沪深交易所规范公司债券置换业务

构建市场化法治化债务管理体系

□本报记者 周松林 黄灵灵

为丰富债券市场风险管理工具，维护债券市场合理秩序，在中国证监会统一部署下，7月30日，沪深交易所发布《关于开展公司债券置换业务有关事项的通知》。《通知》依据现有法律法规，从业务内容、操作原则、信息披露等方面对债券置换业务进行规范。

明确债券置换内涵，坚持市场化、法治化置换原则。《通知》明确，债券置换是指发行人依照《公司债券发行与交易管理办法》及相关规则发行公司债券（简称“置换债券”）置换交易所上市或挂牌公司债券（简称“标的债券”），仅可采用要约方式进行，要约对象应涵盖标的债券全部持有人。

严格信息披露标准，保护投资者合法权益。《通知》对债券置换业务的信息披露安排提出明确要求，包括发行人应当在置换要约起始日前披露债券置换详细方案，在要约期限届满后及时披露置换结果；标的债券受托管理人应当持续关注置换事宜，及时披露受托管理事务临时报告，并向标的债券持有人提示相关风险。

规范债券置换程序，保证业务有序进行。由于债券置换过程涉及置换债券发行、标的债券被置换后注销或摘牌等事宜，在结合市场前期试点实践基础上，《通知》要求参与置换的标的债券份额不得存在质押或冻结等权利受限情形；对未接受要约的标的债券，发行人仍应继续按照标的债券募集说明书等相关约定履行偿付义务；对接受要约的标的债券，应及时注销等。

深交所表示，截至目前，深交所已先后发布债券购回和债券置换相关业务通知，逐步完善构建市场化法治化债务管理体系，发行人可运用多种债务管理工具对存续债券进行主动管理，优化债务期限结构、降低财务成本、缓释信用风险。此外，深交所已推出债券回售撤销、回售转售等多项业务，为债券市场参与主体开展风险管理工作提供多样化选择。下一步，深交所将继续按照证监会部署要求，完善债券市场基础规则制度，防范化解债券信用风险，保障投资者合法权益，进一步促进交易所债券市场健康稳定发展。

证监会同意四家企业创业板IPO注册

证监会7月30日消息，近日，证监会按法定程序同意深圳市杰美特科技股份有限公司、武汉回盛生物科技股份有限公司、深圳欧陆通电子股份有限公司、南京大学环境规划设计研究院股份公司4家企业创业板首次公开发行股票注册。上述企业及其承销商将分别与深圳证券交易所协商确定发行日程，并陆续刊登招股文件。（昝秀丽）

上海证监局：对资本市场违法犯罪零容忍

近日，上海证监局会同上海市司法机关等相关单位召开执法专题座谈会，研究进一步加强证券执法司法联动，强化刑事追责力度，形成打击资本市场违法行为合力。此举旨在为落实国务院金融稳定发展委员会第三十六次会议提出的对资本市场违法犯罪行为“零容忍”工作部署，积极营造有利于上海国际金融中心建设的良好法治环境。

会议认为，今年是上海国际金融中心基本建成之年，严厉打击资本市场违法犯罪行为，维护资本市场良好的法治环境，建设金融法治高地，具有特别重要的意义，必须动真格、出实招、求实效，全力贯彻落实国务院金融委对资本市场违法犯罪行为“零容忍”的工作部署。

会议研究提出，要综合运用行政、刑事、民事追责以及自律处分、失信惩戒等法律手段，构建立体化惩治体系，不留死角，从严、从快、从重打击资本市场各类违法犯罪行为。一是从严惩治。对证券期货违法犯罪行为坚决保持高压态势，进一步加大行政处罚、市场禁入和自律处分力度，对凡是达到刑事追诉标准的，要坚决移送公安司法机关。二是从快办理。证券期货交易所、证券监管部门、司法机关持续深化行政执法与刑事司法各环节衔接和联动，进一步加快线索发现、调查、处罚、移送、侦查、起诉、审判进度，快速打击违法行为，及时回应市场关切。三是从重打击。对证券期货违法犯罪者出重拳、用重典，对构成严重犯罪的依法从重追究刑事责任，严格控制缓刑的适用，并加大财产刑处罚力度，依法适用从业禁止处罚措施。（孙翔峰）

