

# 韩正召开财税部门座谈会强调 落实落细减税降费政策

□新华社北京7月10日电

中共中央政治局常委、国务院副总理韩正10日在财政部召开财税部门座谈会。他强调，要以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，认真贯彻党中央、国务院决策部署，贯彻落实全国两会要求，扎实做好“六稳”工作，全面落实“六保”任务，确保完成全年经济社会发展

目标任务。

韩正指出，今年以来，财税部门认真贯彻落实积极的财政政策要更加积极有为的要求，各方面工作取得明显成效。下一步，要进一步强化大局观念，加强协同配合，形成政策合力，放大政策效应，为经济平稳运行和社会大局稳定提供有力支撑。

韩正强调，要清醒认识形势，牢固树立底线

思维。要坚持稳字当头，坚定信心和决心，把自己的事情做好，在自强中赢得主动，稳住经济基本盘。要落实落细减税降费政策，该减的要减到位，该降的要降到位，抓好资金直达市县基层、直接惠企利民，切实兜牢基层“三保”底线。要坚持以结果为导向，用基层政府、市场主体、人民群众的直接感受来衡量政策落实效果。要管好用好地方政府债券资金，坚持和完善相关

制度，稳妥有序化解地方政府债务风险隐患。要支持打好三大攻坚战，确保完成脱贫攻坚目标任务，支持实施区域发展重大战略，有针对性地解决区域发展中面临的新问题。要加大对科技领域的投入，支持科技体制改革，遵循科学规律加强基础研究，聚焦关键核心技术强化重大科技攻关。要从严从紧管好财政支出，加强跟踪监督，提高财政资金使用效益。

## 证监会核发 7家企业IPO批文

□本报记者 鲁秀丽

中国证监会7月10日消息，近日，证监会按法定程序核准了江西晨光新材料股份有限公司、华丰动力股份有限公司、浙江华达新型材料股份有限公司、无锡新洁能股份有限公司、深圳市宝明科技股份有限公司、甘源食品股份有限公司、重庆百亚卫生用品股份有限公司7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。

## 提升公募基金风控能力 侧袋机制下月起施行

□本报记者 鲁秀丽

中国证监会10日消息，为进一步提升公募基金风险防控能力，更好地保护投资者合法权益，借鉴境外市场成熟经验，证监会近日发布《公开募集证券投资基金侧袋机制指引（试行）》（简称《指引》），8月1日起正式施行。

《指引》于2019年8月16日至9月1日在证监会官网向社会公开征求意见。征求意见过程中，市场机构和社会公众给予积极正面的反馈，并提出一些具体修改意见。证监会已逐条研究，充分吸收。

修改完善后的《指引》共十七条，一是明确侧袋机制是在符合法定条件下将难以合理估值的风险资产从基金组合资产中分离出来进行处置清算，确保剩余基金资产正常运作的机制。二是规定了侧袋机制的启用条件、实施程序和主要实施环节的操作要求。三是压实基金管理人的风险管控主体责任，着力规范费用收取、信息披露等投资运作环节及相关内部控制，并明确托管人和会计师事务所职责，形成管理人内部约束、公众监督、外部专业机构制衡的机制。

证监会指出，侧袋机制的推出，有利于进一步丰富公募基金的流动性风险管理工具，缓解特定情形下因基金赎回引发的潜在系统性风险，也可防范先贖占优等行为，保障投资者合法权益。下一步，证监会将按照《指引》以及相关法律法规的要求，督促基金管理人练好内功、筑牢防线，持续提升公募基金风险管控能力，并及时总结实践经验，不断完善优化监管制度。

## 证监会修改规章 延长财务报表有效期

□本报记者 鲁秀丽

中国证监会网站10日消息，为解决现行财务报表有效期规定带来的审核过程中财务报表集中过期，影响发行审核工作连续性的问题，证监会发布《关于修改〈首次公开发行股票并上市管理办法〉的决定》（简称《首发办法修改决定》）、《关于修改〈科创板首次公开发行股票注册管理办法（试行）〉的决定》（简称《科创板首发办法修改决定》），自公布之日起施行。

《首发办法修改决定》《科创板首发办法修改决定》，主要是对招股说明书引用的财务报表有效期条款进行修改，将特殊情况下发行人可申请适当延长财务报表有效期但至多不超过1个月，修改为至多不超过3个月。

证监会表示，《首发办法修改决定》《科创板首发办法修改决定》自2020年5月15日至6月15日向社会公开征求意见。公开征求意见期间，共收到意见建议4条。社会各界均表示支持延长财务报表有效期的改革，认为此项改革有利于新股发行常态化及支持实体经济发展。同时，有意见提出，建议强化审计截止日后审阅信息和下一报告期业绩预告信息的披露要求。证监会研究后，已采纳该意见，通过同步修订《关于首次公开发行股票并上市公司招股说明书财务报告审计截止日后主要财务信息及经营状况信息披露指引》明确了上述要求。

