



新华通讯社主管主办
中国证监会指定披露上市公司信息
新华网网址: http://www.xinhuanet.com

中国证劵報

CHINA SECURITIES JOURNAL

A 叠 / 新闻 40 版
B 叠 / 信息披露 92 版
本期 132 版 总第 7595 期
2019 年 9 月 12 日 星期四



中国证券报微博



金牛理财网微信号
jinnlicai

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

易会满: 加快资本市场改革 大力发展直接融资

保持新股发行常态化 促进债券市场互联互通 大力发展创业投资基金和并购投资基金

□本报记者 管秀丽

在中国证监会9月10日提出全面深化资本市场改革的12个方面重点任务后,证监会主席易会满9月11日发表题为《努力建设规范透明开放有活力有韧性的资本市场》署名文章,全面把握新时代资本市场发展方向,加快资本市场改革,大力发展直接融资,促进多层次资本市场健康发展。

充分激发市场活力

易会满强调,大力发展直接融资特别是股权融资,围绕提升资本市场服务实体经济的质量和效率,重点做好以下工作:在股权融资方面,保持新股发行常态化,进一步优化再融资、并购重组、减持、分拆上市等制度,充分激发市场活力。在债券融资方面,积极推进交易所市场债券和资产支持证券品种创新,推动公司信用类债券发行准入和信息披露标准的统一,促进债券市场互联互通。在私募股权投资方面,完善差异化监管制度和政策支持体系,大力发展创业投资基金和并购投资基金,促进创新资本形成。在期货和衍生品市场方面,加大期货、期权产品供给和制度供给,为实体经济提供更多风险管理和套期保值工具。积极支持民营企业利用资本市场

发展壮大。

值得一提的是,“深改12条”提出,补齐多层次资本市场体系的短板,推进创业板改革,加快新三板改革,选择若干区域性股权市场开展制度和业务创新试点。允许优质券商拓展柜台业务,大力发展私募股权投资,推进交易所市场债券和资产支持证券品种创新,丰富期货期权产品。

分析人士认为,供给不足、发展不充分是目前资本市场的主要矛盾,从融资角度看,目前股权融资占比较低;从投资角度看,面对快速增长的居民财富管理需求,金融产品供给不够丰富。

银河证券首席经济学家刘锋认为,大力发展直接融资是降低杠杆率关键一招。需从完善法制环境、市场定价体系、跨期风险管理为目标的大类资产配置工具、金融科技及人才队伍建设等方面,全面推进资本市场建设,为企业增加更多融资渠道。

增加资本市场司法供给

易会满强调,扎实稳妥推进科创板建设并试点注册制,必须坚守科创定位,落实好以信息披露为核心的注册制,着力提升科创板上市公司质量,发挥好科创板改革试验田作用,形成可复制可推广的经验,以此带动资本

市场全面深化改革。要抓住科创板改革的有利契机,增加资本市场司法供给,推动有关方面加快修法修规进度,修改《证券法》《刑法》,建立集体诉讼制度,出台相关司法解释,完善民事损害赔偿制度,显著提升违法违法成本。

“深改12条”提出,进一步加大对法治供给。同时,用好用足现有法律制度,坚持严格执法,提升监管威慑力。

中国人民大学法学院教授刘俊海指出,资本市场违法乱象层出不穷的原因之一是违法成本低,有必要从立法方面提高违法成本。一方面,要加大行政处罚力度,加大刑事责任处罚力度,提高法定量刑幅度;另一方面,要健全公益诉讼制度,帮助投资者以零成本、低成本方式维权。

服务实体经济高质量发展需要多方合力,司法部副部长刘阳此前指出,要加快证券领域立法,解决投资者保护制度供给不足。司法部将配合证监会等有关部门,从股票发行条件、注册程序、信息披露、中介机构职责、监督管理和法律责任等方面,推动完善有关法律法规,建立健全配套制度,推动形成市场参与各方依法履职、尽责归位以及合法权益得到有效保护的良好市场生态。

可喜的是,借着科创板改革的契机,资本

市场法治供给正不断增多。6月21日,《最高人民法院关于为设立科创板并试点注册制改革提供司法保障的若干意见》发布,这是最高法首次为资本市场基础性制度改革安排而专门制定的系统性、综合性司法文件。6月28日,最高人民法院、最高人民检察院发布关于办理操纵证券、期货市场刑事案件适用法律若干问题的解释和关于办理利用未公开信息交易刑事案件适用法律若干问题的解释,对操纵证券、期货市场,利用未公开信息交易的定罪量刑标准和法律适用等问题做出进一步的规范。

