



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



中国证券报微信
xhszzb



中国证券报
App

中国证劵報

CHINA SECURITIES JOURNAL

更多即时资讯请登录中证网 www.cs.com.cn

A 叠 / 新闻 32 版
B 叠 / 信息披露 48 版
本期 80 版 总第 7655 期
2019 年 11 月 28 日 星期四



中国证券报微博

易会满：努力实现新时代资本市场高质量发展

加强资本市场改革顶层设计 成熟一项推出一项

□本报记者 管秀丽

中国证监会27日消息，证监会主席易会满在《旗帜》杂志发表署名文章表示，要敢担当善作为，站稳人民立场，努力实现新时代资本市场高质量发展。易会满强调，强化监管人民性，必须在优化监管方式、提升监管效能上下功夫。

易会满指出，新时代资本市场践行党的初心和使命，一是牢记监管姓监，提升有效监管和科学监管的水平。二是坚持服务实体经济和保护投资者合法权益的根本方向。三是打造规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场。

易会满强调，要在全面深化资本市场改革中敢担当善作为。今年以来，资本市场各项重大改革扎实推进，并取得阶段性成果。当前，证监会紧扣金融供给侧结构性改革这条主线，对一

些市场反映比较集中的关键性方向性问题深入研究论证，加强资本市场改革顶层设计，成熟一项推出一项。

易会满认为，守初心、担使命，必须强化资本市场监管人民性。

首先，强化监管人民性，必须牢牢坚持核心监管目标。一是保护投资者特别是中小投资者合法权益。二是努力提升资本市场的透明度和效率。落实以信息披露为核心的证券发行注册制，完善以信息披露为中心的上市公司监管，推进重点领域监管政策的公开透明，其核心就是为了切实提高市场透明度，确保市场的公开公平公正。同时，市场有效性直接制约着资本市场各项功能的正常发挥。三是牢牢守住不发生系统性金融风险的底线。做好资本市场监管工作，必须敬畏风险，坚持底线思维，着力防范化解重

大金融风险。

其次，强化监管人民性，必须牢牢坚持重要监管原则。一是坚持市场化原则，充分尊重市场规律。要发挥市场在资源配置中的决定性作用，妥善处理好政府和市场的关系，该放的坚决放，该管的坚决管好。二是坚持依法监管原则，切实推进依法治市。要增加资本市场司法供给，积极配合推动证券法、刑法等法律法规的修订，加快推进建立中国特色的集体诉讼制度，大幅提升违法违规成本。同时，法律和制度的生命力在于执行，要严格规范监管行为，减少自由裁量，统一执法尺度，公开执法标准，优化工作流程。要加大对稽查执法力度，增强监管的威慑力，严肃市场纪律，净化市场生态。三是让市场有稳定预期。在政策实施过程中，要及时开展正反两面的评估，政策调整要坚持“两点论”、辩证法，既不

能犯“急躁病”，又不能无所作为，更不能好心办坏事。

与此同时，强化监管人民性，必须在优化监管方式、提升监管效能上下功夫。要着力构建高效协同的资本市场监管体系，推进监管流程再造，解决好监管协调不畅、监管冗余与监管真空并存等问题。要强化分类监管，聚焦重点业务、重点机构和重要风险点，实施差异化监管。要强化科技监管，坚持业务先行、技术保障，推动新型监管模式的有效应用，向科技要动力、要效率。在国务院金融委的统一指挥协调下，积极加强与相关部委和地方党委政府的沟通协作，进一步完善与媒体、市场主体的沟通机制，努力形成工作合力，推动资本市场高质量发展。

易会满指出，证监会首先是政治机关，必须

坚决抓好政治建设这个党的根本性建设，不断增强“两个维护”的政治自觉。持之以恒推进作风建设，力戒形式主义、官僚主义，全面加强纪律建设，加大金融反腐败力度，坚持自我净化、自我完善、自我革新、自我提高，全面提高证监会系统党的建设质量。易会满表示，新时代建设高质量的资本市场，关键在人。资本市场监管工作的专业性要求高，必须强化专业素质、专业能力、专业作风、专业精神，大力培养各个层级的“专门家”。证券期货监管执法的对抗性也很强，必须让干部多几次“热锅上蚂蚁”的经历，真正培养斗争精神，练就斗争本领。同时，要加强证监会机关文化建设，通过树典型、学先进、扬正气、育新风等举措，内聚人心、外塑形象，努力形成建功新时代、争创新业绩的浓厚氛围和生动局面。

