证监会与IMF联合举办 国债期货研讨会

中国证监会网站5月6日消息,4月25-26日,中国证监

会与国际货币基金组织(IMF)在上海联合举办了国债期

货研讨会。证监会副主席方星海出席会议并致辞。此次会议

是双方开展的一系列合作项目之一,旨在借鉴国际经验,完

善我国国债期货市场,助力国家宏观金融政策实施和金融

市场双向开放。来自国际货币基金组织和美国商品期货交

易委员会、日本金融厅、德国联邦金融监管局、花旗银行等

境外专家出席会议,介绍了国债期货市场发展和监管的国

际经验,就国债期货在实施货币政策、构建利率曲线、管理

利率风险等领域的作用与参会中方代表进行了深入交流。 就进一步完善中国国债期货市场的制度机制、扩大对内、对

# 发改委:放宽落户不等于放松房地产调控

□本报记者 刘丽靓

国家发改委发展战略和规划司司长陈亚 军6日在国家发改委就建立健全城乡融合发展 体制机制和政策体系有关情况举行的发布会 中表示,要把握好对农业转移人口市民化意义 的认识,还要把握好政策的内涵,避免引起对 政策的误读或者曲解。不能片面理解为这是抢 人大战,也不能片面地理解为这是放松房地产 调控。应该始终把房地产平稳健康发展这个底 线坚持好,城市既要满足刚性和改善性的住房 需求,同时又要坚决避免投机者借机"钻空 子",落实好一城一策、因城施策、城市政府主 体责任的长效调控机制,防止房价大起大落。

### 城市绝不能搞选择性落户

陈亚军表示,解决市民化问题的途径是

"两条腿一块走"。第一条腿是落户,要促进 有条件、有能力在城市稳定就业生活的农业 转移人口落户。余下的要通过居住证制度全 覆盖, 实现以居住证为载体提供城镇基本公 共服务。要解决好落户的问题,需要大中小城 市和小城镇联动,需要推动大中小城市放开

他指出,首先,不能搞选择性的改革。解决 农民工的落户问题首先是坚持存量优先、带动 增量的原则。城市需要人才,但是更需要不同 层次的人口,绝不能搞选择性落户。第二,放宽 落户不等于放松对房地产的调控。第三,消除 城市落户的限制并不是放弃对人口的因城施 策。超大城市、特大城市要更多的通过优化积 分落户的政策来调控人口,既要留下愿意来城 市发展、能为城市做出贡献的人口,又要立足 城市功能定位,防止无序的蔓延。

### 稳慎改革农村宅基地制度

陈亚军指出,稳慎改革农村宅基地制 度,加快探索宅基地所有权、资格权、使用 权"三权分置",探索对增量宅基地实行集 约有奖、对存量宅基地实行退出有偿。按照 国家统一部署,在符合国土空间规划、用途 管制和依法取得的前提下,允许农村集体经 营性建设用地入市,允许就地入市或异地调 整入市;允许村集体在农民自愿前提下,依 法把有偿收回的闲置宅基地、废弃的集体公 益性建设用地转变为集体经营性建设用地 入市。

国家发改委发展战略和规划司处长刘春 雨指出,需要注意的是城里人到农村买宅基 地的口子不能开, 按规划严格实行土地用途 管制的原则不能突破, 严格禁止下乡利用农 村宅基地建设别墅大院和私人会馆。

刘春雨指出,这项改革还是在部分地区 开展试点,未来在全国范围内普遍推开的路 径和时间节点,要视土地管理法的修改情况 和国家统一部署来安排, 要在修法的基础上 进行全面推开。在推进农村集体经营性建设 用地入市过程中,要严格守住土地所有制的 性质不改变、耕地红线不突破、农民利益不受 损,不能把集体所有制改没了、耕地改少了、 农民利益受损了。此外,也要重点守住生态保 护的红线,守住乡村文化的根脉,还要有效防 范各类政治、经济、社会等有可能发生的潜在 风险。要把农村集体经营性建设用地入市的 基础做扎实,确保待入市的土地符合空间规 划、用途管制和依法取得,不得突破现有规 划,不得随意改变土地用途,不得出现违法用 地的行为。

