

# 方星海:日本资本市场对我国有借鉴意义

□本报记者 徐昭

4月22日,证监会发布消息称,证监会副主席方星海在中日资本市场论坛上表示,日本资本市场拥有成熟、丰富的经验,在许多方面对我国有借鉴意义。中日两国在资本市场领域具有很多共享理念、共同利益,资本市场合作内涵丰富、前景广阔。中国证监会愿与日本监管部门及金融行业携手共进、共同努力,为两国资本市场和实体经济的健康稳定发展注入新动力。

方星海表示,近年来,中国证监会贯彻创新驱动发展战略,深化多层次资本市场改革,促进创新科技与资本深度融合。

一是推动设立科创板并试点股票发行注册制。同时,近年来证监会坚持新股常态化发行,以市场化、法治化方向完善IPO和再融资制度。二是支持创新企业通过并购重组做优做强。发挥资本市场并购重组主渠道作用,取消上市公司重大购买等审批,实施并购重组“分道制”。重点支持对符合国家战略方向、掌握核心技术的优质境外企业并购。三是支持科技创新企业多渠道股权融资。同时,优化首发企业中创业投资基金股东的退出安排,鼓励证券基金经营机构为科技创新企业提供全方位投融资支持。四是积极支持企业拓宽债券融资渠道。完善公司债券市场化发行机制,降低创新企业融资成本。2016年至2018年,高新技术企业发行公

司债券募资2548亿元。

方星海表示,近年来,日本立足于传统制造业寻求突破,在新材料、人工智能、医疗、物联网等新兴领域取得的成就有目共睹。在支持创新方面,日本资本市场也给了我们很好的示范。这些年日本资本市场的尝试,与中国资本市场改革在许多方面是一致的,我们要加强学习借鉴、互通有无,共同寻找资本市场改革发展的最优解。从两国资金结构看,日本长期资金多,需要投资中国这样收益较高的资本市场;同时中国资本市场也需要更多长期资金。中国储蓄多,需要将一部分资金投资到日本这样收益比较稳定的市场,以分散国别风险。因此,两国在证券市场投资领域的合作空间很大。

方星海强调,走向全球化的资本市场,需要更加包容、健全的监管体系,也需要更加深入、全面的国际合作。近三十年来,中国资本市场快速发展,市场层次不断增加、产品不断丰富、规模逐渐扩大,已经成为全球最大的新兴市场,规模位于世界前列。当前,我们正在不断深化改革,扩大开放,努力打造一个规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场。日本资本市场拥有成熟、丰富的经验,在许多方面对我们有借鉴意义。中日两国在资本市场领域具有很多共享理念、共同利益,资本市场合作内涵丰富、前景广阔。中国证监会愿与日本监管部门及金融行业携手共进、共同努力,为两国资本市场和实体经济的健康稳定发展注入新动力。

## 首届中日资本市场论坛 在上海成功举办

4月22日,由上海证券交易所、深圳证券交易所、中国证券业协会、中国证券投资基金业协会、日本交易所集团、日本证券业协会和日本投资信托协会联合举办的中日资本市场论坛在上海召开。中国证监会主席易会满通过视频连线为论坛致辞,中国证监会副主席方星海出席论坛并作主旨演讲。中日两国证券期货监管机构、上海市政府、中日两国交易所及行业协会负责人等有关领导出席论坛并发表讲话。

深交所相关负责人表示,多年来,深交所与日本交易所建立了常态化交流和合作机制,在市场监管、一线监管、产品开发等领域开展积极探索。“深港通”启动以来,深交所每年派员赴日本开展具有针对性的路演和投资者关系服务,深市科技创新型上市公司受到了包括日本投资者在内的境外投资者广泛认可。深交所创新创业投融资服务平台(V-Next平台)覆盖多家日本科技创新项目。

该负责人表示,下一步,深交所将与日本资本市场各方继续保持密切沟通,不断探索资本市场产品互联互通机制,共同推动区域债券市场发展,持续服务跨境创新资本形成,推进落实中日资本市场务实合作。