加强投资项目资本金管理措施落地 财政部提前下达新增专项债限额1万亿元

“双管齐下”提升基建项目融资能力

□本报记者 赵白执南

中国政府网27日消息，国务院日前印发《关于加强固定资产投资项目资本金管理的通知》（简称《通知》），适当调整了基础设施项目最低资本金比例。财政部同日发布消息称，已提前下达2020年部分新增专项债务限额1万亿元，占2019年当年新增专项债务限额2.15万亿元的47%。

专家认为，专项债和资本金相关政策“双管齐下”，有助于提升基建项目融资能力，2020年基建投资增速有望明显回升。

鼓励依法筹措重大项目资本金

《通知》就加强投资项目资本金管理工作提出四方面政策措施。其中，在资本金比例方面，《通知》规定，港口、沿海及内河航运项目，项目最低资本金比例由25%调整为20%。机场项目最低资本金比例维持25%不变，其他基础设施项目维持20%不变。公路（含政府收费公路）、铁路、城建、物流、生态环保、社会民生等领域的补短板基础设施项目，在投资回报机制明确、收益可靠、风险可控的前提下，可以适当降低项目最低资本金比例，但下调不得超过5个百分点。

申万宏源宏观高级分析师秦泰表示，项目资本金比例的下调有助于基建项目提升融资能力，扩大投资。本次项目资本金比例下调集中于今年表现偏弱的交通运输、城建投资等领域，具有相当强的针对性，稳增长目标较为明确。资本金比例下调意味着基建投资可以撬动更多信贷资源。若企业中长期贷款持续改善，2020年基建投资增速有望明显回升。

“总体来看，资本金放宽或对基建投资形成进一步支持。”长江证券首席宏观债券分析师赵伟认为，政策调整可能涉及基建投资13.6万亿元，其中环保、市政等资本金比例比较靠近政策规定的下限领域，受影响相对较大。交通运输、市政设施、生态环保等主要基建行业均在资本金下调范围内，共涉及约77.5%的基建投资。

《通知》还明确，鼓励依法依规筹措重大项目投资资本金。对基础设施领域和国家鼓励发展的行业，鼓励项目法人和项目投资方通过发行权益型、股权类金融工具，筹措不超过50%比例的项目资本金。地方各级政府及其有关部门可统筹使用本级预算资金、上级补助资金等各类财政资金筹集项目资本金，可按有关规定将政府专项债券作为符合条件的重大项目资本金。

严格管理加强风险防范

《通知》明确，严格规范管理，加强风险防范。对投资项目资本金来源，金融机构认定投资项目资本金等作出相应规定。此外，实行核准或备案制的项目，项目单位与金融机构可以按此规定自主调整投资项目资本金比例。

赵伟表示，项目运营现金流和成本相匹配的项目相对稀缺，已成为影响地方政府行为的重要因素。

“资本金比例下调，并不是说投资者手里拿着同样的钱，就可以投资更多项目。”国家发改委投资研究所投融资室主任祁玉清强调，扩大项目投资规模，实际上还有债务约束。在基建项目实际融资当中，通常都是银行要先确定项目偿债能力，再根据项目收益情况决定资本金要求。对于现金流好的项目，要求的资本金比例就更贴近国家标准的下限。此外，资本金要求与银行的债务结构、还款期限有关。通常很多基础设施项目投入到达产需要一定时间，前期现金流会较弱，贷款期限30年项目要求资本金比例就会比贷款期限15年的低一些。

秦泰认为，此次下调项目资本金与2015年不同，并未下调房地产投资的资本金比例

要求，说明房地产调控稳定房价的大方向没有变化。

部分新增专项债限额提前下达

除调整资本金比例外，近期财政部提前下达2020年部分新增专项债务限额1万亿元，占2019年新增专项债务限额2.15万亿元的47%，控制在依法授权范围之内。同时，财政部要求各地尽快将专项债券额度按规定落实到具体项目，做好专项债券发行使用工作，早发行、早使用，确保明年初即可使用见效，确保形成实物工作量，尽早形成对经济的有效拉动。

光大证券首席固收分析师张旭表示，提前下达的部分新增债务限额有可能于2019年年底前发行，但最终是否发行仍有较大不确定性。“2020年新增专项债规模可能继续较大幅度增加。”张旭表示，专项债促进经济增长边际效应高、发行规模增长空间大，有利于债务风险防控。在规模增加外，专项债结构的额度限制可能会逐步取消，地方政府可在额度内确定不同类别债券的规模。



