

# 证监会扩大股票股指期货试点

## 沪深交易所获批开展沪深300ETF期权交易

□本报记者 周松林 鲁秀丽 黄灵灵

证监会新闻发言人8日宣布,将扩大股票期权、股指期货试点,在沪深交易所开展沪深300ETF期权交易,在中国金融期货交易所开展沪深300股指期货交易。这是近五年来场内股票期权首次增加标的,市场期待已久。

上交所同日宣布,拟于2019年12月上市交易沪深300ETF期权合约(标的为华泰柏瑞沪深300ETF,代码510300)。深交所宣布,将在中国证监会的指导下,全面启动股票期权试点工作,确保平稳推出沪深300ETF期权(标的为嘉实沪深300ETF,代码159919)。

### 健全多层次资本市场体系

证监会指出,股票股指期货是管理股票现货投资的基础性风险管理工具。扩大股票股指期货试点有利于健全多层次资本市场体系,完善市场功能,吸引中长期资金入市,增强市场内在稳定性。证监会将指导交易所做好扩大股票股指期货试点各项准备工作。

“作为我国首只ETF期权,上证50ETF期权于2015年2月9日上市,近五年来交易运行平稳,风控措施有效,市场定价合理,投资者参与理性,市场规模稳步增长,经济功能逐步发挥,开始成为我国金融市场的重要组成部分。”上交所有关负责人表示,下一步,上交所将在中国证监会的指导下,扎实做好各项准备工作,确保沪深300ETF期权合约顺利上线,实现平稳运行。同时,为提高市场效率,降低市场

成本,上交所借鉴境内外市场经验,拟于近期推出股票期权组合策略业务,优化行权机制。

深交所表示,深交所自2015年1月开展股票期权全真业务演练以来,得到市场各方的积极配合和大力支持,经过4年多的积累,已经具备开展期权交易的条件。目前,深交所已经完成股票期权业务规则起草和技术系统开发,业务、技术和市场准备已经就绪。下一步,深交所还将组织全网测试、完成规则审发布、开展投资者教育活动、加强媒体沟通、做好做市商招募等工作,确保沪深300ETF期权业务安全稳健运行。

### 助力提高市场效率

分析人士指出,境内外的经验和相关理论研究均表明,股票期权在平衡现货市场供需、维护市场稳定等多方面具有积极影响。

从国际经验来看,美国市场的500多只ETF和近3000只个股都是股票期权标的,其聚集效应和对现货股票市场的促进作用十分显著。

国内期权市场实践也印证了股票期权对提高市场效率的重要作用,上证50ETF期权上线近5年来,已成为投资者管理现货市场波动的有力工具,同时对标的证券50ETF的流

动性与规模也产生了积极影响。

上述分析人士表示,增加股票期权标的是当前我国资本市场发展的内在需求,对于股票市场和期权市场长期持续健康发展意义重大,主要体现在以下四个方面:第一,丰富了投资者的风险管理工具,有助于增强保险机构等长期资金的持股信心,吸引长期资金入市;第二,有助于活跃现货市场,提高标的市场流动性;第三,有助于促进衍生品市场发展,丰富多层次资本市场体系;第四,是确保进一步对外开放取得良好效果的重要配套措施,有助于提高我国资本市场国际化水平。

## 证监会拟修订非上市公司监督管理办法

□本报记者 鲁秀丽

11月8日,证监会新闻发言人常德鹏表示,为进一步深化新三板改革,完善市场基础制度,优化融资功能,落实差异化监管安排,提高挂牌公司信息披露质量,证监会拟对《非上市公司监督管理办法》(以下简称《公众公司信息披露管理办法》(征求意见稿)) (简称《信息披露办法》)。

常德鹏介绍,《公众公司办法》和《信息披露办法》是本次新三板改革的基础文件,证监会、全国股转公司将围绕两个部门规章,制

定出台一系列与之相配套的规范性文件 and 自律规则,形成较为完备的制度规则体系,保障各项改革措施扎实落地。

此次《公众公司办法》修订内容主要包括:一是引入向不特定合格投资者公开发行制度,允许挂牌公司向新三板不特定合格投资者公开发行,实行保荐、承销制度。二是优化定向发行制度,放开挂牌公司定向发行35人限制,推出自办发行方式。三是优化公开转让和发行的审核机制,公司公开转让和发行需要履行行政许可程序的由全国股转公司先出具自律监管意见,证监会以此为基础进行核准。四是创新监管