注重实效精准导向 财政货币政策新意多

□本报记者 彭扬 昝秀丽 赵白执南

7月30日召开的中共中央政治局会议指出，财政政策要更加积极有为、注重实效。货币政策要更加灵活适度、精准导向。专家认为，宏观调控政策将更加强调精准和实效。货币政策不会明显收紧。

此外，会议要求，依法从严打击证券违法活动。这意味着严打资本市场造假等违法违规行为将放到更加突出的位置。

财政政策注重实效

会议要求，财政政策要更加积极有为、注重实效。要保障重大项目建设资金，注重质量和效益。分析人士认为，“注重实效”意味着已出台的政策要确保落地落实。今年，专项债、抗疫特别国债等政府债券的资金供给量大幅增加，并且这些资金都被要求重点支持“两新一重”等项目建设。确保资金用到实处，才能对经济形成有效支撑。

财政部中国财政科学研究院原副院长、中国财政学会常务理事白景明表示，财政政策可更精准发力。减税降费政策应聚力受疫情冲击最大的行业，如生活服务业、汽车产业、交通运输业、旅游业等。同时，重点扶持中小微企业，通过免征增值税等措施，缓解企业现金流压力。

货币政策精准导向

会议强调，货币政策要更加灵活适度、精准导向。要保持货币供应量和社会融资规模合理增长，推动综合融资成本明显下降。要确保新增融资重点流向制造业、中小微企业。

新网银行首席研究员董希淼表示，货币政策灵活适度，这就要求货币政策根据经济增长、物价变化、外部环境等因素进行相应调整。降准降息应该仍在货币政策工具箱。董希淼称，精准导向，要求货币政策在保障流动性合理充裕的同时，努力实现“精准滴灌”，引导流动性更有效地进入国民经济的重点领域和薄弱环节。下一步可以探索制定专门针对制造业贷款的制度办法和信贷计划，创新制造业贷款考核奖惩机制；通过加大发债、上市等直接融资支持力度，帮助企业在获得融资的同时，稳定企业杠杆率。

江海证券首席经济学家屈庆认为，“稳货币+宽信用”的格局有望形成。在经济完全恢复之前，货币政策边际收紧的可能性不大。

资本市场基础制度建设将提速

会议要求，要推进资本市场基础制度建设，依法从严打击证券违法活动，促进资本市场平稳健康发展。专家分析，基础制度建设将保持蹄疾步稳态势。值得关注的是，此次会议明确提出依法从严打击证券违法活动，意味着严打资本市场违法违规行为上升到新的高度。

证监会近期持续保持日常监管和稽查执法的高压态势，集中力量查办一批市场高度关注、影响恶劣的重大财务造假案件。可以期待，构建行政处罚、刑事惩戒、民事赔偿立体化的追责体系，在完善科技监管背景下，从严监管体系的完善将为资本市场服务实体经济增添底气。

济洛西黄河特大桥加紧建设

这是7月30日拍摄的济洛西高速黄河特大桥施工现场（无人机照片）。

日前，河南济（济源）洛（洛阳）西高速黄河特大桥主体工程完工，进入最后的桥面铺设和桥梁护栏建设阶段。大桥设计全长1146.65米，预计2020年10月通车。

新华社图文

■ 今日视点

打好经济提质增效持久战

□本报记者 倪铭娅

中共中央政治局7月30日召开会议，分析研究当前经济形势和经济工作。分析人士认为，必须从持久战的角度来认识当前复杂严峻的经济形势和中长期问题。这既是中国经济所处复杂环境的客观要求，也是未来一段时间宏观调控政策长短相济、着眼提质增效的主动追求。

