



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

中国证券報

金牛 理財 周刊

CHINA SECURITIES JOURNAL

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 16版
B叠 / 信息披露 68版
本期 84版 总第7437期
2019年3月2日 星期六



中国证券报微博



金牛理财网微信号

A02

国家物流枢纽选址建设将启动



国家发改委1日消息,近日,国家发改委等24部门联合发布《关于推动物流高质量发展促进形成强大国内市场的意见》明确,今年将制定国家物流枢纽网络建设实施方案,启动第一批15个左右国家物流枢纽选址建设。

A05

宽信用效果渐显 风险资产更占优



本周市场风险偏好提升进一步加速股债切换。如何解读大类资产股强债弱格局?未来仍是股票表现占优吗?中信证券固定收益首席分析师明明和招商证券大类资产配置首席分析师张一平就此展开探讨。

明确发行上市审核流程 实现受理和审核全流程电子化

设立科创板并试点注册制主要制度规则发布实施

□本报记者 徐昭

3月1日,证监会发布《科创板首次公开发行股票注册管理办法(试行)》(以下简称《注册管理办法》)和《科创板上市公司持续监管办法(试行)》(以下简称《持续监管办法》),自公布之日起实施。经证监会批准,上交所、中国结算相关业务规则随之发布。设立科创板并试点注册制主要制度规则自1月30日向社会公开征求意见至征求意见结束期间,证监会及上交所、中国结算通过邮件、信函、热线电话等渠道收到各类意见建议共700多份,并召开座谈会、发放调查问卷听取相关各方意见。社会各界对设立科创板并试点注册制给予高度关注,并提出修改意见建议。证监会及有关单位对反馈意见逐条进行认真研究,充分吸收进一步明确注册要求和程序、优化减持制度、完善信息披露等合理意见,并相应修改完善《注册

管理办法》、《持续监管办法》等制度规则。修改完善后的《持续监管办法》共9章36条。主要有以下内容:一是明确科创板试点注册制的总体原则,规定股票发行适用注册制。二是以信息披露为中心,精简优化现行发行条件,突出重大性原则并强调风险防控。三是对科创板股票发行上市审核流程做出制度安排,实现受理和审核全流程电子化,全流程重要节点均对社会公开,提高审核效率,减轻企业负担。四是强化信息披露要求,压实市场主体责任,严格落实发行人等相关主体在信息披露方面的责任,并针对科创板企业特点,制定差异化的信息披露规则。五是明确科创板企业新股发行价格通过向符合条件的网下投资者询价确定。六是建立全流程监管体系,对违法违规行为负有责任的发行人及其控股股东、实际控制人、保荐人、证券服务机构以及相关责任人员加大追责力度。

修改完善后的《持续监管办法》共9章36条。主要有以下内容:一是明确科创板试点注册制的一般规定,《持续监管办法》与证监会其他相关规定不一致的,适用《持续监管办法》。二是明确科创板公司的公司治理相关要求,尤其是存在特别表决权股份的科创板公司的章程规定和信息披露。三是建立具有针对性的信息披露制度,强化行业信息和经营风险的披露,提升信息披露制度的弹性和包容度。四是制定宽严结合的股份减持制度。适当延长上市时未盈利企业有关股东的股份锁定期,适当延长核心技术团队的股份锁定期;授权上交所对股东减持的方式、程序、价格、比例及后续转让等事项予以细化。五是完善重大资产重组制度。科创公司并购重组由上交所审核,涉及发行股票的,实施注册制;规定重大资产重组标的公司须符合科创板对行业、技术的要求,并与现有主业具

备协同效应。六是股权激励制度。增加了可以成为激励对象的人员范围,放宽限制性股票的价格限制等。七是建立严格的退市制度。根据科创板特点,优化完善财务类、交易类、规范类等退市标准,取消暂停上市、恢复上市和重新上市环节。此外,《持续监管办法》还对分拆上市、募集资金使用、控股股东股权质押和法律责任等方面做出了规定。

为做好设立科创板并试点注册制具体实施工作,证监会制定了《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第41号——科创板公司招股说明书》和《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第42号——首次公开发行股票并在科创板上市申请文件》,与《注册管理办法》一并发布。上交所根据征求意见情况对6项配套业务规则做了修改完善,主要涉及上市条件、审核标准、询价方式、股份减持制度、持续督导等方面。(下转A02版,相关报道见A02版)

证监会回应MSCI提升A股纳入因子: 推动境内股票及其它衍生品 市场扩大开放

□本报记者 徐昭

北京时间3月1日,明晟指数公司(MSCI)宣布进一步提升A股在MSCI全球基准指数中的纳入因子。对此,证监会新闻发言人常德鹏于当日下午表示,今早MSCI在广泛征求国际投资者意见的基础上,宣布将A股在其全球基准指数中的纳入因子提升至20%,证监会对MSCI作出这一决定表示欢迎。这充分体现了国际投资者对中国资本市场改革开放的积极认可和对中国经济平稳健康运行的充足信心。

