

# 金融系统学习贯彻中央经济工作会议精神

证监会：

## 加快推进资本市场全面深改落实落地

□本报记者 曾秀丽

证监会12月13日消息，证监会党委书记、主席易会满当日主持召开党委（扩大）会议，传达学习中央经济工作会议精神，并就证监会系统贯彻落实工作进行部署。证监会党委对党中央关于明年经济工作的总体要求、主要目标、政策取向、重点工作部署，完全赞成，坚决拥护。

会议强调，证监会党委和系统各单位党委要结合当前正在开展的学习贯彻党的十九届四中全会精神，把学习好、贯彻好中央经济工作会议精神作为一项重要任务抓紧抓实，自觉坚持和加强党对资本市场工作的全面领导，增强“四个意识”，坚定“四个自信”，做到“两个维护”，切实把思想和行动统一到党中央关于经济工作的部署要求上来，切实把党的领导的制度优势转化为治理效能。

会议要求，证监会系统各单位各部门要认真贯彻党中央关于推动高质量发展、加快建设现代化经济体系的决策部署，坚持稳中求进工作总基调，坚定不移贯彻新发展理念，在国务院金融委的统一指挥协调下，紧扣深化金融供给侧结构性改革的主线，加强资本市场基础制度建设，加快推进资本市场全面深化改革落实落地，努力打造一个规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场。一

证监会副主席阎庆民表示

## 增强发行上市标准包容性和政策可预测性

□本报记者 曾秀丽

12月13日，证监会副主席阎庆民在2019央视财经论坛上表示，发挥资本市场经济的晴雨表功能，吸引培育打造一批引领趋势、竞争力高、回报率强的高质量上市公司是当前工作的主要抓手。阎庆民说，证监会最近提出了推动提高上市公司质量的行动计划，进一步完善制度、健全机制。

一是抓增量，把好入口关。科创板试点注册制平稳开局，其制度安排、监管探索，为完善资本市场制度积累了宝贵经验。下一步将落实以信息披露为核心的证券发行注册制，优化发行条件，增强发行上市标准的包容性和政策的可预测性，协调推动有关部门加强对上市企业培育和辅导，从源头上提高上市公司质量。

二是抓存量，畅通出口关。成熟的资本市场必然遵循优胜劣汰规律，退出本身不是目标，而是盘活资源、倒逼改革的有效手段。为此，证监会将推动完善破产重组制度，综合运用主动退市、强制退市、兼并重组、破产重整等多种渠道，促进市场优胜劣汰。

三是抓升级，促进市场化并购重组。在盘活存量方面，要主动适应经济转型、结构调整、产业升级，健全上市公司资产重组，收购和分拆上市制度，丰富并购重组之后的融资工具，积极推动完善相关税收等保障政策，支持上市公司通过吸收合并，优质资产注入，重组上市方式有效盘活做大做强。

四是抓机制，强化长期激励约束。股权激励和员工持股有利于调动员工积极性，是科技型创新企业吸引人才、留住人才的重要制度安排，要积极借鉴科创板股权激励改革创新经验，完善激励制度，推动优化相关政策，支持各类上市公司依法规范实施激励。

五是抓回报，提高上市公司分红水平。下一步证监会将继续引导上市公司切实履行社会责任，通过现金分红、股份回购等方式继续回报投资者。

六是抓生态，形成强大的工作合力。资本市场是一个生态体系，提高上市公司质量需要各方共同关注，共建良好生态，上市公司肩负着主体责任，中介机构负责专业把关，监管部门要持续精准监管，共同为提高上市公司质量提供良好环境。

## 证监会核发两家企业IPO批文

证监会13日消息，近日，证监会按法定程序核准了侨银环保科技股份有限公司、深圳市铂科新材料股份有限公司两家企业的首发申请。上述企业及其承销商将分别与交易所协商确定发行日期，并陆续刊登招股文件。（曾秀丽）

## 上交所暂缓秦川物联科创板上市审核

上交所13日发布消息，科创板上市委审议通过杭州光云科技股份有限公司科创板首发上市申请，暂缓审议成都秦川物联网科技股份有限公司发行上市申请。（孙翔峰）

银保监会：

## 提升服务实体经济质效 推进更高水平开放

□本报记者 欧阳剑环

12月13日，银保监会党委书记、主席郭树清同志主持召开党委扩大会议，传达学习中央经济工作会议精神，研究部署贯彻落实措施。会议要求，提升服务实体经济质效，着力深化改革开放，坚决打赢防范化解金融风险攻坚战，牢牢守住不发生系统性风险底线。