2019年1-10月新增专项债券发行情况

数据来源:财政部网站
新华社图片 制图:王力

试点政策出台 P2P转型小贷公司门槛明确

2020年1月底前各地完成小贷公司临时牌照审批工作

□本报记者 彭扬 欧阳剑环

中国证券报记者27日从接近监管人士处获悉，互金整治办和网贷整治办于近日印发《关于网络借贷信息中介机构转型为小额贷款公司试点的指导意见》（简称《意见》）。《意见》表示，积极稳妥地推进互联网金融风险专项整治工作。引导部分符合条件的网贷机构转型为小贷公司，主动处置和化解网贷机构存量业务风险，最大限度减少出借人损失，维护社会稳定，促进普惠金融规范有序发展。

转型全国小贷公司注册资本下限10亿元

《意见》强调，要坚持市场化和法治化的处置原则。在网贷机构转型过程中，要依据法律法规和相关政策，妥善处理好股东、出借人、借款人的利益关系，维护各方合法权益。坚持原则性和灵活性相结合的原则。在落实网贷机构

存量业务风险化解责任，确保不将风险推移到未来的同时，设定转型过渡期，给予新设小贷公司一定的政策支持。

《意见》明确了拟转型网贷机构基本条件。一是合规条件。网贷机构存量业务无严重违法违规情况。已退出的网贷机构不得申请转型为小贷公司。二是有符合条件的股东和管理团队。三是转型方案具有可行性。四是金融科技实力强，符合线上经营要求。

在机构转型准备工作方面，《意见》要求，拟转型网贷机构设立的单一省级区域经营的小贷公司注册资本不低于人民币5000万元（出资形式为货币）；拟转型网贷机构设立的全国经营的小贷公司注册资本不低于人民币10亿元（出资形式为货币），首期实缴货币资本不低于人民币5亿元，且为股东自有资金，其余部分自公司成立之日起6个月内缴足。为提高风险处置和化解能力，小贷公司首期实缴货

币资本应同时满足不低于转型时网贷机构借贷余额1/10的要求。

在相关配套政策方面，《意见》明确，一是设置存量业务化解过渡期。网贷机构存量业务按照到期即还原则，原则上在1年内清退完毕；存量业务规模在50亿元以上且借款期限大部分在1年以上的，原则上应在2年内清退完毕，且不得新增网贷业务。二是限制股东分红。三是支持接入征信系统和将失信借款人纳入征信系统。四是适当增加杠杆率。因转型新设立的小贷公司通过银行借款、股东借款等非标准化融资形式，融资余额不得超过其净资产的1倍；通过发行债券、资产证券化产品等标准化融资工具，融资余额不得超过其净资产的4倍。五是加强行业自律管理。

11月底前启动转型试点工作

《意见》提出，各地应在11月底前启动转

型试点工作，申请转型为单一省级区域经营的小贷公司的，由各地具体组织实施转型试点工作；申请转型为全国经营的小贷公司的，将转型机构名单及转型意见报网贷整治办和互金整治办征求合规性评估意见后，由各地具体组织实施转型试点工作。12月底前，各地完成转型试点工作要求的转型准备工作。2020年1月底前，各地完成小贷公司临时牌照审批工作。

《意见》强调，在新设小贷公司取得临时牌照批复文件后，网贷机构应按照转型实施方案清退存量业务，并每周向县（市、区）金融监管部门汇报清退工作落实情况，接受监督，妥善化解风险。

数据显示，截至10月末，全国纳入实时监测的运营网贷机构数量降至427家，比2018年末下降59%；借贷余额比2018年末下降49%，出借人次比2018年末下降55%；行业机构数量、借贷规模及参与人数已连续16个月下降。

A02 财经要闻

北京证监局开展
2019年辖区私募自查工作

北京证监局发布《关于开展2019年北京辖区私募基金管理人自查工作的通知》，面向全辖区4000余家管理人启动年度自查工作。该局认为，当前私募行业处于风险频现的调整期，加强全面自查将成为摸清底数、排查问题、寻找出路的重要途径。

A11 市场扫描

北向资金继续扫货行业龙头

连日净流入的北向资金在27日出现放缓迹象。分析人士表示，短期市场磨底过程还在持续，市场即将临近方向选择。从中长期角度看，外资持续流入的大趋势具有高确定性，将为A股行情进一步走强提供量能支持。