推进高水平对外开放

易会满提出,开放也是改革。要加快推进资本市场高水平对外开放,广泛开展国际交流合作,不断提高我国资本市场的国际化水平和服务能力。

“深改12条”提出,加快推进资本市场高水平开放。抓紧落实已公布的对外开放举措,维护开放环境下的金融安全。中原证券研究所所长王博表示,今年以来监管部门不断学习国际最佳实践,加快资本市场高水平对外开放,以开放促改革,包括积极加入国际资本市场指标体系,同时积极研究与资本市场对外开放配套的相关细则。

■ 社评

让股市“长钱”进得来留得住

问渠那得清如许,为有源头活水来。建设有活力有韧性的资本市场,离不开长线资金这一“源头活水”。这轮由增量改革引领的资本市场全面深化改革,突出强调推动更多中长期资金入市。这既是增量改革重在引入各类长线资金的题中应有之义,也是优化市场生态,深挖股市“蓄水池”的现实需求。随着QFII、RQFII投资额度的取消,更多便利“长线”入市的政策将酝酿推出,既包括放宽中长期资金入市比例和范围、鼓励中长期投资税收优惠等方面的政策优化,更包括完善多层次养老体系、稳步推进证券投资项下可兑换等制度改革。

在金融开放提速的新格局下,本轮资本市场深改注重加大对外开放力度,引入境外长线资金成为一大亮点。一方面,国际主流股市、债券指数相继将A股纳入,将至少带来千

亿美元增量资金,并将大大提升中国资本市场的国际认可度。目前,晨星、富士罗素、标普道琼斯三大国际指数公司已将A股纳入,彭博巴克莱、摩根大通也将中国债券纳入其主要指数。另一方面,继外汇局取消QFII、RQFII投资额度限制后,证监会将修订QFII、RQFII相关规则,拟将两项制度合并,并放宽准入条件,扩大投资范围。监管部门多次表示,外资投资我国股市、债市还有很大上升空间。从有关部门初步统计来看,当前外资持有我国境内流通股票市值、人民币债券市值分别占股市、债市总市值的3.8%、2.2%,远低于一些发达经济体。

在推进金融供给侧改革的新环境下,本轮资本市场深改强调增量改革引领,加快存量调整优化。其中,培育稳定的长期资金来源,打通中长期资金入市瓶颈,营造良好长期投资的良

好市场生态成为改革重点。目前,A股市场的长期投资者主要以社保、保险、公募基金为代表,它们或面临投资比例、范围的限制,或面临短期业绩考核压力。对此,应强调基金等机构的长期业绩导向,完善鼓励中长期投资的税收优惠政策,放宽社保、保险等资金的入市比例和范围,推进公募基金纳入个税递延商业养老保险投资范围,放宽中长期资金参与私募证券投资基金的限制。更为重要的是,通过提高违法违规成本、加强投资者合法权益保护、提高上市公司质量等综合手段,提升股市满足居民财富保值增值诉求的基础功能,使得居民储蓄这一最大的活水在股市留得住,也值得留。

在改革要着力于系统集成、协同高效的新要求下,本轮资本市场深改更要强化与养老体系、资本项目可兑换、法治保障等多方面的协调,在培育长线资金方面发挥出制度改革

的整体优势。在完善多层次养老体系方面,可进一步优化企业年金、职业年金管理,建立稳定有效的“参与”机制,加大税收力度,拓宽年金入市范围,有效发挥股市稳定器功效;在加大法治供给方面,推动建立具有中国特色的证券集体诉讼制度是一亮点,将有利于发挥投资者监督威力;在资本项目可兑换方面,可稳步推进境外机构境内发行股票、货币市场工具、衍生工具等证券投资项下可兑换,提升境内外资本市场融合水平。

这场被市场各方寄予厚望的增量改革,不仅将吸引各类长期资金,更将完善长期资金愿意来、留得住的制度环境。可以相信,本轮资本市场深改将极大优化资本市场供给,提升股市市场化、法治化、国际化水平,强化“你若盛开,清风自来”的股市财富效应,推动股市焕发充满活力和韧性的光彩。

SIRIO 首次公开发行A股 今日网上申购

申购简称: 仙东健康 申购代码: 300791

申购价格: 54.73元/股
网上发行数量: 2,000万股
网上单一证券账户申购上限: 20,000股
网上申购时间: 2019年9月12日 (9:15-11:30, 13:00-15:00)

保荐机构(主承销商): CMS 招商证券

《发行公告》、《投资风险特别公告》详见2019年9月11日《中国证券报》、《证券时报》、《上海证券报》、《证券日报》

国务院关税税则委员会 公布第一批对美加征关税商品第一次排除清单

□新华社电

根据《国务院关税税则委员会关于开展对美加征关税商品排除工作的公告》(税委会公告[2019]2号),经国务院批准,国务院关税税则委员会11日公布第一批对美加征关税商品第一次排除清单,对第一批对美加征关税商品,第一次排除部分商品,自2019年9月17日起实施。