论坛上,在中日嘉宾的见证下,上交所与日本交易所集团在论坛期间签署了ETF互通协议。双方约定合作建立两地市场ETF互通机制,计划分别上市以对方市场ETF为投资标的的基金。具体由中日两国基金公司分别通过现行ODII和OFII机制设立跨境基金,并将全部或绝大部分基金资产投资于对方市场具有代表性的ETF产品。

推动沪日两所ETF互通,将进一步激发中日两国资本市场合作潜力,加快我国资本市场双向开放和上海国际金融中心建设进程,促进两国资本市场长期健康稳定发展。沪日两所表示,将按照双方监管部门的统一安排,携手做好下一步准备工作。(黄灵灵 徐金忠)

## 深交所召开2019年会员大会

4月22日,深交所以非现场方式组织召开2019年会员大会。本次大会会期五天,主要审议深交所理事会、总经理、监事会工作报告,及财务预算报告。会员参会代表将在研究审议相关议题后,通过网络投票方式表决。大会还将听取会员对深交所市场建设的意见建议,进一步凝聚共识、发挥合力,共同推动资本市场高质量发展。(王兴亮)

## 聚焦全面建成小康社会的 短板弱项实施精准攻坚

(上接A01版)我们既要为全面建成小康社会跑好“最后一公里”,又要乘势而上开启全面建设社会主义现代化国家新征程,实现“两个一百年”奋斗目标有机衔接。

会议指出,一年一度的中央经济工作会议是党中央领导经济工作的重要方式。贯彻落实中央经济工作会议精神,既是做好经济工作的要求,也是重大政治责任。各地区各部门在贯彻落实会议精神上做了大量工作,总的效果是好的。对会议提出的一些重大思路、举措要进行细化,突出抓好重点工作落实。要深化供给侧结构性改革,巩固“三去一降一补”成果,增强微观主体活力,提升产业链水平,畅通国民经济循环。要强化宏观政策逆周期调节,财政政策要加力提效,减税降费要尽快落实到位,货币政策要松紧适度,根据经济增长和价格形势变化及时预调微调,加大对实体经济金融支持。要打好三大攻坚战,按照既定部署,尽锐出战,确保取得重要进展。要推动改革开放取得新的重大成果,善用高水平开放倒逼深化改革,提升市场化法治化营商环境。要抓住用好新机遇,加快经济结构优化升级,提升科技创新能力,深化改革开放,加快绿色发展,参与全球治理体系变革,更多在推动高质量发展上上下功夫。

会议强调,学习领会中央经济工作会议精神是贯彻落实的前提,要入脑入心,领悟精神实质。要建立健全任务分工、汇报协调、督促检查等相关工作机制。各地区各部门要根据会议精神和自身职责及时主动开展工作,善于把党中央精神同本地区本领域的实际有机结合起来,把党中央要求具体化。要坚决破除形式主义、官僚主义,防止口号喊得震天响,落实起来轻飘飘;防止弄虚作假、投机取巧。

中央财经委员会委员出席会议,中央和国家机关有关部门负责同志列席会议。

## 易会满:加强与各国资本市场 开放合作

(上接A01版)易会满指出,当前,中日资本市场合作发展势头良好。去年5月李克强总理访日期间,中方向日方提供2000亿人民币合格境外投资者额度,日本金融机构积极参与,相关工作进展顺利。去年10月安倍首相访华期间,中国证监会与日本金融厅签署《合作谅解备忘录》以来,双方围绕推动ETF互通、加快市场准入、加强监管协作等开展了一系列务实合作,取得了重要进展。推动中日ETF互通,有利于丰富跨境公募基金产品体系,更加便利两国投资者参与对方资本市场投资交易,这对于深化两国资本市场合作发展具有重要意义。

展望未来,易会满认为,中日资本市场开放合作面临新的发展机遇,潜力巨大。“我们愿意同日方一道,加强交流,增进互信,共同拓展务实合作新领域,为扩大两国经贸合作注入新动力。我们真诚希望,两国证券基金业同仁广泛开展多层次、多形式的交流合作,凝聚共识,互学互鉴,增进友谊,共同谱写中日资本市场合作新篇章。”

