



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

中国证券报 理财周刊

CHINA SECURITIES JOURNAL

更多即时资讯请登录中证网 www.cs.com.cn

A叠 / 理财 16版
B叠 / 信息披露 76版
本期 92版 总第 7645期
2019年11月16日 星期六



中国证券报微博

证监会全面推开H股“全流通”改革

对A股市场无直接影响

□本报记者 鲍秀丽

证监会网站15日消息，经国务院批准，证监会将全面推开H股“全流通”改革。符合条件的H股公司和拟申请H股首发上市的公司，可依法依规申请“全流通”。

业内人士指出，在此前试点经验基础上推开H股“全流通”改革，有利于促进H股公司各类股东利益一致和公司治理完善，助力境内企业更好利用境内外两个市场、两种资源获得发展，也有利于香港资本市场发展。

三类股份可“全流通”

证监会表示，将按照“成熟一家、推出一家”的原则，积极稳妥、依法依规推进此项改革工作。

关于H股“全流通”的适用对象和范围，证监会新闻发言人表示，H股公司或拟申请H股首发上市的公司，以下类型股份可申请H

股“全流通”：一是境外上市前境内股东持有的内资股，二是境外上市后在境内增发的内资股，三是外资股东持有的未上市流通股份。现阶段，“全流通”股份上市流通地为香港联交所。

本轮H股“全流通”试点工作，始于2017年。证监会于2017年12月29日宣布，开展H股上市公司“全流通”试点，试点企业不超过3家。

证监会分别于2018年4月20日和5月7日核准联想控股和中航科工两家H股企业实施“全流通”试点的申请。2018年7月10日，威高股份发布公告，该公司收到中国证券监督管理委员会就有关该公司向中国证监会提交的关于参

H股“全流通”试点项目的申请的正式批准函件。

增强市场流动性

分析人士认为，H股“全流通”对于已上市H股完善治理、强化资本市场功能、增强香港国

际金融中心地位将起到促进作用。

川财证券表示，“全流通”有助于扩大H股融资渠道，完善企业治理、提升估值水平。H股“全流通”将为非流通内资股引入市场化定价机制，激活存量资产，扩大融资渠道。在“全流通”条件下，内资股获得了资本处置和流转的空间，流通性和市场参与度有望增强。

天风证券指出，“全流通”将对存量H股产生积极作用。对于上市公司的大股东来说，“全流通”将增加其和机构投资者的沟通，降低信息不对称。同时，流通股的增加有助于H股上市公司引入战略投资者，对已经挂牌的H股的长期发展带来好处。

安信证券认为，H股“全流通”后，将提升H股公司在各项全球指数中的权重，流动性的增强也会加大对于海外投资者的吸引力。更重要的是，长期来看也会增强公司治理和企业竞争力，并吸引更多的内地企业赴港上市，利好香港资本市场发展。

A+H股公司不涉及“全流通”

证监会新闻发言人就全面推开H股“全流通”改革答记者问时表示，H股“全流通”改革对A股市场运行并无直接影响。改革只涉及仅在香港市场上市的单H股公司，相关境内未上市股份转为H股后将全部在香港联交所上市交易。A+H股公司并不涉及“全流通”的问题。

目前，单H股公司境内未上市股份存量不大，仅相当于香港联交所上市股份总市值的不足7%。试点经验表明，试点公司和相关股东申请实施H股“全流通”，更加关注境内未上市股份获得市场化的估值，扩大公司在香港上市股份的流通规模，认为这将吸引更多国际投资者投资H股公司，有利于公司长远发展和股东利益。

H股公司实施“全流通”后，受国资管理、维持控制权和市场估值水平等多种因素影响，预计相关股东特别是大股东的交易活动将较为有限，对市场运行影响不大。

黄洪：人身保险业高质量发展需破解五大难题

□本报记者 程竹 薛瑾

银保监会副主席黄洪15日在广州举行的“2019中国寿险业峰会”上表示，2019年，人身保险业聚焦转型升级和高质量发展，行业面貌发生了可喜的变化。未来，持续推进人身保险业改革转型，实现高质量发展，仍然有不少难题需要破解。