常德鹏说,下一步,证监会将继续欢迎境外长期资金进入国内资本市场,进一步完善市场基础性制度以及跨境交易机制,加强监管,积极推动境内股票及其它衍生品市场扩大开放,不断满足国际投资者风险管理的需要。

北京时间3月1日,MSCI宣布,将根据以下时间表增加中国A股在MSCI指数中的权重。

作为2019年5月半年度指数审议的一部分,把指数中现有大盘A股纳入因子从5%增加至10%,同时以10%的纳入因子纳入创业板大盘A股;作为2019年8月季度指数审议的一部分,把指数中所有大盘A股纳入因子从10%增加至15%;作为2019年11月半年度指数审议的一部分,把指数中所有大盘A股纳入因子从15%增加至20%。同时将中盘A股(包括符合条件的创业板股票)以20%的纳入因子纳入MSCI指数。

在完成此三步后,MSCI新兴市场指数的预计成分股中将包括253只大盘A股和168只中盘A股(其中包括27只创业板股票),并在此指数中预计占有约3.3%的权重。

两会聚焦

全国政协委员、深圳证监局党委书记、局长陈小澎:

持续优化升级 打造派出机构科技监管体系

□本报记者 徐昭 张晓琪

作为全国资本重镇之一的深圳,不论是上市公司、证券公司,还是基金公司、私募机构等,数量和资产规模都位于国内城市前列。如何做好监管工作,考验着当地证监局的能力。近年来,深圳证监局打造的派出机构科技监管体系,在防范化解重点领域风险、提高监管效能、优化监管服务等方面取得积极成效,实现良好开局。

全国政协委员、深圳证监局党委书记、局长陈小澎在接受中国证券报记者专访时表示,下一步,深圳证监局将继续根据证监会最新监管要求和工作需要,在数据采集、比对分析、功能扩展、应用深化等方面持续对证券公司、资管行业、私募基金及上市公司监管系统进行优化升级,拓宽数据来源,增加分析维度,提高数据采集的准确性和及时性,进一步提升系统自

动预警功能和风险量化水平,强化与地方政府信息共享和监管协作。通过科技手段,全方位提高监管能力。

持续加大科技监管投入

中国证券报:加强监管效能有助于防范化解金融风险,提升资本市场服务实体经济能力。近年来,深圳证监局在科技监管方面有哪些探索?

陈小澎:近几年来,在中国证监会的大力支持和细心指导下,为有效解决深圳辖区监管对象、监管业务发展与监管资源配置不平衡不充分的矛盾,深圳证监局持续加大科技监管领域投入与探索,初步构建以证券公司、私募基金、资管行业及上市公司监管平台为核心的派出机构科技监管体系。

以证券公司为例,2013年,深圳证监局启动基于风险导向的证券公司监管框架研究,提出以“持续风险监测和风险评估”为

基石,“问题导向现场检查、风险导向现场检查、差异化监管策略”为支柱的“两大基石,三大支柱”事中监管框架。2015年7月,深圳证监局在证监会派出机构率先构建以微观审慎监管为主要目标的证券公司风险监测分析体系。此后,深圳证监局不断对证券公司风险监测体系升级完善。

目前,证券公司风险监测体系已覆盖证券公司六大风险、三大重点业务,实现对风险数据的前置校验、智能预警、直观展示、多维分析、自动报告五大功能,运行三年多来,成效显著。

一是改变证券公司日常监管模式。证券公司风险监测体系将监管关口前移,不仅解决监测的全面性、专业性和及时性等问题,同时将关注重点由机构主体风险扩展到辖区市场系统性风险,实现证券公司监管理念由“合规导向”向“风险导向”,监管方式从

主体监管向功能监管转变,改被动核查为主

主动监测,变人工盯防为科技监管,逐步形成以风险监测统筹日常监管新格局。

二是及时预警辖区重大风险事项。基于证券公司风险监测分析体系,深圳证监局及时识别融资融券业务“高质押率、高市盈率、高集中度”的“三高”风险、以债券代持和债券回购为代表的债券业务表外杠杆风险、场外期权业务扩张风险以及股票质押、债券违约等重大风险线索,为提前采取风险缓释和针对性监管措施提供依据,为防范恶性风险事件提供保证。特别是在2016年底,债券市场风险集中爆发,由于发现及时,措施有效,辖区未发生风险事件,债券违约率持续维持在低位。

三是为监管提供决策依据。根据证券公司风险监测分析体系发现的问题,深圳证监局先后就债券业务、场外期权业务和股票质押风险向证监会提出监管意见建议,推动相关规则完善。(下转A02版)

制图/韩景丰

02 财经要闻

深化金融体制改革 着力提升监管效能

两会期间,金融体制改革料成热点话题。民进中央在《关于解决当前金融风险突出问题的提案》中表示,引入科技手段,完善金融混业监管体系。近日接受中国证券记者采访的专家表示,资本市场改革、金融控股公司监管、完善金融基础设施、提升大型银行公司治理水平等均是金融体制改革重点。金融体制改革和防风险是协调一致的。深化金融体制改革,增强金融服务实体经济能力是降低金融风险根本方法。