对比2018年底的情况,持有股票市值前 十的券商几乎没有变化,仅太平洋证券在一

季度掉到第十三名,海通证券则杀进前十。此

外,仅国金证券和太平洋证券的持股市值相

比去年底下滑,降幅分别为1.08%和32.61%。

市值增幅在100%以上的券商有7家,分别是

国联证券、东方证券、海通证券、国信证券、招

中信证券持有市值逼近50亿元

票而言,一季度持有股票市值最高是中信证

券,持有市值总额达48.88亿元,比上期增加

38.07%; 第二名是国泰君安, 持有市值达

33.04亿元,增加1.43%;第三名国盛证券持

响力"最大的券商。今年一季度,中信证券成为

28家上市公司的前十大流通股股东,持股只数

最多;银河证券紧随其后,27家上市公司前十

大流通股股东都有其身影; 中金公司位列第

企业和合营企业的投资收益+公允价值变动

收益"的公式估算自营收入,一季度自营收

入最高的A股上市券商是中信证券, 达49.23

按照"自营业务收入=投资收益-对联营

三,是12家上市公司的前十大流通股股东。

此外,中信证券还是对A股上市公司"影

有市值达25.72亿元,增加24.04%。

就前十大流通股股东中有券商身影的股

商证券、中金公司和中信建投。

## 《股东来了》2019投资者 权益知识竞赛启动

外开放提出了具体建议。(徐昭 昝秀丽)

中证中小投资者服务中心和中央广播电视总台央视财 经频道联合举办的《股东来了》2019投资者权益知识竞赛 活动于5月6日正式启动。据悉,本次活动分为网络初赛、分区 复赛、决赛三个阶段。初赛采取网络答题形式,投资者可以通 过中国投资者网、"投服中心"微信公众号、央视财经APP等 途径参与网络答题,根据积分排名竞选复赛资格;复赛将在 河北、辽宁、上海、江西、山东、湖南六大赛区举行,复赛人围 投资者通过省级电视大赛选拔,组建战队参加央视决赛;决 赛和总决赛将在中央广播电视总台录制播出。(周松林)

### 券商设立另类投资子公司提速

(上接A01版)山西证券发布了关于完成设立另类投 资子公司的公告, 国投安信也发布了关于子公司安信证券 完成设立另类投资子公司的公告。

### 发挥协同效应

"公司设立另类投资子公司,可以为公司相关业务开 展提供支持平台,发挥协同效应,有利于提升公司市场竞争 力。"西部证券表示,跟投制度的设立,需要券商多部门之

中国证券报记者了解到,目前不少券商已多次组织跨 部门、跨业务条线的"头脑风暴",集结有经验的投行、研究 部门、自营、投资子公司、风控等相关部门的骨干成员组成 科创板专项工作团队,从投行中介业务、股权投资业务、定 价发行业务、经纪业务、研究业务、风险控制等各条线全面 对接科创板,针对科创板全周期进行深度探索。

### 倒逼投行转型

科创板及注册制的推出,意味着国内券商要从服务机 构和保荐机构转变成真正意义上的投行,要具有销售能力 和投研能力,要对投资人有真正的了解。

"跟投机制倒逼投行从传统通道业务思维向价值发现 思维方向转变。监管部门要求跟投也是防止投行随意定价 的有效预防手段。公平合理的发行价格,不仅是投行专业能 力的体现,更是科创板长久健康发展的基础,这符合投行的 利益,更符合市场的利益。对特定企业,给出符合市场预期 并能让多方满意的均衡价格,是投行未来生存发展的核心 能力。"南方某券商投行人士坦言。

申万宏源证券非银行金融组分析师马鲲鹏认为,"跟投 持有股票后续通过退出获得投资收益,不是券商盈利的主要 模式。要真正实现以投行业务为人口开展资本中介业务的发 展方向,券商应该通过提供综合金融服务,包括融券业务和 基于持有的股票做衍生品创设业务,作为主要盈利模式。

### 货币调控精准发力 定向降准释放资金2800亿

(上接A01版)或在其他县级行政区域设有分支机构 但资产规模小于100亿元的农村商业银行',是因为这部分 农商行目标客户就是小微企业。"浙江云和农商行业务管 理部总经理虞昶称,此次降准预计该行能释放资金约7000 万元。展望未来,一是希望这种政策是长期可持续的,使中 小银行有更多信贷资金用于扶持实体经济; 二是希望能对 农商行、农信社等给予其他配套政策扶持。

