符合合规经营条件,子管理人应当为证券期货经营机构、商业银行资产管理机构、保险资产管理机构及符合条件的私募证券投资基金管理人,担任公募MOM的子管理人应当取得公募基金管理人资格。同时,MOM投资经理应当具备一定年限的证券投资、研究、分析等相关从业经验,或者一定年限的养老金、保险资金资产配置经验,且具备相应的职业操守。

### MOM业务发展迎创新

某头部券商资产管理部专家表示,传统MOM业务通过产品间嵌套形式完成,但《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》的颁布对金融产品“多层次嵌套”进行严格限制,《指引》为MOM业务发展开拓新模式,该模式有利于优秀投资管理人之间整合资源及外部资金引进,有利于优秀

投资管理人投资优势发挥。

南方基金相关负责人认为,在大资管格局下,资管行业竞争格局日趋严峻,银行理财子公司设立,给公募资产管理公司带来前所未有的挑战,基金管理公司需在复杂竞争环境中探索业务转型方向和发展模式。《指引》出台恰逢其时,不仅对公募基金行业来讲是具有重要意义的创新产品,也是我国资产管理领域运作模式重大创新。

“随着银行逐步建立理财子公司,理财产品投资范围将进一步拓宽,特别是为股票市场引入活水。”前述券商专家表示,当前,银行理财子公司仍面临自身投资研究能力不足与资产管理规模快速增长的矛盾,通过MOM形式进行委外投资拓展资产配置渠道、丰富策略、增厚收益成为银行理财管理大规模资金切实可行的路径。(下转A02版)

中国资本市场新闻报道  
优秀作品奖媒体座谈会召开  
本报报道分获一等奖和二等奖

□本报记者 徐昭

2018年度中国资本市场新闻报道优秀作品奖媒体座谈会2月22日在京召开。会议介绍了2018年中国资本市场新闻报道优秀作品评选情况,部分记者代表和媒体负责同志作了发言。证监会副主席赵争平主持会议。

中国证券报的报道《完善资本市场基础制度建设系列报道》和《善用套保 成就现券风控“聪明人”》分获“中国资本市场新闻报道优秀作品奖(2018)”一等奖和二等奖。

会议认为,新闻舆论工作对资本市场长期健康发展具有重要作用。媒体是重要的信息源,是舆论监督的主体,是疏导社会情绪的重要渠道,更是凝心聚力、团结稳定鼓劲的重要力量。这次评选出的获奖新闻作品,对于唱响主旋律,弘扬正能量,传递正确的价值观,维护健康稳定的资本市场舆论环境作出了积极的贡献。

证监会党委一直高度重视新闻舆论工作,充分依靠新闻媒体,塑造引导稳定市场预期,助推资本市场健康发展。围绕2019年资本市场重点工作,证监会将进一步完善与市场的沟通机制,深化与新闻媒体在融媒体方面的合作,加大媒体培训力度。希望新闻媒体继续坚持客观报道和正面宣传,增强资本市场新闻报道的专业性,提升资本市场新闻传播力和引导力,为打造一个规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场营造良好舆论环境。当前首要任务是设立科创板并试点注册制,证监会将及时通报工作进展,主动做好与市场的互动沟通。希望新闻媒体多作建设性报道,共同稳步推进这项改革工作。

本次会议由上交所、深交所、上期所、郑商所、中金所、全国股转公司、中证协、中期协、中上协、基金业协会共同主办。行业机构代表也参加了座谈会。

## 上交所成立科创板上市审核中心

□本报记者 周松林

上海证券交易所2月22日表示,为加快推进设立科创板并试点注册制改革平稳落地,上交所正在证监会统一部署下,“多线并进”推进各项准备工作。

目前,交易所层面的6项配套规则已结束征求意见,共收到500余份意见提交,上交所已对所有意见进行梳理和评估,将与证监会的上位规章统筹后做出修订完善,争取早日发布实施。同时,上交所正按“急用先行”思路,分两批制定配套细则和指引并发布实施。

同时,上交所正加快落地人员配置和系统保障工作。日前,经中国证监会批准,上交所调整了部门组织架构并成立了科创板上市审核中心、科创板公司监管部和企业培训部三个一级部门。新设部门的主要职能包括材料受理、项目审核,科创板上市公司持续监管、并购重组监管,科创板企业以及投行等中介机构的培训工作等。审核系统和发行系统的上线也进入了冲刺阶段。此外,对储备企业情况的摸底、风险防控、投资者教育等重头工作也在密集且有序地推进过程中。

内刊统一刊号:CN11-0207(周六刊)  
国内邮发代号:1-175  
国外邮发代号:81-175  
国外代号:D1228  
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 电子邮箱:zzb@zzb.com.cn  
发行部电话:63070324  
传真:63072288  
本报监督电话:63072288  
专用邮箱:ycj@xinhua.cn  
责任编辑:吕 强 版式总监:毕莉雅  
图片编辑:王建华 美 编:韩景丰