其中,清单一列商品,自2019年9月17日至2020年9月16日,不再加征我为反制美301措施所加征的关税。对已加征的关税税款予以退还,相关进口企业应自排除清单公布之日起6个月内按规定向海关申请办理。

清单二所列商品,自2019年9月17日至2020年9月16日,不再加征我为反制美301措施所加征的关税,已加征的关税税款不予退还。

下一步,国务院关税税则委员会将继续开展对美加征关税商品排除工作,适时公布后续批次排除清单。

险资伺机加仓 补货“消费+成长”

□本报记者 程竹 潘昶安

把握风险偏好上升背景下成长股的结构性能,是近期险资入市的操作方法。中国证券报记者近期采访多家保险公司获悉,多数保险机构正抓住“金九”行情适时加仓或适度加仓,“消费+成长”成为配置主线。

多位保险机构投资人士认为,短期来看,大成长趋势会延续一段时间,下一阶段将在消费、医疗、科技创新等领域寻找标的。

“金九”行情料延续

“9月以来市场涨幅超4%,如果从8月中旬的低点计算,本轮反弹幅度非常大。”某保险公司投资总监认为,这波行情有望延续至10月底,目前可继续看高一线。

分析当前行情动力,政策面影响因素占据主要位置。

川财证券分析师杨雯表示,9月A股在政策利好推动下走势较好,且当前“高韧性”被外资认可。随着我国资本市场逐渐走向成熟,A股对外资等长期资金的吸引力将继续增强,“金九”行情有望延续。

华北地区某中小型保险公司投资总监认为,9月市场表现较好,主要原因在于逆周期政策力度加大,货币政策传导效率在新的规则框架下有望提高,市场风险偏好好在系列产业政策出台及重点公司中期业绩优异推动下有所提升。

“险资后续入市需观察三个方面宏观形势的发展。”北京一家保险公司投资部负责人分析,一是企业利润能否有效回升;二是货币财政调控是否进一步深化,并扩大影响面;三是外围环境层面,全球经济下滑的速度是否超预期。(下转A02版)



银保监会: 高风险金融资产大幅压缩14.5万亿

□本报记者 欧阳剑环 陈莹莹

中国证券报记者11日从银保监会通气会上获悉,两年半以来,银行业资产增速从过去15%左右降低到目前的8%左右。影子银行规模大幅缩减,共压缩高风险资产约14.5万亿元。目前,普惠型小微企业贷款余额10.75万亿元,较年初增长14.86%。

今年以来,银行保险机构违法违规存量问题得到有效整治,增量问题得到有效遏制,问题机构处置取得积极突破,重点风险化解成果持续巩固,行业生态持续修复,金融服务实体经济能力不断提升。

银行业资产增速降至8%左右

随着严监管治乱象整治工作推进,高风险金融资产压缩明显。两年半以来,银行业资产增速从过去15%左右降低到目前的8%左右。按原有增速测算,相当于两年半以来总资产少扩张约54万亿元,主要是通道业务和脱实向虚的业务。影子银行规模大幅缩减,共压缩高风险资产约14.5万亿元。同业理财余额较2017年初下降85%,理财产品嵌套投资其他资管产品规模占比较资管新规发布时降低10个百分点,监管套利突出的同业投资减少3.65万亿元。信托公司事务管理类信托业务规模同比下

降13.15%。

银保监会首席风险官、新闻发言人、办公厅主任肖远企在银保监会通气会上解释称,过去银行机构资产增速在15%左右,有的甚至达20%,一个正常的机构长期保持这样的增速非常危险。首先,这会造成风险管理、贷款筛查等银行内部管理跟不上这种增速。其次,这种增速很多属于“虚增”,资金在金融体系空转,使得金融和实体经济之间形成阻塞。另外,过去这种增速与GDP增速不匹配,会推高经济中的一些泡沫。

“银行总资产少扩张54万亿元,一个很大的功劳是为处置风险赢得时间和空间。如果资

产维持原来增速,处置风险就不是现在这个难度。”肖远企强调。

谈及影子银行的化解,肖远企介绍,影子银行的特点是风险隐蔽性强,风险相互交织,一旦控制不住将产生很大的负面影响。压缩14.5万亿元高风险资产发出了监管部门坚决治理影子银行的信号,也使得化解现有风险变得更加主动。

肖远企认为,调整信贷结构是进行时,没有完成时。房地产过度融资不好,社会资金都进入一个行业,对整个经济均衡发展不利。银行对房地产行业授信要遵循国家房地产调控规则,同时要遵循监管规则。(下转A02版)