



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

# 中国证劵報

CHINA SECURITIES JOURNAL

A 叠 / 新闻 24 版  
B 叠 / 信息披露 12 版  
金牛基金周报 16 版  
本期 52 版 总第 7682 期  
2019 年 12 月 30 日 星期一



中国证劵报微博



中国证劵报微信号  
xhszbb



中国证劵报  
App

更多即时资讯请登录中证网 [www.cs.com.cn](http://www.cs.com.cn)

## 证监会:制定修改完善新证券法配套规章制度

□本报记者 管秀丽

新修订的证券法(以下简称“新证券法”)12月28日在十三届全国人大常委会第十五次会议闭幕会上表决通过,将于2020年3月1日起施行。

历时四年多、历经全国人大常委会四次审议后,证券法终于完成“大修”。新证券法直击资本市场焦点问题,在证券发行制度、法律职责、投资者保护等方面进行了完善。

证监会表示,将认真学习、贯彻新证券法,充分认识新证券法出台的重大意义,全面理解和掌握新证券法规定的有关制度和措施,加快制定、修改完善配套规章制度,完善证券市场基础制度,严格执行好法律修改后的各项规定,不断提高监管执法工作水平,充分发挥新证券法在推进市场改革、维护市场秩序、强化市场功能、保障投资者合法权益等方面的积极作用。

### 全面落实注册制

证监会指出,本次证券法修订,系统总结了多年来我国证券市场改革发展、监管执法、风险防控的实践经验,在深入分析证券市场运行规律和发展阶段性特点的基础上,做出了一系列新的制度改革完善。

证监会盘点了新证券法十项制度改革重点,具体包括全面推行证券发行注册制度、显著提高证券违法违规成本、完善投资者保护制度、进一步强化信息披露要求、完善证券交易制度、落实“放管服”要求取消相关行政许可、压实中介机构市场“看门人”法律职责、建立健全多层次资本市场体系、强化监管执法和风险防控、扩大证券法的适用范围。此外,此次证券法修订还对上市公司收购制度、证券公司业务管理制度、证券登记结算制度、跨境监管协作制度等作了完善。

证监会指出,新证券法按照全面推行注册

制的基本定位,对证券发行制度做了系统的修改完善,充分体现了注册制改革的决心与方向。同时,考虑到注册制改革是一个渐进的过程,新证券法也授权国务院对证券发行注册制的具体范围、实施步骤进行规定,为有关板块和证券品种分步实施注册制留出了必要的法律空间。

证监会法律部主任程合红在全国人大常委会办公厅28日举行的新闻发布会上说,证券市场有不同的板块,有不同的证券品种,推行注册制在客观上也不可能一步到位。按照这次法律的授权,证监会将充分考虑市场实际,特别是要把握好证券发行、证券注册、市场承受能力有机统一衔接,按照国务院的统一部署,分步、稳妥推进。

“总体而言,此次证券法修订,重点在于全面推进注册制,配之以提高投资者保护水平,期待实现宽进严管的市场机制。注册制改革也将改善资本市场证券监管权力行使方式,有利

于实现市场化导向的资本市场生态机制。”北京大学法学院教授彭冰指出。

### 显著提高违法成本

新证券法大幅提高对证券违法行为的处罚力度。

如对于欺诈发行行为,从原来最高可处募集资金百分之五的罚款,提高至募集资金的一倍;发行人在其公告的证券发行文件中隐瞒重要事实或者编造重大虚假内容,尚未发行证券的,处以二百万元以上二千万元以下的罚款;对于上市公司信息披露违法行为,从原来最高可处六十万元罚款,提高至一千万;对于发行人的控股股东、实际控制人组织、指使从事虚假陈述行为,或者隐瞒相关事项导致虚假陈述的,规定最高可处以一千万罚款等。

同时,新证券法对证券违法民事赔偿责任也做了完善。如规定了发行人等不履行公开承诺的民事赔偿责任。(下转A02版)



## 退市大年彰显生态优化 系统性改革亟需趁热打铁

□本报记者 管秀丽

2019年有18家上市公司退市,创历史新高。在这些公司中,既有财务类、交易类、重大违法类等“强制退”,也有吸收合并、“出清式”置换等“重组退”,更有“主动退”,多元化退出渠道不断拓宽。