转型成效明显

黄洪介绍，人身保险业转型成效明显，发展态势趋稳向好。

一是深化改革取得新进展。稳步推进人身保险费率形成机制改革，解决了企业经营自主权的核心问题。适应宏观经济形势的变化，及时下调长期年金保险的评估利率，优化供给结构，防范利差损风险隐患。2019年年初至11月13日，上证指数上涨16.5%，其中保险板块涨幅55.2%，是所有板块平均涨幅的3.3倍，行业改革获得资本市场的认可。

二是服务民生取得新成绩。人身保险业已积累养老保险金超过2万亿元，积累长期健康险责任准备金达到1.14万亿元，大病保险已覆盖全国31个省，覆盖人群达11.29亿人，受托管理各类医保基金367.5亿元。保险业为近9万家企业提供企业年金受托管理服务，覆盖2471万人，受托管理资产累计8958亿元，人身保险大部分长期资金投向基础设施建设、助力乡村振兴、支持“一带一路”。

三是对外开放取得新突破。2019年9月，国务院正式批复修改《外资保险公司管理条例》，放宽外资保险公司的准入限制，为保险业对外开放顺利实施提供法治保障。2019年10月，首家外资保险控股公司——安联(中国)保险控股有限公司已通过开业验收，中国金融业进一步对外开放取得积极成果。2018年，我国保险业对全球保险市场增长的贡献超过30%，成为全球保险业发展的最大引擎。(下转A02版)

国家发改委新闻发言人孟玮回答中国证券报记者提问时表示

第四批试点企业正在抓紧制定混改实施方案

□本报记者 刘丽靓

国家发改委15日就宏观经济运行情况举行新闻发布会。国家发改委新闻发言人孟玮对国企混改、猪肉价格上涨、增强消费对经济发展的基础性作用等热点问题作出回应。

孟玮在回答中国证券报记者关于第四批国企混改试点进展情况的提问时表示，今年5月国家发改委启动了第四批160家混改试点，目前正在组织试点企业抓紧研究制定混改实施方案。不少试点企业正通过多渠道开展混改项目推介、积极引入战略投资者，有的试点企业已经进入产权交易所挂牌。

企业经营状况持续改善

孟玮表示，国家发改委会同国资委，积极推进国有企业混合所有制改革试点，目前已先后推出四批共200多家试点。混改试点坚持把“引资本”和“转机制”结合起来，着重在制度建设和体制机制创新上下力气，在完善企业法人治理、建立健全激励机制、转换经营机制上求突破。目前，前三批50家试点中，已经有70%的混改试点企业基本完成或即将完成“混”的任务，其中多数试点企业已完成新公司设立、公司治理机制重构、激励制度化建设等试点主体责任任务。从效果看，混改后企业经营状况持续改善，突出体现为“五升五降”：企业治理能力和活力效益提升，亏损面下降；国有资本权益和功能提升，企业杠杆率下降；企业劳动生产率提升，核心员工流失率下降；企业核心竞争力提升，与业内领军企业差距下降；非公有制经济发展空间提升，市场准入限制下降。

孟玮称，第四批试点在数量上和领域上都实现了大幅增长，在领域上，不局限于电力、石油、天然气、铁路、民航、电信、军工等重要领域，既包括传统制造业领域的国有企业，也包括互联网、软件及信息技术服务、新能源、新材料和节能环保等战略性新兴产业的国有企业，同时还包括一些已经实现股权层面混合、拟进一步在完善治理上深化改革的国有控股企业。目前，国家发改委正在组织试点企业抓紧研究制定混改实施方案，不少试点企业正通过多渠道开展