# 公募基金加仓擒牛股 一季度利润超6000亿元

□本报记者 叶斯琦 李惠敏

2019年一季度,A股市场大幅上涨。据中国证券报记者统计,一季度上证综指大涨23.93%。在这波行情中,公募基金为投资者取得超6000亿元的利润。从公募基金一季报统计情况看,其平均股票仓位较去年四季度大幅提升近10个百分点,加仓方向包括保险、食品等白马蓝筹。

多位基金经理表示,尽管经济依然面临压力,股票市场上投资人在估值上已给出较为充分的反应,而流动性和政策的转向使风险偏好提升,2019年投资机会预计多于2018年。整体来看,一季度仓位决定了基金业绩,但多数基金经理表示,二季度该状况大概率会改变,持仓结构比仓位更为重要,消费制造、TMT、5G、高端制造等板块仍是“心头好”。

### 一季度利润6168.84亿元

在一季度的牛市行情中,公募基金为投资者赢得了不菲收益。从财务数据来看,据天相投顾统计,今年一季度全部7294只公募基金的利润共计6168.84亿元,相比之下,去年四季度为亏损1412.09亿元。天相投顾提供的数据还显示,2018年一季度、2017年一季度、2016年一季度公募基金利润分别为696.42亿元、1104.61亿元和-3098.02亿元,可以说今年公募基金取得了2016年来最好的一季度表现。

具体来看,由于A股市场走强,今年一季度,混合型基金、股票型基金分别大赚2911.13亿元、2172.27亿元。货币型基金、债券型基金、ODII、FOF、保本型基金利润分别为572.06亿

一季度公募基金财务数据统计			
各类型基金	个数	本期利润(亿元)	2018年四季度利润(亿元)
混合型	2962	2911.13	-1347.24
债券型	2299	426.67	372.79
股票型	1112	2172.27	-964.39
货币型	649	572.06	608.33
QDII	185	75.77	94.95
FOF	39	7.70	-1.86
保本型	33	5.54	0.43
商品型	15	-2.30	14.80
合计	7294	6168.84	-1412.09

数据来源/天相投顾 制表/李惠敏

元、426.67亿元、75.77亿元、7.7亿元和5.54亿元,仅商品型基金出现亏损,亏2.3亿元。

### 重仓股迭创新高

在市场走强的情况下,公募基金大幅提升仓位。从可比数据来看,据天相投顾统计,2019年一季度公募基金的平均股票仓位为72.27%,较2018年四季度的62.66%大幅提升近10个百分点。具体来看,股票型基金的平均股票仓位,从2018年四季度的85.12%提升至88.82%;同期混合型基金的平均股票仓位从59.78%提升至69.95%。

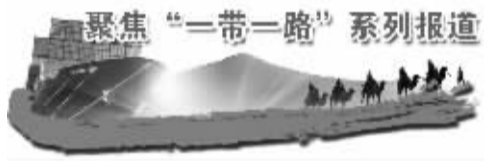
从增持情况来看,保险、食品等行业的个股获得公募基金青睐。天相投顾统计的2422只积极投资偏股型基金数据显示,一季度,中国平安的基金增持市值高达132.61亿元。五粮液和贵

州茅台以微弱的差距紧随其后,一季度公募基金分别增持129.14亿元、117.23亿元。此外,一季度公募基金增持居前的个股还有立讯精密、温氏股份、长春高新、泸州老窖、招商银行、伊利股份、古井贡酒等。

相比之下,部分个股遭遇一定幅度减持。工商银行减持市值居首,一季度遭公募基金减持22.41亿元;排名第二的是国电南瑞,一季度遭减持14.59亿元;农业银行排名第三,一季度遭减持13.85亿元。

重仓股方面,天相投顾统计的数据显示,一季度公募基金第一大重仓股是中国平安,629只基金持有该股,持有的总市值高达328.99亿元。紧随其后的是贵州茅台、五粮液和伊利股份,公募基金持有总市值分别为257.36亿元、180.96亿