打好经济提质增效持久战，是当前经济发展环境变化的必然要求。一方面，我国已进入高质量发展阶段，发展具有多方面优势和条件。同时，发展不平衡不充分问题仍然突出。经济结构转型升级步入深水区，许多结构性矛盾的解决非朝夕可至，必须做长远打算。另一方面，当今世界正经历百年未有之大变局，国际环境日趋复杂，不稳定性不确定性明显增加。这将给我国经济发展带来更多外部挑战，需要做好长期的应对准备。

打好经济提质增效持久战，应处理好四方面关系。一是处理好疫情防控与经济恢复发展的关系，建立疫情防控和经济社会发展工作中长期协调机制。全球疫情仍在蔓延，我国疫情也有局部零星个案，专家预计全球疫情尚存反弹风险。因此，在相当长一段时间内，疫情防控必须常抓不懈，形成健全的常态化疫情防控机制。

二是处理好稳增长和防风险的关系。疫情冲击加大了经济下行压力，稳增长需要更大力度的政策支持，但不是大水漫灌式的过度刺激，不能透支经济长期发展空间，不能留下更多风险隐患。这就需要宏观调控部门更好地处理稳增长、调结构、防风险的关系，货币政策和财政政策均需根据形势变化及时调整，发挥精准支持功效，更加注重实效。

三是处理好国际国内两个市场的关系。在保护主义升级、世界经济低迷的外部环境下，国际市场拓展面临巨大挑战，发挥国内超大规模市场优势，畅通国内大循环将为经济发展增添动力。这就需要加快形成以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局。当然，以国内大循环为主体并非闭关运作，而是要在深化改革、扩大开放的同时，激发内需潜力，更好地利用国内国际两个市场、两种资源，使国内和国际市场更联通，推动经济可持续发展。

四是处理好经济发展速度与质量的关系。高质量发展阶段意味着经济发展不再过度强调速度，而是在保持合理增速基础上提升发展质量。一方面，更加注重补短板，抓住数字经济发展机遇，强化科技发展，提升掌握核心技术研发的能力。另一方面，更加注重锻长板，发挥人才红利、制造业品类齐全等优势，巩固和提升在重要产业链的竞争力。

归根到底，打好经济提质增效持久战，必须深化改革、扩大开放。解决经济发展面临的中长期问题，需要凝聚合力，久久为功，在危机中育新机、于变局中开新局。

“新老基建”同台唱戏 投资增速有望上行

□本报记者 刘丽靓

业内人士预计，作为稳增长重要抓手，下半年“新老基建”将持续发力，带动投资增速反弹，全年基建投资增速或达6%-8%。

传统基建持续发力

数据显示，今年上半年国家发改委共审批核准固定资产投资项目54个，总投资4944亿元，主要集中在高技术、能源、农民水利等方面。发改委称，下一步将积极谋划推进新的重大项目。加快推进防洪减灾、水资源优化配置等150项重大水利工程建设，总投资达1.29万亿元。

铁路方面，二季度以来铁路建设进一步提速。国铁集团预计今年开通铁路新线4400公里左右，其中高铁2300公里左右。

瑞银证券工业及基础设施行业分析师徐宾表示，预计今年基建投资规模在20万亿元左右，增长较快的是交通运输和环保。在交通运输业中，公路绝对量最大，预计公路投资将接近2.5万亿元，铁路投资今年将达到峰值8200亿元左右。

“新基建”进展迅速

“新基建”进展迅速且成效逐步显现。交通运输部部长李小鹏日前表示，要坚定不移抓好新型基础设施建设，让新技术给传统交通项目赋能，让交通项目成为“新基建”的主力军；要加强规划引领，积极谋划推动一批交通运输“新基建”项目落地。

国资委新闻发言人彭华岗近日表示，下半年，将充分发挥中央企业稳投资的重要作用，抢抓5G、工业互联网、数据中心等“新基建”投资机遇，积极有序地推进项目开工建设。

近期，深圳、浙江、上海、广州、重庆、江苏等地相继出台“新基建”发展行动计划并明确投资规模。中投顾问日前发布的研报显示，未来，在“新基建”投资乘数的拉动下，我国经济有望获得新的增长驱动力。