方式,确定差异化信息披露原则,明确公司治理违规的法律责任,压实中介机构责任,督促公司规范运作。

《信息披露办法》主要包括:一是从新三板市场和挂牌公司实际情况出发,明确挂牌公司信息披露基本要求,保障挂牌公司信息披露质量。二是结合分层建立差异化信息披露体系,在披露形式、披露内容和信息披露事务管理方面进行差异化安排,与各发展阶段中小企业实际情况和投资者信息需求相匹配。三是证监会行政监管与全国股转公司自律监管相衔接,强化分工协作,形成高效监管机制。

## 证监会核发4家企业IPO批文

证监会8日消息,近日,证监会按法定程序核准了浙江甬金金属科技股份有限公司、嘉美食品包装(滁州)股份有限公司、广东久量股份有限公司、华辰精密装备(昆山)股份有限公司4家企业的首发申请。上述企业及其承销商将分别与交易所协商确定发行日程,并陆续刊登招股文件。(鲁秀丽)

## 证监会批准开展纯碱期货交易

证监会8日消息,证监会近日批准郑州商品交易所开展纯碱期货交易。纯碱期货合约正式挂牌交易时间为2019年12月6日。

证监会指出,开展纯碱期货交易,有助于完善纯碱价格形成机制,满足产业链企业的风险管理需求,促进相关主体健康稳定发展。下一步,将督促郑州商品交易所继续做好各项准备工作,确保纯碱期货的平稳推出和健康运行。(鲁秀丽)

## 上交所发布4项临时公告格式指引

上交所8日对外发布4项临时公告格式指引,分别适用于委托理财、股票交易异常波动、大股东及董监高股份减持、上市公司利润分配和公积金转增股本等市场较为关注的事项。其中,上市公司委托理财、股票交易异常波动、大股东及董监高股份减持等3项指引,是结合资管新规与部分公司热衷理财、异常波动新情况、股份减持形势变化等情况,并在总结前期日常监管经验的基础上,对已实施数年的原指引进行修订。同时,为了更好地引导上市公司准确披露利润分配、公积金转增股本方案,新增制定了一项公告格式指引。

本次修订明确了委托理财“实际投入金额”为期间单日最高余额,避免公司在购买短期滚动理财产品时,因简单累加滚动发生的每笔理财金额触及信息披露标准,并引导公司合理反映委托理财的实际情况,避免造成市场误解。另外,明确大股东及董监高同时采用集中竞价、大宗交易、协议转让等多种方式减持的,仅需披露集中竞价方式减持的计划、进展、结果,避免频繁披露减持公告,造成市场扰动。(周松林)

## 上交所中基协联合启动“E呼百答”——ETF知识大赛

在中国ETF产品成立十五周年之际,上海证券交易所联合中国证券投资基金业协会举办首届“E呼百答”——ETF知识大赛。大赛于8日收盘后正式启动,历时3周,以投资者喜闻乐见的竞赛答题形式普及ETF投资知识和投资风险,引导投资者树立理性投资、价值投资意识。

上交所表示,经过十五年的发展,我国ETF市场产品类型持续丰富,市场规模稳步增长。截至2019年10月30日,上交所ETF数量为171只,当日市值合计为5506.5亿元。

为持续推动ETF投资知识的普及,在中国证监会投资者保护局的指导下,上交所联合中基协举办此次知识大赛,满足投资者一站式获取ETF投资知识的需求。第一,多方协作,形成合力。为持续提升活动宣传影响力和覆盖面,上交所、中基协和各地方证监局、地方协会协同推进活动组织,广泛发动各证券公司、基金公司积极引导投资者参与;同时,依托全媒体开展立体化、多层次的ETF投资知识和活动宣传。第二,活动采取移动端在线竞答的方式,便于投资者充分利用碎片化时间,随时随地通过手机客户端学习和参与答题,轻松获得ETF投资知识。第三,根据竞赛得分排行榜,多重奖励凸显趣味性。活动设有周赛榜单和总排名榜单,各赛段和总决赛答题得分居前者可获活动奖励;此外,活动设有练习专区,赛练结合,全真模拟更具实战性,结合准确率和答题速度的得分规则紧张刺激。第四,为落实推动投资者教育纳入国民教育体系的要求,活动专设“高校赛道”,通过定制专题海报,组织多方宣传等方式,广泛吸引高校学生参与;为引导学生拓宽金融视野,丰富阅历,为未来职业规划打好基础,活动也将为高校赛道排名居前者提供基金公司实习机会。(周松林)

## 再融资规则拟修改创业板“松绑”明显

(上接A01版)三是适当延长批文有效期,方便上市公司选择发行窗口。将再融资批文有效期从6个月延长至12个月。规则适用方面,修改后的再融资规则发布施行时,再融资申请已取得核准批复的,适用修改之前的相关规则;尚未取得核准批复的,适用修改之后的新规则,上市公司履行相应的决策程序并更新申请文件后继续推进,其中已通过发审会审核的,不需重新提交发审会审议。