### 定向调节料进一步深化

值得注意的是,此次降准也有助于农商行回归本地、回 归本源。2018年12月中央经济工作会议提出,推动城商行、 农商行、农信社业务逐步回归本源。

董希淼强调,对主要服务县域的农商行进行定向降准, 有助于引导和鼓励农商行扎根本地,发挥地缘、人缘、亲缘 等优势,更好服务小微企业和"三农"经济。我国以民营银 行、农商银、农信社为代表的中小银行占比已经较高,定向 降准进而实行差别化的存款准备金率,有助于推动中小农 商行健康稳健发展,推动多层次、广覆盖、有差异的银行体 系形成,进而更好地服务民营和小微企业。

从流动性角度看,连平表示,定向降准是央行松紧适 度流动性管理的重要结构性工具。此次定向降准释放长 期资金2800亿元,也可看作是央行补充宏观流动性的一 种方式, 实现了定向补充的政策目标。不论短期或是长 期,为维持宏观流动性处于松紧适度的水平,央行都有 补充流动性的必要。5月仅1560亿元MLF在月中到期,但 考虑到季节性财政资金回笼,短期流动性缺口仍存。年 内超过3万亿元的MLF未到期,也是需要未来央行进行 流动性对冲的。事实上,市场可以将部分机构的存准率 调整视作数量型工具微调, 传统普降存准率的政策信号 应予淡化。

北京大学光华管理学院副教授、北京大学经济政策研 究所副所长颜色表示,此次定向降准预计能够让中小型银 行流动性得到较大改善,从而发挥中小银行支持小微民营 企业的关键主导作用。

"未来定向调节政策将进一步深化。" 连平表示,2800 亿元的资金释放并不是定向调节的"终点",未来央行对大 型商业银行达到一定标准后实施一定存准率优惠可能性依 然存在。未来定向调节可能并非仅有定向降准一种手段,创 新信贷政策支持再贷款、扩大再贷款等货币政策工具的合 格担保品范围、增加民营企业债券融资支持工具,以及扩大 TMLF等,都有可能成为定向调节政策的工具选项。

# 券商自营"炒股经":一季度加码化工股

□本报记者 罗晗

随着A股上市公司一季报披露完毕,券 商自营调仓情况也浮出水面:相比2018年 底,券商自营持有的股票只数和市值都大幅 上涨,化工股在一季度被券商加码布局,中国 石化获国泰君安巨量增持。一季度,中信证券 在持股数量和市值上取得"双冠"。

### 券商一季度布局化工股

A股上市公司一季报已披露完毕,不少公 司的前十大流通股股东中出现了券商的身影, 由此可以窥见券商自营调仓情况。根据上市 公司前十大流通股股东名单,相比2018年底, 券商持股数量由167只上升至210只,增持股票 只数环比增长25.75%;持股市值由206.26亿元 上升至269.63亿元,环比增30.72%。

一季度,券商新进入103只股票(公司) 的前十大流通股股东,这些股票中,券商一季 度新进持有数量超过1000万股的有15只。被 券商持有股票数量最多的是恒力股份,被中 信证券持有2609.93万股。其次是彩虹股份, 被中金公司持有2596.67万股。

从行业来看,2018年底,券商更加青睐 医药生物,有23只股票都分布于医药生物行 业,占比13.8%,其次是化工行业,15只股票 分布于此,占比9.0%。2019年一季度,行业偏 好出现变化,新进持有的103只个股中,化工 股有13只,机械设备股有11只,电子股有10



新华社图片 制表/罗晗 制图/刘海洋

只。截至一季度末,券商持有的化工行业股票 只数增至第一,达27只,占比12.9%;其次是 医药生物和机械设备,各被持有16只股票,

东方财富Choice数据显示,化工(申万 一级行业)指数一季度累计上涨29.81%,在 所有申万一级行业指数中排名第十六,较为 靠后,仅跑赢大盘5.88个百分点。从申万二级 行业划分来看,27只股票中的14只都分布在 化学制品行业。