## 新版证券公司 分类监管规定出炉

（上接A01版）

提升券商风险管理能力

业内人士认为，此次修改本质是评价指标体系的进一步优化，将有效促进证券公司加强合规风控、增强核心竞争力，有助于支持行业差异化、专业化发展。

“证监会修改《证券公司分类监管规定》，一是利好券业龙头，排名靠前券商实力较强，评价中获得加分的可能性更高；二是强调合规风控，守住风险底线。总体而言，将进一步鼓励券商行业在守住底线的基础上做大做强。”前券商资深保荐代表人王骥跃分析。

首创证券分析师李甜露称，从此次修改内容可看出，监管部门在鼓励券商提升财富管理等专业能力的同时，提升了对券商风险管理能力的要求，有助于促进券商风险管理能力的提升。

“本次修改主要强调专业服务能力与合规审慎经营，将引导行业差异化发展、提升合规风控水平。龙头券商业务综合实力更强，风控体系完善，在修订后分类监管制度下总体竞争优势有望得到强化；中小券商坚持特色化发展，也将形成差异化竞争优势。”中银证券分析师兰晓飞说。



唐山港1至6月份吞吐量稳中有升

7月10日，一艘轮船在拖轮的协助下向唐山港京唐港区煤炭码头靠泊（无人机照片）。记者从河北省唐山市海洋口岸和港航管理局获悉，今年1至6月份，唐山港完成货物吞吐量31932万吨，同比增长0.54%。

新华社图文

# 债市止跌反弹 多空激辩后市

□本报记者 罗晗

7月10日，A股回调，上证综指下跌近2%，债市则止跌反弹，国债期货全线上涨，股债跷跷板效应依旧，债市多空之辩再起。资金分流、基本面预期改善，看空债市者似乎理由十足；但在看多者眼中，股债跷跷板的逻辑并不稳固，疫情对基本面的影响还在，未来货币调控进一步收紧的概率较小。

股市回调债市反弹

本周（7月6日至10日）前四个交易日，国债期货持续下跌，10年期主力合约一度跌至98，创近半年来新低。现券收益率也回到1月下旬水平。10年期国债活跃券200006收益率一度上行至3.08%。

但周五，A股降温，上证综指跌回3400点下方。债市早盘10年期国债期货一度涨超0.3%。这意味着股债又一次轮动吗？分析人士认为，目前还难以得出确切结论。7月10日早间10年期国债大涨，临近午盘开始回落，午后中枢下移，全天仅小幅收涨。前一天，债市午后跌幅缩窄，

10年期主力合约一度翻红，但临近尾盘，期债再次翻绿，多空双方你来我往，争夺激烈。

可以确认的是，基本面的确和此前不一样了。2月至4月债市收益率下行的背景是疫情冲击、流动性宽松。2月初，实体经济受疫情影响较大，货币“增量降价”，银行体系流动性充裕，资金利率屡创新低。彼时，10年期国债利率创下历史新低。

现在的情况则出现反转，国内疫情防控取得重大阶段性成果，各类经济指标出现边际改善，货币调控“总量适度”，资金利率已回升至政策利率附近。

多空现分歧

前几日债市下跌时，看空者较多，理由主要集中于股市向好分流资金、基本面预期改善、资金面变化等。但彼时也不乏看多者。往后可看，多空分歧可能在一段时间内还将存在。

国泰君安覃汉团队认为，股市赚钱效应吸引场外资金不断涌入，本质上是居民储蓄搬家过程。由于净值型理财产品此前出现亏损，打破“刚兑”预期，股市上涨促使投资者赎回

理财并转向权益资产，理财产品负债收缩导致债券被抛售。该团队认为，债市可能会走弱，建议投资者多在权益市场寻找投资机会。

粤开证券李奇霖团队认为，经济复苏在继续。信用扩张、房地产销售好转、PMI数据向好，让市场对经济复苏抱有乐观预期。资本市场看重的是边际上的改善，而现在数据和政策的方向让边际变化和预期向着好的方面推进。

看多者则认为，股债跷跷板的逻辑并不稳固。中信证券明明团队认为，资金转移不足以解释这轮股强债弱的走势。短期内股债资金轮动效率不高，而且本身资金转移的规模并不是很大。从债券型开放式基金的规模看，2020年以来都在持续增长，即便在5月利率大幅调整阶段，也未出现较大规模萎缩。

面对国债收益率升破“3%”，海清FICC研究院邓海清表示，10年期国债利率3%以上为“黄金配置线”。明明团队也认为，“3%”提前到达，机会也会提前降临。江海证券首席经济学家屈庆认为，随着利率绝对水平抬升，债券的配置价值逐渐显现，中期来看，可以对债市更乐观一些。

# 沪市公司债发行人 去年财务数据总体稳健

□本报记者 周松林

上交所7月10日披露，目前，2019年公司债券及资产支持证券年度报告披露工作已基本完成。从披露情况来看，公司债券发行人及资产支持证券2019年度的财务数据总体较为稳健，整体经营及资信情况良好。