# “一带一路”外汇概览发布 企业“走出去”蹄疾步稳



□本报记者 彭扬

4月22日,国家外汇管理局发布《“一带一路”国家外汇管理政策概览(2018)》(以下简称《概览》)。国家外汇管理局有关负责人在接受中国证券报记者采访时表示,此次《概览》在更新原有68个国家政策变化基础上,将涉及国家范围扩大至与我国签订共建“一带一路”合作文件的123个国家。

据介绍,《概览》从经常项目外汇管理、资本和金融项目外汇管理、个人外汇管理、金融机构外汇业务管理等方面对各国外汇管理政策进行梳理,为市场主体理性开展“一带一路”贸易投资活动、维护自身合法权益提供更丰富的参考信息。

### 沿线国家外汇管理政策存较大差异

近年来,我国与“一带一路”沿线国家的

经贸联系逐渐加深。据商务部统计,2018年我国与“一带一路”沿线国家货物贸易进出口总额同比增长16.3%,高于同期我国外贸增速3.7个百分点,占外贸总值的27.4%。2018年我国企业对“一带一路”沿线国家非金融类直接投资达156.4亿美元,同比增长8.9%;沿线国家对我国直接投资60.8亿美元,同比增长11.9%。当前“一带一路”沿线国家中新兴市场国家比较多,各国对外开放水平和外汇管理政策存在较大差异。

外汇局有关负责人介绍,部分“一带一路”沿线国家存在外汇管制,主要包括直接管制、间接管制和其他隐性管制,但近年来有所改善,比如,埃及自2017年5月起提高外汇兑换额度,并于2018年放松美元支付限制;乌兹别克斯坦自2017年9月起取消外汇兑换管制政策,央行汇率与市场汇率并轨,贸易项下可自由换汇汇出;马来西亚央行在2018年8月宣布放宽强制结汇要求。

中国银行上海分行相关负责人表示:“近年来,我们服务的‘走出去’企业既有中船工业、中远海运、上汽集团、上海建工、上海电气和上海电力等国有企业,也有晶科电力、远景能源等民营企业。企业经常遇到的困难主要在于缺

乏海外触角,因信息不全面或信息不对称所产生的各类风险,如项目所在国政治经济环境变化所带来的经营管理风险,因监管措施造成的投资合规性风险,因外汇管制形成的收益收回和资金过境风险,因汇率下跌导致的项目收益风险等。”

### 便利企业查询他国外汇政策

新增投资明显增多,就意味着我国企业需要对“一带一路”沿线国家的外汇政策有一定程度的掌握和了解。

“为了做好金融支持工作,外汇管理部门坚持开展‘一带一路’相关政策研究,了解‘一带一路’沿线国家外汇政策环境,服务市场主体。”外汇局有关负责人称。

“在投标时要考虑利润是否能顺利汇回国内,如果有渠道查询相关的外汇管理政策,会有很大帮助,毕竟之前并未在某些国家开展项目。”四川成都建筑设计研究院有限公司相关负责人建议。

《概览》的及时更新也为企业带来了更多便利。惠生工程(中国)有限公司(上海)相关负责人邵道广表示:“《概览》对我们‘一带一路’沿线国家进行贸易结算、融资乃

## 首批7只科创主题基金获批

(上接A01版)基金管理人在科创领域的投研实力和对成长性企业的甄选能力,将对此类产品业绩至关重要。

工银瑞信基金表示,公司已专门组建科创板研究团队,覆盖TMT、医药、新能源及中游四个组,由8名相关行业板块资深投研人员组成。专门引入具有丰富海内外TMT等高新技术领域估值研究和投资经验的资深优秀投资人员,进一步提升科创主题基金投资能力,为科创主题基金争取持续稳健的超额回报提供强大的投研保障。