### 国泰君安巨量增持中国石化

是上实发展, 遭中信证券减持2508.27万股。

据东方财富Choice数据,单只股票方面, 一季度获券商自营最多增持的是中国石化, 被国泰君安增持8855.87万股。被减持最多的

亿元。中信证券新进入前十大股东的股票有 15只, 其中, 恒力股份被持有市值最高, 达

## 深交所与达卡交易所启动常态化合作机制

□本报记者 黄灵灵

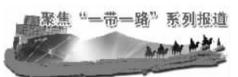
5月6日,由深圳证券交易所、孟加拉国达 卡证券交易所(简称"达卡交易所")、孟加拉 国信息通信技术局等单位联合主办的第二届 中孟资本市场合作对接会在深圳成功召开。本 次对接会围绕服务"一带一路"倡议和"数字 孟加拉2021"战略,聚焦信息技术、数字经济

等新兴产业,就中孟金融市场合作、对孟投资 机遇等主题进行深入研讨。同时,深交所与达 卡交易所共同启动深交所创新创业投融资服 务平台(V-Next平台)孟加拉国专区。

深交所相关负责人表示, 本次对接会旨 在促进中方联合体与达卡交易所开展经验交 流分享, 为两国金融科技领域合作发展进行 有益尝试,为两国资本市场信息互通提供便 捷通道,进一步满足双方市场业务合作需求。 在本次对接会上,深交所与达卡交易所共 同启动了深交所创新创业投融资服务平台 (V-Next平台)孟加拉国专区。两所表示,将 充分发挥资本市场组织者作用,推动中孟市场 各方共建合作网络,共享资源渠道,提升市场培 育服务水平,为中孟产业与资本的跨境对接和

深交所相关负责人表示,下一步,深交所 将继续坚持共商共建共享原则, 携手中孟资 本市场相关方,各施所长、深耕细作,着力构 建汇聚两国实体企业、金融中介、产业资本等 在内的跨境资本服务机制,推动建立长期稳 定、风险可控的"一带一路"金融保障体系, 打造新兴市场交易所合作范例,为中孟经济 资源整合提供更加规范透明、便捷高效的途径。 高质量发展作出积极贡献。

## "一带一路"资本市场合作持续深化



□本报记者 徐昭 昝秀丽

联合人股巴基斯坦证券交易所(巴交 所)、战略投资孟加拉国达卡证券交易所(达卡 所)、联合共建"中印尼中小企业资本市场服务 计划"……近年来,我国证券交易所与"一带一 路"沿线国家资本市场基础设施建设方面的合 作频频,积极参与其资本市场的框架设计、制度 安排、交易系统和法律法规建设。证券交易所作 为资本市场的一线监管与服务机构, 在服务 "一带一路"建设中正发挥愈来愈大的作用。

### 共赢发展不断加深

深交所等机构在技术系统升级、信息安

全等方面,与"一带一路"沿线国家积极合 作,推动融合发展,夯实其资本市场长远发展 的基础

入股巴交所以来,中方联合体按要求向 巴交所派出董事,在公司治理、薪酬提名、业 务分工、产品研发等一系列议题上提供经验 参考,帮助巴交所提升治理能力。

在与达卡所的合作方面,深交所相关负 责人介绍称,从需求端起步,累计开展十余次 实地调研,逐步掌握当地市场发展现状和面 临的主要问题,并提出技术及业务合作方向 与路线图,技术方面包括撮合引擎系统、自动 化管理系统等方面的升级改造建议, 协助达

卡所建立现代化的技术框架体系。 与印尼资本市场合作方面, 深交所相关 负责人表示,将发挥创新创业投融资服务平 台与印尼交易所孵化器项目功能, 面向两国 中小科创企业提供包含常态化路演展示、信 息对接、论坛研讨、孵化培育等在内的全方位

服务,支持两国中小科创企业跨境资本形成, 助力技术转移合作和科技成果转化, 促进新 技术、新业态、新模式发展,推动新的增长动 能和发展路径形成,进一步服务创新丝绸之 路建设。

### 力促融资合作可持续发展

与"一带一路"沿线国家交易所深化合 作,无异于搭建了一条新的"高速公路",将 促进市场基础设施的互联互通,整合与提升 各类要素资源,深化"一带一路"经贸合作。

深交所相关负责人指出,一方面,深交所 支持"一带一路",推动V-Next平台在多国落 地,累计为"一带一路"13个沿线国家和新兴 市场的18家政府部门、监管机构和交易所提供 共20批次定制化培训。另一方面,深交所不断 创新跨境产品服务体系,推动固定收益品种创 新,加大跨境指数及基金产品的开发与推广, 探索建设自主海外指数体系,集中力量打造深 市核心指数在海外的基金产品群,推动更多追 踪境外指数的基金产品在深交所挂牌。