### 规则持续完善

资深投行人士王骥跃表示,此次创业板再融资规则的完善,将便利创业板再融资发行,响应市场呼吁,有利于提高创业板上市公司质量。

潘向东指出,取消创业板公开发行证券最近一期末资产负债率高于45%的条件,取消创业板非公开发行股票连续两年盈利的条件,可以拓宽创业板再融资服务的覆盖面,高于科技金融融资,助推我国经济转型,实现经济增长的新旧动能转换。

深圳一位创业板上市公司董秘直言,将目前主板、中小板、创业板非公开发行股票发行对象的数量统一调整不超过35名,对于上市公司而言是重磅利好。放宽发行对象限制有利于分散投资者风险,在提升定增项目吸引力的同时,便利企业进行再融资,助力企业更好更快发展。

## 税收营商环境优化 “进博效应”加速释放

□本报记者 赵白执南

中国搭台,世界合唱。进博会成为全球企业把握“中国机会”的绝佳平台。减税降费政策的落实,税收营商环境的优化,不仅是在给进出口企业减负,也为其发展增添了更多信心和底气。

### 增强进出口贸易信心

在进博会的溢出效应和减税降费的助力下,更多的进口企业成为国际贸易的参与者和受益者。

江西赣州澳克泰工具技术有限公司财务经理廖光建表示,在进博会期间,一些数量合理、符合条件的进口展品免征进口关税,进口环节增值税、消费税按应纳税额的70%征收,这些举措为企业节约了不少成本。

进博会不仅让国内企业购买进口商品和服务更便利,也让企业在国内市场的销售大幅提高。

“在首届进博博览会上,我们采购了马来西亚的烘烤椰子块,并定制为自有品牌,目前已有稳定的消费客群,销售形势向好。”北京超市发连锁股份有限公司财务总监张慧雪介绍,公司今年增值税预计提减免560万元,减税降费让企业有了更多资金持续优化商品结构,提升竞争力。“我们决定在进博会上加大采购量。”

出口方面,数据显示,2019年前三季度,全国出口企业累计享受减税2742亿元,同时享受出口退税税率两次提高的利好,出口企业增加出口退(免)税409亿元。

“从前三季度企业减税情况看,减税降费使出口企业受益明显,经营压力得到了有效缓解。”国家税务总局减税办常务副主任、收入规划核算司司长蔡自力表示。

此外,税务总局持续简化涉税事项办理

程序,优化税收营商环境,减轻办税负担,提高服务效率。特别是11月1日起,《全国税务机关纳税服务规范》(3.0版)和《税收征管操作规范》在全国范围内施行。进一步减少各类办税证明、简化办税流程、压减办理时间等,统一业务标准,简化征管流程,实施后将实现业务事项和报送资料精简近50%,表证单书精简超过20%。

“营造国际一流的营商环境,对于稳定市场预期、激发市场主体活力、扩大对外开放,有着举足轻重的作用。”中国社会科学院副院长高培勇表示。

### 助力企业“走出去”

在企业“走出去”方面,税务部门也在不断优化政策、精准辅导,增强进出口企业“走出去”信心。

比如,成都市税务部门通过“一带一路”沿线国家“走出去”税收服务工作办法,在出口退税、跨境建筑服务税收优惠、精简备案资料等方面第一时间为出口企业开通“绿色通道”,让企业在分秒必争的国际竞争中抢得先机。

在护航企业“走出去”的过程中,税收协定发挥的作用也让企业感受颇深。“我们公司已利用协定节约税金超过500万美元,‘不分国不分项’原则预计今年抵免限额将增加约四千万。”东方电气集团海外部财务负责人刘洪军在进博会现场表示。

据介绍,在一次办税过程中,东方电气集团财务人员提及一笔数额上亿元的涉外纠纷。税务人员第一时间将问题记录在册并及时反馈给相关部门,启动专项服务机制,为企业开出提请双边磋商的“良方”,帮助企业尽可能多地挽回了损失。

业内专家称,税收营商环境的优化,将进一步释放“进博效应”。



第二届中国国际进口博览会现场。

本报记者 倪铭姬 摄

## 报告称2040年服务贸易占全球贸易比重料增长50%

□本报记者 倪铭姬

商务部与世界贸易组织日前在第二届中国国际进口博览会上共同发布的《2019年世界贸易报告》中文版显示,到2040年服务贸易占全球贸易比重可能增长50%。

中国常驻世贸组织大使张向晨表示,这是中国连续第二年在进口博览会期间发布《世界贸易报告》中文版,彰显了中方支持多边贸易体制的坚定立场。今年报告聚焦服务贸易主题,首次尝试采用新的统计方法,纳入了跨国公司在东道国营业收入统计,更加全面地反映了全球服务贸易实际情况。同时,制