在科创主题基金大军不断扩容背景下,银行、保险资管等机构均对科创主题基金表示出浓厚兴趣,酝酿借“基”入场。

### 普通投资者可多途径入场

对普通投资者来说,借道公募基金参与科创板是一个不错的选择。

参与科创板,战略配售基金也是不可忽视的力量。业内人士认为,在首批科创板企业上市时,战略配售基金可能最先参与。通过战略配售基金参与科创板,有可能存在一些优势。战略配售基金适合既想最早参与科创板企业战略配售,又想参与A股其他板公司战略配售的投资者。

根据相关政策要求,监管也允许现有可投资A股的公募基金投资科创板股票,主要是权益类的股混基金和2018年年中成立的6只战略配售基金,其中科技类主题基金尤其值得关注。

# 一批鼓励重点领域消费政策将陆续出台

(上接A01版)但消费结构有所转变,服务类消费占比为47.7%,比上年同期提高1.4个百分点。汽车消费低迷拖累消费增长。

中国贸促会研究院国际贸易研究部主任赵萍说,在消费结构已经呈现出商品消费与服务消费双轮的格局下,服务消费快速上涨可大大冲抵2019年商品消费的下行压力。

海通证券分析师姜超表示,消费端有望成为本轮经济企稳主要动力。今年减税降费规模达2万亿元。据测算,其中一半将归属居民部门,而中国居民边际消费倾向大约在0.8左右,因而1万亿元新增收入有望增加8000亿元左右的新增消费,带动消费增速上升2%,使社会消费品零售总额增速从目前的8%左右升至10%左右。

### 汽车消费有望回暖

分析人士认为,随着相关促进消费政策的出台,汽车消费有望回暖。

“从全年消费展望看,能否扭转限额以上消费特别是汽车消费的持续较快下滑,成为今年‘稳消费’的关键。”中国人民大学国家发展与战略研究院研究员刘晓光认为。

从国家统计局数据来看,汽车类消费下

滑成为社零消费的主要拖累。

对此,国家统计局新闻发言人毛盛勇近日表示,从3月份的情况来看,汽车的生产尽管还在下降,但是降幅在收窄。经过一段时间的调整,下阶段整个汽车的生产 and 销售可能降幅会进一步收窄。

国家发改委近日下发了关于征求《推动汽车、家电、消费电子等产品更新消费促进循环经济发展实施方案(2019-2020年)》(征求意见稿)的函。在促进汽车消费方面,这个文件提出了9条鼓励措施。其中,明确提出,破除乘用车消费升级制度障碍,研究制定促进老旧汽车更新政策。

光大证券汽车行业分析师邵将认为,截至2018年,北京、上海、深圳、广州、杭州和天津6个城市实行严格的机动车限购政策。6个城市2018年增量指标共计66.4万辆,若6个城市增量指标提高一倍,可能将带来整个乘用车市场2.8%的同比增长。

### 政策加码促消费

促进消费形成强大国内市场,离不开一系列有针对性的经济政策及具体措施。刘晓光认为,为对冲结构性下行风险,必须把加大

宏观调控与深化改革同市场开放相结合,释放新的经济增长源,包括打破行政性垄断体制制约,改进低效率部门,推动城乡之间要素自由流动,促进中低收入阶层收入和人力资本提升,推动消费结构和产业结构转型升级。

专家认为,就消费而言,将从创新流通方式、优化消费环境、扩大商品和服务供给等方面,全面推出促进消费升级举措。一是着力扩大消费规模。因地制宜促进汽车、家电消费,有条件的地方要加大政策支持力度,满足人民群众对绿色智能新型汽车和家电的消费需求;推动农村消费提质扩容,支持优质工业品下乡。二是着力提升消费质量。强化产品和服务标准体系建设,以标准实施促进质量提升,统筹实施消费升级行动计划。三是着力提高消费能力。落实好个人所得税专项附加扣除政策,切实做好保障农民工工资支付工作,认真执行社会救助和保障标准与物价上涨挂钩的联动机制。四是着力改善消费环境。加快补齐道路、能源等建设短板,推进农村人居环境整治。五是着力健全消费政策。完善有利于提高居民消费能力的收入分配制度,落实好健康、养老、家政等生活性服务业的税收优惠政策,加大文化、旅游、体育等领域用地政策落实力度。