监管部门、地方政府、股东等各方由“不愿退”“不想退”“不敢退”,转为齐心协力、信息共享、共同化解退市风险,提高存量上市公司质量。

这是资本市场今年为落实中央“把市场入口和市场出口两道关”重要指示交出的一份沉甸甸的答卷。

分析人士认为,随着监管力度不断加大、退市制度日臻完善,市场各方对退市在提高存量上市公司质量、优化资源配置方面所起到的积极作用逐渐形成共识。应以新证券法即将实施为契机,深入总结20年来退市监管的经验教训,吸收境外主要发达资本市场先进经验,结合前期科创板退市改革试点实践情况,尽快系统性地对退市制度改革。

### A股“新陈代谢”常态化

上市公司退市在我国资本市场几经反复。在本世纪前10年,曾有几十家公司被强制退市。此后,因各种原因,A股公司退市几乎绝迹。从境外主要资本市场实践看,大进大出、吐故纳新、优胜劣汰是提高存量上市公司质量根本途径。

“与境外成熟市场相比,我国退市指标体系虽然相对完整,但效果始终不理想。”权威人士指出。监管部门今年开出的“药方”是保持定力、加强监管、凝聚合力、拓宽渠道。

一方面,对通过各种手段“保壳”的公司加大监管力度。例如,对一些上市公司在面值退市过程中忽悠投资者的行为果断出手。加强市场化约束机制建设,对违规行为绝不手软,避免信息不对称和道德风险。

今年A股市场化退市卓有成效。在9家强制退市公司中,有6家为“面值退市”,这是投资者对“垃圾公司”用脚投票的结果。随着监管力度不断加强,劣质公司可能将市场加速淘汰。今年以来,“白马股”和“垃圾股”的股价走势也说明这一问题。

另一方面,监管部门今年加大与地方政府合作力度,主动向地方政府通告风险信息,支持地方政府对符合条件的公司通过重组一批、重整一批、退出一批等多渠道实现风险出清。

在多方共同努力下,A股退市效率快速提升。从今年这18家公司的退市情况看,有9家公司被强制退市,占比50%。有1家公司通过股东大会决议主动退市,占比6%。有8家公司通过吸收合并、重组上市、出清式资产置换等重组方式退市,占比44%。

### 退市制度改革卓有成效

近几年来,在现有法律框架下,监管部门持续完善退市制度,改革成效显现,为后续进一步深化改革奠定良好基础。

“一是建立多元化、市场化的强制退市指标体系;二是建立重大违法强制退市规则体系;三是建立健全主动退市制度;四是建立重新上市制度。”权威人士指出,从实际运行情况看,现行退市制度取得一定成效。市场预期不断强化,退市常态化渐入人心;退市指标不断优化,制度体系日趋完备;交易

所落实退市主体责任,重大违法强制退市运行平稳。

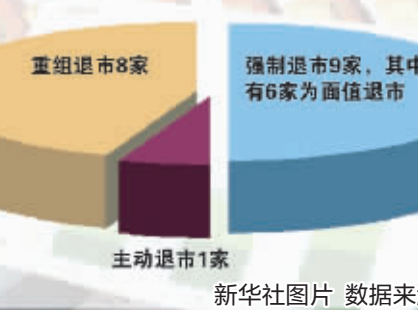
2019年,在设立科创板并试点注册制背景下,相关退市制度的出台使A股市场生态发生新变化。“科创板设立财务、交易、规范、重大违法四大类退市标准,改变了以连续亏损为中心的退市指标体系,而是将清除‘僵尸企业’和‘空壳公司’作为着力点,并重点突出市场化程度最高的退市标准——交易类退市标准的作用,充分尊重投资者话语权。”武汉科技大学金融证券研究所所长董登新认为,科创板退市制度示范效应渐显。

新证券法28日在十三届全国人大常委会第十五次会议闭幕会上表决通过。“目前,如何围绕科创板退市制度改革总结、完善、推广相关经验,是明年要着力开展的重要工作。如果科创板相关经验能在A股其他板块落实,相关配套法律制度修改基本完成,那么完善资本市场基础制度将更进一步。”中国人民大学金融与证券研究所联席所长赵锡军表示,随着A股发行上市常态化,退市制度改革理应同步推进。(下转A02版)