02 财经要闻

期货公司

主要股东资格条件将提高

证监会新闻发言人常德鹏1日表示,为适应期货市场发展的新要求,加强期货公司监管,证监会对《期货公司监督管理办法》进行修订,向社会公开征求意见。证监会介绍,2007年4月,证监会首次发布《办法》。2014年10月,为落实监管转型要求,证监会修订发布《办法》。随着期货市场发展及对外开放逐步扩大,《办法》相关内容已满足不了实践需要,有必要进行修订完善。

03 公司纵横

环保行业期待推进市场化改革

“2018年环保板块总体市值缩水约45%,从已公布业绩预告的68家环保上市公司经营情况看,半数公司利润增速为负。”在全国工商联环境商会1日举办的2019年环保企业家媒体见面会上,这组行业数据引发热议。全国工商联环境商会首席政策专家骆建华表示,2018年在环保强督查背景下,应催生一个环境大市场,但环保产业投资、市场规模没有明显增长。这对环保行业来说是新起点。

有活力的资本市场需要强大的金融机构

——“资本市场改革发展新机遇”系列评论之六

□本报评论员

深化金融供给侧结构性改革的号角已经吹响,资本市场顶层设计已然清晰,设立科创板并试点注册制即将起航,金融机构应当以更长远的眼光认清资本市场的历史使命,应当以更高的站位认知与资本市场的辩证关系,应当以更积极的姿态把握资本市场改革创新带来的机遇。要以金融体系结构调整优化为重点,全力优化融资结构和金融机

构体系、市场体系、产品体系,在改革创新中打造有活力、有韧性的资本市场。规范、强大的金融机构是推动创新发展的“主力军”。创新始于理念,形于技术,兴于资本。资本市场能够引领创新发展,与金融机构的专业水准、大力量密不可分。当前,我国经济正处于创新驱动发展阶段,资本市场必须承担起培育经济新动能、引领

创新经济发展的新使命。新的使命呼唤金融机构“中流击水”:基金公司、保险公司等买方机构要切实践行专业投资、价值投资使命,最大限度地发挥优化资源配置的功能,用真金白银支持科创板企业发展;券商投行等中介机构要切实扮演好新经济的“伯乐”、产业转型升级的“谋士”的角色,从承销保荐、并购重组等多个角度扶持增量、盘活存量,护航创新驱动发展。

规范、强大的金融机构是改革开放的“助推器”。以设立科创板并试点注册制为代表的资本市场增量改革,更加强调金融中介机构的责任与作用。以放宽证券期货服务业准入限制为代表的市场开放,吸引瑞银、桥水、贝莱德等一大批优秀外资机构“落户”中国,为市场带来先进的投资管理与风控理念。资本市场的增量改革为金融机构创造了全新的展业机会,资本市场对外倒逼

国内金融机构全方位提升自身能力,在竞争中发展壮大。

规范、强大的金融机构是资本市场的“蓄水池”。优化融资结构、做大做强股权投资与直接融资市场,需要不同风险偏好的机构投资者,提供长期资金、激发市场活力,满足企业对股权、债权等多元化的融资需求。虽然当前A股的机构投资者占比较低,但可以预见的是,随着放宽银行理财资金投资股市限制、鼓励保险资金增持股票、养老金与企业年金的加速入市,A股的“机构势力”将逐渐扩张,这将有助于形成一个更具活力和韧性的市场,培育出更多规范、强大的金融机构,并形成相互促进、相互强化的良好循环。

规范、强大的金融机构是防范风险的“压舱石”。防范化解金融风险,是资本市场的一条工作底线。过去资本市场上发生的大幅波动一再证明,微观金融机构的规范经营,对于资本市场稳定具有重要意义。银行业应坚决遏制空转资金违规参与股市投资炒作,证券业做好资本市场的“守门人”,资管机构回归本源、不搞违规“创新”和刚性兑付,才是下一步金融机构参与资本市场的正确打开方式。而长期稳健发展的资本市场,将为金融机构的行稳致远提供更好的环境。

海阔凭鱼跃,天高任鸟飞。站在中国经济向高质量发展转型的历史当口,资本市场被赋予全新的历史使命,这何尝不是金融机构规范壮大的重大机遇。在这个播种希望的季节,让我们一起守望:在深化金融供给侧结构性改革的伟大进程中,一个更加规范、透明、开放,更有活力、更具韧性的资本市场早日到来,更多规范强大、与中国经济相匹配的金融机构跻身全球金融舞台。

国内统一刊号:CN11-0207(周六刊)

国内邮发代号:1-175

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 电子邮件:zbb@zbb.com.cn

发行部电话:63072288

传真:63072288

本报监督电话:63072288

专用邮箱:yqg@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