投资有望加码

发改委投资研究所体制政策室主任吴亚平表示，预计7月基建投资增速会与去年持平，下半年会大幅反弹，全年增速有望达6%至8%。

国家信息中心首席经济师祝宝良表示，基础设施建设和房地产投资已成为稳定今年经济的重要因素。下半年基建投资有望保持在10%左右的增速。

私募后浪露峥嵘 “技术男”挑大梁

□本报记者 吴瞬

私募行业主力军迎来新面孔。比起80后、70后的私募基金经理，90后在量化投资私募领域风生水起，“年少多金”“技术男”“985毕业”是他们的醒目标签。而在主动投资私募阵营，80后、70后仍是绝对主力，90后还需岁月打磨。

“技术男”潜心建模

在量化私募中，一些“技术男”90后已成为挑大梁者。

李明是深圳一位90后量化私募人士，虽然这几天市场有所调整，但对他影响不大。他需要做的就是维护好程序，按照模型既定逻辑投资，靠没有贪婪、恐惧情绪的人工智能赚钱。

国内某大型量化私募人士告诉中国证券报记者：“90后员工占大多数，建模、开发等工作都是他们在做。与海外对冲基金一样，我们不安排个人做基金经理。国内总有一天也会不再强调基金经理个人的重要性。”

刘鹏供职于一家专为量化私募招聘的猎头公司。据他介绍，现在招聘的人员，除特别资深的合伙人级别，清一色都是90后。量化私募产生了一批年少多金、天赋异禀的90后。刘鹏举了一个佼佼者的例子：教育背景是985学校计算机专业硕士，2015年毕业，以高频股票策略交易为主。之前在券商自营“吃大锅饭”，年收入税后五六十万元。今年跳槽到某管理规模在50亿元至100亿元量化私募机构，预计年总收入至少增加三倍。

一位传统私募人士称：“90后做得比较成功的是量化CTA策略，就是沉下心做自己的模型，跑出业绩就能实现价值。这种策略做好了，需求量会很大。只要业绩能上来，对于管理者的资源、背景要求就没那么高。有很多中型私募，看着背景不起眼，但根本不愁募资。”

90后露峥嵘

对比“技术男”90后在量化私募大放异彩，传统的主动投资类私募中，罕见90后私募基金经理。中国证券报记者询问多家百亿级大型私募，基本未出现90后基金经理，年龄最小的一位也是1989年出生。一位人士表示，对能叫得出名号的股票多头90后基金经理没什么印象。

而在一些中小型私募中，部分90后开始显露峥嵘。北京一家中型私募就有一位刚好“卡点”在1990年出生的基金经理刘军（化名），主攻医药行业。由于资历尚浅，在公司分仓制度下，他只负责医药类基金的一小笔仓位。

刘军的同事告诉记者，医药是个好赛道，厉害的研究员很抢手。这位基金经理是学医药出身，专业背景过硬，毕业后就去了药监局，对产业足够了解。刘军作为一名90后，虽然缺乏投资经验，但他已证明了自己的能力。“我们是分仓制，也算是有了一条晋升路径——可以逐步增加一些仓位，这需要他的投资业绩能维持良好表现。”这位同事说。

另一家深圳小型私募机构负责人称，虽然公司出现了90后基金经理，但主要做“复制策略”。“如果让90后独当一面，恐怕还需一段时间积累足够经验。”

“后浪”成长中

近些年，虽然有90后私募基金经理出现，但不乏因风控不严，最终“翻车”的案例。如此前自称创造“3年10倍收益”炒股神话，被舆论捧上神坛的“股神”刘正泰，其操盘的私募基金复盈1号亏损接近40%。