会议强调，要坚持党中央集中统一领导，切实把党领导经济金融工作的制度优势转化为治理效能。要以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻党的十九大和十九届二中、三中、四中全会精神，增强“四个意识”，坚定“四个自信”，做到“两个维护”。紧扣全面建设小康社会目标任务，坚持稳中求进工作总基调，坚持新发展理念，坚持以供给侧结构性改革为主线，坚持以改革开放为动力，统筹推进稳增长、促改革、调结构、惠民生、防风险、保稳定，扎实做好银行业保险业改革发展和监管各项工作。

会议要求，要坚定必胜的信心和攻坚克难的勇气，结合监管工作实际，不折不扣抓好中央经济工作会议精神的贯彻落实。一是提升服务实体经济质效，助力全面建成小康社会圆满收官。改进和完善小微企业和民营企业服务，疏通货币信贷传导机制，促进降低企业综合融资成本。发挥开发性、政

策性和商业性金融机构的作用，支持国家重大战略和重点工程。优化信贷供给结构，增加制造业中长期贷款比重，支持科技创新、先进制造。聚焦扶贫、养老、健康、医疗等金融服务薄弱环节，调动各类金融资源，支持消费升级和民生改善。

二是着力深化改革开放，推动银行业保险业高质量发展。深化金融供给侧结构性改革，完善金融机构体系、市场体系、产品体系。深化城商行和农村信用社体制改革，推动信托、理财、养老保险等行业转型发展，引导保险公司、资产管理公司回归本源。优化银行保险机构的股权结构，强化关联交易监管，优化激励约束机制。加快科技赋能，加强监管科技建设。推动已发布的对外开放措施尽快落地，进一步推进高水平开放。

三是坚决打赢防范化解金融风险攻坚战，牢牢守住不发生系统性风险底线。进一步强化风险意识，压实各方责任，稳妥处置高风险金融机构。持续加大不良资产核销力度，对影子银行业务进行一致性、穿透式、全覆盖监管，坚决清理整顿各类假创新、伪创新。分类处置重点金融控股集团风险。完善房地产融资统计和监测体系，严厉打击各类违规行为。持续推进网络借贷等互联网金融风险整治，坚决遏制非法集资等非法金融活动高发势头。

### ■解读中央经济工作会议

## 自贸试验区硕果累累 高水平开放扬帆远航

中央经济工作会议提出，对外开放要继续往更大范围、更宽领域、更深层次的方向走，加强外商投资促进和保护，继续缩减外商投资负面清单。

专家预计，明年，外商投资法将施行，一系列改革措施将推动对外开放向更高层次迈进。其中，自贸区改革创新料持深入，自贸港建设有望迈出实质步伐。

### 优化营商环境

在提升开放水平方面，优化营商环境是重要一环。其中，值得关注的是外商投资法实施及今年已启动的“证照分离”改革全覆盖试点。

12日召开的国务院常务会议通过了《中华人民共和国外商投资法实施条例（草案）》，明确一系列优化促进和保护外商投资的措施，将于明年1月1日同步配套实施。

相关部门也在加快推进外商投资法配套措施。商务部新闻发言人高峰此前表示，商务部正在抓紧推进相关配套规章制度的制定工作。下一步，商务部将根据征求到的意见和建议情况，进一步修改完善，尽快公布，确保与外商投资法同步施行。

作为优化营商环境的重要一环，12月1日起在全国自贸试验区开展的“证照分离”改革全覆盖试点将是明年一大亮点。

“在自贸试验区开展‘证照分离’改革全覆盖试点，有利于打造市场化、法治化、国际化的营商环境，激发微观主体活力，推动经济高质量发展和高水平对外开放。”中国政策科学研究院经济政策委员会副主任徐洪才表示，“证照分离”改革全覆盖试点，可进一步促使生产要素自由流动，有助于推动自贸试验区建设发展，提升自贸试验区经济运行质量和效率，有利于我国打造高水平开放型经济体制。