展望未来,深交所相关负责人表示,将继 续发挥自身多层次资本市场特色,秉承"共 商、共建、共享"理念,突出重点、精耕细作, 支持建设以粤港澳大湾区为龙头, 辐射东南 亚、南亚的重要经济支撑带,助推"一带一 路"早收硕果,促进更高水平对外开放。一是 全力打造国际领先的创新资本形成中心,建 立稳定、可持续、风险可控的金融服务体系, 促进区域融合发展,助力繁荣之路、开放之 路;二是发挥深交所支持创业创新特色优势, 助力先进技术展示与孵化, 支持技术转移合 作和科技成果转化,促进资本与技术对接,积 极开展跨境绿色金融合作,助力绿色之路、创 新之路建设; 三是积极参与全球资本市场多 层次交往合作与治理规则制定,进一步扩大 中国资本市场国际辐射力与影响力, 在海外 保持规范运营,助力文明之路、廉洁之路。

## 多维度把关 IPO严审态势更加清晰

(上接A01版)具体到IPO发审工作上, 主板、中小板和创业板要坚持依法审核,优中 选优;科创板要实现信息对称,合格注册的上 市方式。优中选优需要继续进行质量优先的 审核。信息对称意味信息披露的覆盖度要不 断扩展,真实性要不断深入。

从监管部门角度来说,王博认为,发审监 督制约机制是IPO监管之锚,必须将保荐人、保 荐机构的责任和IPO企业质量牢牢绑定, 明确 各方责任义务,一旦查验出问题,坚决追责;同 时,加强信息收集、甄别能力,提升审核穿透力。

从拟上市公司角度来说,王博建议,拟 IPO企业应该加强合规审核,进一步规范报 告期内企业运营。同时,应高度重视报告期财 务的真实性与企业内控水平。

孙金钜建议,监管层审核维度不应局限 于财务状况,应当加强公司治理、规范运行、 信息披露等多个维度的审核,对盈利状况的 审核不单关注企业的历史盈利水平, 更应当 关注企业的成长性、盈利模式和商业模式。同 时,加大对于推荐不符合上市要求企业的中 介机构的警示或处罚力度,中介机构应当秉 承职业操守,按照相关行业规范对拟上市企 业进行全面尽职调查,对不符合上市要求的 企业应当主动劝退。 "退市制度应进一步向科创板靠拢,明

确信息披露重大违法和公共安全重大违法的 企业应当永久退出市场,不得申请重新上市, 同时进一步精简退市流程、缩短退市周期。" 孙金钜补充道。

### 信披向科创板靠拢

近期,科创板受理企业的首轮问询回复函 逐步披露,问询内容的细而全引发市场关注。

此前,证监会在回应"放宽IPO盈利标准、 加快审核节奏"等问题时表示,下一步将充分 发挥资本市场配置资源的重要作用,继续保持 新股常态化发行,严把资本市场人口关,增加市 场可预期性,更好服务实体经济高质量发展。

相较于科创板,孙金钜预计,未来IPO发 审将呈现排队企业自查效果提升与过会常态 化的趋势。传统IPO信息披露的程度有望逐步 往科创板靠拢,《科创板审核问答》出台后随 即发布的"IPO审核50条",从源头明确和规 范审核标准,就体现出科创板的带动作用。披

露信息包括财务状况、公司治理、规范运行、 经营策略等多个维度,倒逼企业自查提升,资 质不佳的企业很多会主动撤回IPO申请。

田利辉认为,未来传统IPO发审将继续保持 定力,遴选优秀企业上市,继续"选优"态势。未 来科创板IPO将实现备案注册,保证信息披露合 规的科创企业及时上市,实现"合格"态势。

未来IPO发审或将更重视企业经营质 量。王博表示,比如,拟上市公司信息披露和 诚信自律情况,包括IPO申请材料的真实性 及相关上市流程合规性。因此,对于拟IPO企 业来说,要增强持续经营能力,做好企业规 划,保证财务数据真实性。同时要认真对待 IPO流程,认真准备上市材料,履行相应的信 息披露义务,充分做好上市准备。