11月15日，国家发改委召开新闻发布会。本报记者刘丽靓在发布会现场提问。

图片来源/国家发改委

混改项目推介、积极引入战略投资者，有的试点企业已经进入产权交易所挂牌。

促进生猪稳产保供

谈及物价问题，孟玮表示，近期CPI同比涨幅有所扩大，主要是由于猪肉及其替代品价格明显上涨，带动整体食品价格同比上涨15.5%，对CPI涨幅贡献超过80%。从剔除食品和能源价格的核心CPI来看，年初以来涨幅呈逐步回落态势，10月份同比上涨1.5%，1—10月平均上涨1.7%。

她指出，猪肉价格关系民生。下一步，将进一步抓好政策措施落实，多措并举保障市场基本稳定和困难群众基本生活不受影响。一是继续加力促进生猪生产。国家发改委会同农业农村部，加大中央预算内投资支持力度，支持生猪规模化养殖场和种猪场建设，扩大畜禽粪污资源化利用项目实施范围，支持动植物保护能力建设工程建

设，促进生猪稳产保供。二是多渠道增加肉类供给。增加牛羊肉、禽肉、鸡蛋生产和供应，多渠道扩大猪肉和牛羊肉等替代品进口，确保整体肉类蛋白市场供应基本充足。三是妥善实施冻猪肉储备投放。目前中央和地方已经建立了一定规模的冻猪肉储备，会择机向市场投放，保障猪肉消费需求。四是兜底基本民生。重点关注城乡低保对象、特困人员等困难群众，指导地方根据物价上涨情况及时启动价格补贴联动机制，足额发放价格临时补贴。五是密切监测预测价格变化。每天监测全国及各地猪肉价格情况，研判后期走势，及时发现苗头性问题，并加以预防和解决。

稳住汽车等消费领域

孟玮表示，今年以来，我国消费品市场运行总体平稳。从总量看，消费的基础性作用持续显现。刚刚过去的“双十一”，各大电商的成交额屡创新高，巨大的消费热潮扑面而来。需要看到的是，我

国具有超大规模市场优势，再加上新技术手段的不断应用，充分发挥消费对经济发展的基础性作用，仍然具有很大的潜力和空间可以挖掘。

如何进一步激发国内消费潜力？孟玮指出，要切实稳住传统领域消费。稳住汽车等消费大头，破除汽车消费限制，探索推行逐步放宽或取消限购的具体措施，推动汽车限购政策向引导使用政策转变。同时，大力促进更新消费。以家电、消费电子等为重点，落实生产者责任延伸制度，健全废旧产品回收拆解体系，完善机动车、船舶和农机报废回收更新办法。

在积极发展消费新业态新模式方面，孟玮表示，从新业态看，以产业融合促进新消费。从新模式看，以线上线下融合扩大消费。进一步完善农村物流基础设施网络，推进城乡高效配送专项行动，推动农村电商高质量发展；并大力改善消费环境，重点是在“提升质量”和“推广经验”上下功夫。

MLF操作“一石三鸟” 年末资金面无虞

□本报记者 张勤峰 罗晗

15日，除定向降准第二次调整落地外，央行进行了2000亿元1年期中期借贷便利(MLF)操作。这已是央行月内第二度开展MLF操作，两次操作提前锁定全月公开市场操作净投放，后续重启逆回购亦不无可能，年底“补水季”正式到来，万亿级财政投放也已在候场。

分析人士认为，以MLF部分替代逆回购，有“一石三鸟”之意：为资金面保驾护航、为LPR提供价格指引、为银行放贷提供“弹药”。

释放约2400亿元资金

15日，央行在按计划实施9月定向降准举措的第二次调整之余，意外开展了1年期MLF操作。

2000亿元MLF虽说是不期而至，但月中央行开始“补水”在市场意料之中。11月以来，市场资金面总体平稳，但最近受税期、支付机构备付金等影响已有收紧迹象。央行公告在描述银行体系流动性总量时使用的措辞，已从上旬的“较高水平”改为最近的“合理充裕水平”，证实了流动性的变化。