### 缩减负面清单

“从当前我国开放新阶段特征来看，以负面清单管理制度为代表的制度创新是重中之重。”自贸试验区方案与效果评估牵头专家、商务部研究院产业国际化战略研究所所长崔卫杰说，自贸试验区试验的负面清单管理制度取得了很好的效果，在全国进行了复制推广。“政府权力负面清单”“跨境服务贸易负面清单”等都是负面清单在其他领域的直接应用和推广，其管理理念在其他领域得到了运用和体现。

今年6月发布的《自由贸易试验区外商投资准入特别管理措施（负面清单）（2019年版）》中，自贸试验区外资准入负面清单条目减至37条。随着负面清单逐年缩短，自贸试验区已成为吸收外资的重要引擎。

“下一步，商务部将进一步完善外商投资准入负面清单管理制度，继续压减全国和自贸试验区的负面清单。”商务部外资司副司长叶威表示，尤其是进一步加大自贸试验区开放压力测试力度，并会同有关部门清理负面清单以外对外资的限制。

### 加快自贸港建设

中央经济工作会议还要求，发挥好自贸试验区改革开放试验田作用，推动建设海南自由贸易港，健全“一带一路”投资政策和服务体系。

中国证券报记者了解到，海南自贸港建设相关工作正在加快推进。高峰表示，在前期工作基础上，商务部吸收借鉴国际先进自由贸易经验，对标国际高标准经贸规则，结合海南特点，体现中国特色，形成了以贸易投资自由化便利化为核心的海南自由贸易港政策和制度体系研究成果。

海南省副省长沈丹阳称，海南争取在明年第二季度将自贸港政策和制度体系逐步推进实施。海南自贸港政策和制度体系相关方案正在紧锣密鼓制定中。

“自贸港是最高水平的开放形态，建设海南自贸港充分展现出我国推进高水平对外开放的信心和决心。”商务部国际贸易经济合作研究院国际市场研究所副所长白明说，加快海南自贸港建设将有利于我国推动形成全面开放新格局。（倪铭娅）

## 第十八届发审委增补委员候选人名单公示

证监会13日消息，为保障发行审核工作顺利平稳推进，提高发行审核工作质量，强化发审委队伍建设，证监会正在按照依法、公开、择优的原则选聘发审委增补委员。为提高工作的透明度，接受社会监督，自今日起就发审委增补委员候选人向社会公示，其中，派出机构有9名，证券交易所有10名，会计师事务所有4名。证监会表示，社会各界如对公示的发审委增补委员候选人有不同意见，请及时提出，证监会将依法依规进行处理。（曾秀丽）

## 深交所下调上市费收费标准

深交所13日发布《关于下调股票上市费收费标准的通知》。自通知发布之日起，深交所暂免收取总股本在4亿元（含）以下的上市公司上市初费，总股本在4亿元以上的上市公司上市初费按现行标准减半收取；自2020年1月1日起，暂免收取总股本在4亿元（含）以下的上市公司上市年费，总股本在4亿元以上的上市公司上市年费按现行标准减半收取。

深交所股票上市费包括上市初费和上市年费，依据上市公司总股本定额收取。2012年4月，为减轻中小企业负担，支持上市公司发展，经批复同意，深交所决定主板、中小板上市公司的上市初费减半收取，创业板上市公司的上市初费和上市年费在主板、中小板的收费标准基础上再减半收取。该上市费收费标准的优惠措施执行至今，本次调整是深交所目前标准基础上，进一步下调股票上市费收费标准，预计将为深市上市公司减负超过1亿元。

深交所相关负责人表示，深交所坚决贯彻党中央、国务院关于减税降费的决策部署，近年来在中国证监会的指导下，结合工作实际，制定并落地实施了多项降费政策，得到各市场参与者的广泛认可。本次下调股票上市费收费标准，是深交所认真落实降费政策、更好服务实体经济、切实减轻企业负担、进一步支持上市公司发展的重要举措。（黄灵灵）



## 房企扎堆海外发债 规模增长利率走高

□本报记者 王舒嫄

机构数据显示，今年以来，房企海外融资规模和成本均明显上升。专家预计，明年海外发债仍是房企融资的重要通道，规模料维持增势，利率仍将保持高位。

### 规模成本逐年走高

中国指数研究院（下称“中指院”）统计显示，1月—11月，房企海外债券发行规模为4603.4亿元，同比增长33.6%，较去年全年增长21.8%；海外债券融资成本为8.33%，较去年同期上升0.94个百分点。房企海外发债持续高位运行，中小企业融资成本明显偏高，主要原因在于房地产行业境内融资门槛大幅提高，房企纷纷转向海外融资市场。