2015年12月至2019年11月A股上市公司总数和总市值情况



2019年18家上市公司退市情况



新华社图片 数据来源/证监会、Wind 制图/韩宇丰

## 换锚LPR 存量房贷利率短期内料不变

□本报记者 彭扬 赵白执南

中国人民银行近日发布公告称,推进存量浮动利率贷款定价基准平稳转换。专家表示,驱动存量“换锚”能够更快降低实体经济融资成本,短期内存量房贷利率维持不变。未来,5年期以上贷款市场报价利率(LPR)报价将出现小幅下行走势,下降幅度或小于1年期LPR。

### 更快降低实体经济融资成本

公告明确,自2020年3月1日起,金融机构应与存量浮动利率贷款客户就定价基准转换条款进行协商,将原合同约定的利率定价方式转换为以LPR为定价基准加点形成(加点可为负值),自2020年1月1日起,各金融机构不得签订参考贷款基准利率定价的浮动利率贷款合同。

中国人民银行有关负责人表示,目前接近90%的新发放贷款已经参考LPR定价,但存量

浮动利率贷款仍基于贷款基准利率定价,不能及时反映市场利率变化,不利于保护借贷双方的权益。存量浮动利率贷款定价基准转换的原则,一是借款人可与银行协商确定将定价基准转换为LPR,或转换为固定利率,借款人只有一项选择权,转换之后不能再次转换。已处于最后一个重定价周期的存量浮动利率贷款可不转换。二是转换工作自2020年3月1日开始,原则上应于2020年8月31日前完成。三是转换后的贷款利率水平由双方协商确定,其中,为贯彻落实房地产市场调控要求,存量商业性个人住房贷款在转换时点的利率水平应保持不变。

光大证券首席房地产行业分析师王一峰表示,目前,金融机构信贷规模已超过150万亿元,其中企业中长期贷款逾56万亿元,居民中长期贷款接近39万亿元,贷款定价锚定LPR若仅采取“新老划断”原则,对于实体经济融资成本改善相对有限。招商银行总行资产负债管理部总经理彭家

文表示,公告明确存量浮动利率贷款定价形式为LPR基准加点,且加点数值在合同剩余期内保持不变,在市场普遍预期LPR下行情况下,新发放贷款利率跟随LPR下行的同时,存量贷款利率也将跟随下行,强化了LPR对贷款利率的指导作用,有利于进一步降低企业融资成本。

### 2020年存量房贷利率基本不受影响

公告显示,商业性个人住房贷款的加点数值,应等于原合同最近的执行利率水平与2019年12月发布的相应期限LPR的差值。从转换时点至之后的第一个重定价日(不含),执行的利率水平应等于原合同最近的执行利率水平,即2019年12月相应期限LPR与该加点数值之和。之后,自第一个重定价日起,在每个利率重定价日,利率水平由最近一个月相应期限LPR与该加点数值重新计算确定。

对于居民房贷而言,由于房贷本身周期很长,也具有一定不确定性。已经签订房贷合同

的居民对转换成LPR还是使用固定利率的看法不一。“此前购房时房贷利率优惠幅度特别大,如果选择固定利率就可能维持在这个水平,换成LPR可能没有现在的利率合适。”沈阳居民福女士对中国证券报记者表示。

“我可能会选择跟着LPR浮动,大概率会下降。”褚先生选择了换锚。而另一位陈先生则表示不确定:“要看固定利率能在多少水平上固定。”

民生证券首席宏观分析师解运亮表示,短期内居民存量房贷利率维持不变。房贷利率真正会发生变更的日期在2021年1月1日及以后,即2020年存量房贷利率基本不受影响。

新网银行首席研究员董希淼表示,无论是何种转换方式,转换后的房贷利率原则上不低于原有利率,除非LPR下降。这主要是为了贯彻落实房地产市场调控要求,在流动性合理充裕、市场利率有望下行的情况下,坚守“房住不炒”的定位。(下转A02版)

招商证券 手机开户 轻松炒股

Ucloud 首次公开发行不超过5,850万股A股并在科创板上市

龙软科技 首次公开发行股票并在科创板隆重上市

深圳市铂科新材料股份有限公司 首次公开发行股票并在深圳证券交易所隆重上市

A02 财经要闻 投服中心:依据证券法推动证券群体性诉讼机制落地