私募排排网认为，90后私募基金经理业绩爆发力强，但在风险控制与回撤管理方面有所欠缺。对于90后私募来说，成为优秀私募基金经理仍需时间打磨。90后私募“后浪”到底该如何成长？百亿级私募星石投资表示，大学期间扎实的专业背景很重要，这是做公司和行业研究的基础。从招聘的专业说，券商一般倾向于“理工科+金融”的复合背景，但基金公司更看重过硬的专业背景和研究能力，学习成绩好、具备研究潜力是必须的，不一定非得是金融专业。

作为一个资产管理规模巨大的行业，私募基金发展愈显重要。90后作为私募行业“后浪”，早晚会如70后、80后一样成为行业主力。

（上接A01版）我们坚持把人民生命安全和身体健康放在第一位，加大宏观政策应对力度，扎实做好“六稳”工作、全面落实“六保”任务，统筹疫情防控和经济社会发展工作取得重大成果。经济稳步恢复，复工复产逐月好转，二季度经济增长明显好于预期，三大攻坚战扎实推进，经济结构持续优化，产业数字化、智能化转型明显加快，改革开放继续深化，人民生活得到有力保障。这充分表明，党中央决策部署是正确的，党的领导是坚强有力的，我国经济韧性是强劲的，中国人民是拥有伟大创造力的，中国特色社会主义制度是具有强大生命力的。

会议指出，当前经济形势仍然复杂严峻，不稳定性不确定性较大，我们遇到的很多问题是中长期的，必须从持久战的角度加以认识，加快形成以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局，建立疫情防控和经济社会发展工作中长期协调机制，坚持结构调整的战略方向，更多依靠科技创新，完善宏观调控跨周期设计和调节，实现稳增长和防风险长期均衡。

会议强调，做好下半年经济工作，要坚持稳中求进工作总基调，坚持新发展理念，更好统筹疫情防控和经济社会发展工作，坚持以供给侧结构性改革为主线，坚持深化改革开放，牢牢把握扩大内需这个战略基点，大力保护和激发市场主体活力，扎实做好“六稳”工作，全面落实“六保”任务，推动经济高质量发展，维护社会稳定大局，努力完成全年经济社会发展目标任务。

会议指出，要确保宏观政策落地见效。财政政策要更加积极有为、注重实效。要保障重大项目建设资金，注重质量和效益。货币政策要更加灵活适度、精准导向。要保持货币供应量和社会融资规模合理增长，推动综合融资成本明显下降。要确保新增融资重点流向制造业、中小微企业。宏观经济政策要加强协调配合，促进财政、货币政策同就业、产业、区域等政策形成集成效应。

会议要求，要毫不放松抓好常态化疫情防控，健全常态化疫情防控机制，强化医疗卫生物资储备，加强疫情防控国际合作，以实际行动推动构建人类卫生健康共同体。要持续扩大国内需求，克服疫情影响，扩大最终消费，为居民消费升级创造条件。要着眼长远，积极扩大有效投资，鼓励社会资本参与。要加快新型基础设施建设，深入推进重大区域发展战略，加快国家重大战略项目实施步伐。要以新型城镇化带动投资和消费需求，推动城市群、都市圈一体化发展体制机制创新。要提高产业链供应链稳定性和竞争力，更加注重补短板和锻长板。要全力巩固农业基础地位。要更大力度推进改革开放，用深化改革的办法优化营商环境，实施好国有企业改革三年行动方案，继续扩大开放。要推进资本市场基础制度建设，依法从严打击证券违法活动，促进资本市场平稳健康发展。要坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，促进房地产市场平稳健康发展。要做好民生保障，做好困难群众基本生活保障工作，采取有效措施缓解疫情对青年人就业影响，强化外出农民工就业服务，引导返乡农民工就近就业。要加大脱贫攻坚力度，确保现行标准下农村贫困人口全部脱贫、贫困县全部摘帽。要继续打好污染防治攻坚战，推动实施一批长江、黄河生态保护重大工程，落实好长江十年禁渔。要抓好应急管理，强化安全生产。要有力组织防汛救灾，统筹抓好南北方江河安全度汛，精心谋划实施灾后恢复重建，确保人民生命财产安全。

会议还研究了其他事项。