公司债券发行人2019年度经营情况总体向好，投融资活动有所活跃，财务杠杆保持稳定。一是经营业绩普遍提升，经营性现金流入有所增长。2019年，公司债券发行人经营表现较为抢眼。全年发行人共实现营业收入48.97万亿元，同比增长9.73%；净利润2.57万亿元，同比增长9.62%；经营活动现金流净额3.91万亿元，同比增长5.93%。各行业净利润不同程度提高，采矿业、交通运输业等行业发行人净利润同比增速均超过10%。二是投融资活动明显增加，杠杆水平及债务期限基本稳定。2019年发行人投融资活动较为活跃，全年投资活动现金净流出6.90万亿元，较上年增长14.22%；筹资活动现金净流入合计3.24万亿元，较上年增长10.61%。与此同时，发行人杠杆水平和债务期限结构基本保持稳定，年末发行人的平均资产负债率为

60.54%，同比增加0.73个百分点；平均短期有息债务占有息债务比例为34.03%，同比下降0.11个百分点，融资策略总体较为稳健。

资产支持专项计划2019年运行平稳，基础资产质量进一步提升。一是专项计划运行情况较为稳健。绝大多数基础资产现金流回款符合预期，资产服务机构按约定履行了归集划转职责，特定原始权益人等业务参与人经营和财务状况总体稳定，增信措施在报告期内得到有效执行，交易结构各环节风险缓释安排实施良好。二是大类基础资产表现符合预期，资产信用进一步夯实。应收账款类资产现金流回款稳定，债务人资信履约记录良好。融资租赁类人池资产分散度进一步提升，前五大现金流提供方平均占比降至27.77%。消费金融类资产依托实力较强的互联网平台，债务人高度分散，逾期率和违约率等指标保持平稳。收益权类基础资产现金流波动与预测基本相符，93%的项目基础资产收数率在80%以上。不动产资产区位优势显著，物业平均出租率在92%以上，93%的物业租金保持稳定或略有上涨。

上交所介绍，今年遇到疫情的特殊情况，上交所在年报监管中充分考虑疫情影响，适时调

整监管要求及模式。同时，立足信息披露监管提升投资者保护实效，以风险和问题为导向，进一步增强信息披露的针对性和风险揭示作用。

一是增强监管弹性，根据具体情况优化监管模式。二是结合行业特点，关注对债券偿付和投资者权益有重大影响事项的信息披露。三是合理延伸，加强对资产支持证券相关机构的信息披露及合规监管，加强了对特定原始权益人等相关机构的信息披露监管，特别是对于基础资产为收益权类、不动产类等资产回收周期较长、现金流较依赖相关主体持续经营的专项计划，重点关注相关特定原始权益人的资信状况，强化对债务逾期、偿债压力等重点事项的披露监管。四是突出重点，进一步强化信息披露监管与风险管理的有机结合。

上交所表示，目前上交所正根据新修订的证券法着手修订《公司债券上市规则》《非公开发行公司债券挂牌转让规则》等自律监管规则，并将根据相关法律法规、部门规章进一步优化完善定期报告及临时报告的自律监管规则，不断增强信息披露的风险揭示作用，健全完善与债券风险特性相适应的信息披露规则体系及监管机制。

## A股后浪来了 带着与父辈迥异炒股经

（上接A01版）于馨父亲与她炒股的方式完全不同。“我爸基本上是看新闻联播炒股，播了什么就去追。比如，今天新闻联播说要搞新基建，他就去追这个板块。”于馨说，父辈上学时，中国的证券市场还未建立，那代人中拥有专业财经知识的不多，在股市中偏爱追消息。到了她们这一代，大家的知识储备和信息获取方式都有所升级，所以在股市投资中更趋理性。

犒劳自己

1997年出生的斯斯是英国一所“红砖大学”的金融专业在读生，受疫情影响，今年一直在国内通过网课形式学习。去年底，斯斯拿着父亲给的3万元启动资金开始炒股，一方面，为了将所学和实际结合；另一方面，为了赚点零花钱犒劳自己。

6月A股行情喜人，斯斯重仓的券商股获利不菲。“本周三抛掉券商股，盈利部分全部提取出来，找代购买了个‘流浪包’。”斯斯口中的“流浪包”是某奢侈品牌包包。因一包难求，斯斯找他人代购，加了2000元代购费。

与新一代股民炒股赚钱就马上消费、犒劳自己相比，老一代股民炒股更多是为了改善家庭生活，为子女创造更好的生活和学习条件。

斯斯的父亲是某企业的一名普通员工，月薪6000元的他在斯斯上高中时开始炒股。“像我们这种普通家庭，想给孩子更好的生活环境和教育环境，仅靠工资是不够的。当时，斯斯想出国留学，为了尽力满足孩子的愿望，我跟着朋友开始炒股。”斯斯父亲说，起初投入资金只有10万元，后来将盈利的部分再投入股市。“股市里的钱除了供斯斯上学，我从未取出做别的。去年买京东方赚了一些钱，都没有斯斯那种犒劳自己的想法。我只想再赚多一些，给孩子更好的生活和学习条件。”