分析人士认为，定向降准叠加MLF操作，一次性释放约2400亿元流动性，可有力平抑税期高峰等因素对短期流动性的影响。同时，这两项操作释放的均是中长期流动性，一定程度上可视为保障跨年流动性需求的前瞻性举措。

助力LPR下行 支持银行放贷

民生证券首席宏观分析师解运亮指出，央行在8月15日、9月17日、10月16日、11月15日开展MLF操作，均发生在LPR报价公布的前一天，为新一期LPR报价提供了价格指引，也提供了数量保障。中国民生银行首席研究员温彬预计，新一轮LPR利率将下调5个基点。

进一步来看，相比短期逆回购而言，MLF操作提供了稳定的长期资金，可助力银行投放信贷，保持货币信贷和社会融资规模合理增长。联讯证券首席经济学家李奇霖认为，15日央行选用MLF替代逆回购，MLF的期限更长，可更好地帮助银行解决流动性指标约束，对接表内信贷，达到稳增长的作用。(下转A02版)

证监会：探索建立证券资格会计师事务所信披制度 构建优胜劣汰的审计市场生态

□本报记者 鲍秀丽

证监会15日发布《证券资格会计师事务所资本市场执业基本信息》(以下简称《基本信息》)。《基本信息》内容包括，受中国证监会处罚处理、业务收入、执业人员、国际网络、职业保险和职业风险基金、上市公司年报审计等情况。

证监会有关人士指出，下一步，将在加大对会计师事务所监督检查力度、依法查处违法乱纪行为的同时，积极探索建立证券资格会计师事务所信息披露制度，进一步增强会计师事务所透明度，推动构建优胜劣汰的审计市场生态。

部分会计师事务所频被罚

《基本信息》主要突出四个特点。一是聚焦资本市场执业情况，所有信息均与会计师事务所

从事的证券服务业务密切相关；二是突出执业能力，反映会计师事务所从事证券服务业务的违法违规行为被处理处罚情况、上市公司审计经验与能力等；三是所有指标均为客观性指标，绝大多数为可量化信息；四是排名不分先后，仅按照会计师事务所名称拼音进行排序。另外，目前各证券资格会计师事务所也均已在其官网披露其资质信息。

此次发布的《基本信息》内容中，部分会计师事务所频频被处罚获关注。其中，瑞华会计师事务所被行政处罚次数最多，近三年达到5家次与11人次；其次为立信会计师事务所，近三年达到5家次与10人次；再次为利安达会计师事务所，近三年达到3家次与6人次。另外，据有关人士介绍，处理处罚种类中，行政处罚、证券市场禁入、暂不受理、中止审核与行政许可相关文件

等均为较为严厉的措施，表明相关会计师事务所或其执业人员严重违反执业准则和证券法有关规定，执业过程存在重大问题；而行政监管措施主要为及时纠正、制止违规行为，且违规情节相对较轻。

充分借鉴国内外经验

证监会有关人士表示，此次发布《基本信息》是提高会计师事务所透明度的初步探索，并不构成对会计师事务所执业质量的评价。下一步，证监会将积极探索建立证券资格会计师事务所信息披露制度。

公开披露会计师事务所信息并非国内首创，目前全球主要发达资本市场均要求会计师事务所公开披露相关信息。一般来说，透明度报告披露内容主要包括会计师事务所法律架构与

治理结构、质量控制、财务信息及客户清单、外部监管机构检查与处理等信息。国内中注协每年也会公布《业务收入前100家会计师事务所信息》，披露的信息主要包括业务收入、注册会计师以及从业人员数量、国际网络以及受到的惩戒情况。

《基本信息》充分吸收借鉴了国内外披露经验，同时所有披露项目均为客观性指标，绝大多数为可量化信息，避免了国外会计师事务所透明度报告中存在的格式化陈述甚至带有营销性质的表述。《基本信息》与中注协发布的《业务收入前100家会计师事务所信息》存在一定区别，不以收入为导向进行排名，更加突出执业能力，如实反映会计师事务所因证券服务业务质量被处理处罚情况、上市公司审计经验与能力等。