造业服务化和服务业数字化趋势深度重塑传统商业模式,为服务贸易创新发展提供强大动力。世贸组织成员应共同努力推动制定更为开放包容的贸易规则,帮助发展中国家更好融入全球价值链。

张向晨称,今年中国全面实施准入前国民待遇加负面清单的外资准入管理制度,允许外资设立独资寿险公司、证券公司和基金管理公司,坚定不移地扩大服务业对外开放。同时,中方还积极参与世贸组织投资便利化、电子商务和服务贸易国内规则等议题磋商,致力于营造更加完善的全球服务贸易规则体系。

## 多项细则出炉 新三板改革加速“施工”

(上接A01版)

### 精选层设立四套入层标准

修订后的《全国中小企业股份转让系统挂牌公司分层管理办法》规定了精选层进入条件,包括市值条件、财务条件、股权分散度条件以及规范性要求等方面。具体来看,精选层进入的市值条件和财务条件共设定四套标准。

标准一着重遴选已有稳定高效盈利模式的盈利型公司,该标准侧重财务指标,市值起辅助作用,设定为“市值不低于2亿元,最近2年净利润均不低于1500万元且加权平均净资产收益率的均值不低于10%,或者最近1年净利润不低于2500万元且加权平均净资产收益率不低于10%”。

标准二侧重关注盈利模式清晰,业务快速发展,已初步具有盈利能力的成长型公司,设定为“市值不低于4亿元,最近2年平均营业收入不低于1亿元且增长率不低于30%,最近1年经营活动产生的现金流量净额为正”。

标准三主要针对具有一定的研发能力且研发成果已初步实现业务收入的研发型企业,设定为“市值不低于8亿元,最近1年营业收入不低于2亿元,最近2年研发投入合计占最近2年营业收入合计比例不低于8%”。

标准四主要面向市场高度认可、研发创新能力强的创新型企业,但不对企业收入和盈利等作要求,设定为“市值不低于15亿元,最近2年研发投入累计不低于5000万元”。

此外,股权分散度指标是境内外证券市场常用的上市挂牌条件,公司达到一定的股权分散度,有利于深化外部股东的约束,进一步提高公司治理水平;同时也是为精选层公司匹配连续竞价交易方式的基础。

精选层盘中实行连续竞价交易方式,开收盘实行集合竞价。中国国际科促会理事布娜新表示,与科创板相同,精选层将成为中国资本市场改革的一张新“名片”,新政对具有发展潜力的优质挂牌企业有利。未来处于创新层公司将享受到真正的差异化安排,更有利于融资,资本路径选择也更加多元化。

张玉玺指出,精选层入层标准公布充分体现了高度市场化、高度灵活性的特点,也将满足服务高成长、高科技、创新型企业发展需求,以市值为核心,重点强调的是企业的盈利能力、成长性、创新性,多元化的标准安排将更大程度地满足挂牌企业诉求。

### 实行差异化治理标准

随着深化新三板改革各项措施的落地实

## 前10月我国货物贸易进出口增长2.4%

□本报记者 赵白执南

海关总署8日公布数据显示,前10月我国货物贸易进出口总值25.63万亿元人民币,同比增长2.4%。其中,出口13.99万亿元,增长4.9%;进口11.64万亿元,下降0.4%;贸易顺差2.35万亿元,扩大42.3%。专家认为,全球经济有望回暖,对中国出口形成正面拉动效应;中国继续扩大开放,进口可能明显改善。

海关总署相关负责人表示,前10月我国货物贸易主要呈现以下特点:一般贸易增长且比重提升;对欧盟和东盟等主要市场进出口增长,对“一带一路”沿线国家进出口增速高于整体;民营企业进出口快速增长,所占比重提升;机电产品、劳动密集型产品出口均保持增长;原油、煤、天然气等商品进口量增加,铁矿石、大豆进口量减少,大宗商品进口均价涨跌互现。

摩根士丹利华鑫证券首席经济学家章俊认为,随着外围因素有所改善,全球PMI新订单出现向好迹象,中国出口增速有望提振。未来全球经济有望企稳并温和回升,这对中国的出口会形成正面拉动效应。

中金公司固定收益部董事总经理陈健恒认为,中国继续扩大对外开放,进口可能明显改善,第二届进博会将继续带动进口增速提升。