易居企业集团国际业务部总监洪圣奇表示，境内融资收紧使得房企转战海外美元债，需求增加导致房企必须以更高的回报率吸引资金，高成本不可避免。再加上资金转换成本，融资成本则会更高。

### 部分中小房企“钱紧”

对于中小房企而言，其融资成本普遍高于大房企。孙杨表示，中小房企信用评级较低，基本面差导致发债利率普遍较高，但如果未来公司发展较为稳健，再次发债的利率有可能略微降低。“利率也在波动，主要与公司评级变动、市场对其基本面的认知和公司现金流的紧张度挂钩。”

孙杨表示，短期内，中小房企海外融资成本不存在大幅降低的可能。如果公司能维持较好的基本面，稳定销售，则可陆续将1年期短期债转为2年—3年期的长期债，延长资金的使用时间，以时间换空间。随着中小房企发债次数的增多，后续市场也会为其适当地下调利率。

中指院常务副院长黄瑜表示，信用评

级高的大型房企资金优势会更加明显，部分中小型房企资金链继续承压。对于大型房企而言，在总体融资规模和成本存在优势的前提下，企业可继续合理运用各类融资渠道提高资金流动性，但同时应避免盲目多元化拓展，确保资金链安全。对于中型房企而言，需提高资金使用效率，并关注负债率、现金流和自有资金等财务指标红线，平衡好规模扩张和资金安全的关系。部分中小型房企资金压力日益增加，未来可通过合作或股权融资的方式降低杠杆率。

### 美元债仍是主力

孙杨表示，海外债依然是房企融资的重要通道，未来如国内融资环境不变，将会有更多房企加大美元债发行力度。“虽然现在美元债被限制仅用于借新还旧，但由于整体存量债规模较大，明年房企美元债发行仍会是房企发债的主力。”

黄瑜预计，未来在以稳为主的政策基调下，房地产行业金融监管整体将趋严，强调有保有压，同时也将更加关注融资用途的合法、合规。黄瑜提示，随着偿债高峰期到来，企业须注重提高现金流的安全边际，警惕负债率过高等问题出现。

## 沪深300ETF期权及股指期权23日上市交易

□本报记者 周松林 黄灵灵 王辉

目前，上交所已在中国证监会的指导下，做好了各项准备工作，确保沪深300ETF期权合约顺利上线，实现平稳运行。

深交所表示，自11月8日中国证监会宣布启动扩大股票股指期权试点工作以来，深交所认真按照“高标准、稳起步、防风险”的原则，扎实推进推进期权上市的各项筹备工作。目前，深交所业已就绪，已完成发布业务规则，有序开展全网技术系统测试，积极做好做市商招募等相关工作，目前各项上市准备工作已经就绪。下一步，深交所将同市场各方共同努力，督促期权经营机构持续开展投资者教育和服务工

作，做好风险管理，确保沪深300ETF期权业务平稳推出、安全运行，促进资本市场健康稳定发展。

中金所表示，上市沪深300股指期权，是落实全面深化资本市场改革的重要举措，有助于完善资本市场风险管理，吸引长期资金入市，对于促进资本市场健康发展具有重要意义。前期，中金所扎实有序推进沪深300股指期权上市筹备，完成了合约规则公开征求意见、技术系统测试、做市商招募等工作，目前各项上市准备工作已经就绪。下一步，中金所将扎实做好沪深300股指期权风险防控、会员服务和投资者教育等各项工作，确保产品平稳推出、稳步运行。

## 证监会核发两家企业IPO批文

证监会按法定程序核准了侨银环保科技股份有限公司、深圳市铂科新材料股份有限公司两家企业的首发申请。上述企业及其承销商将分别与交易所协商确定发行日期，并陆续刊登招股文件。（曾秀丽）

## 上交所暂缓秦川物联科创板上市审核

上交所13日发布消息，科创板上市委审议通过杭州光云科技股份有限公司科创板首发上市申请，暂缓审议成都秦川物联网科技股份有限公司发行上市申请。（孙翔峰）