

国务院办公厅发布关于改革完善中央财政科研经费管理的若干意见

# 加大科研人员激励力度 吸引民间资本支持科技创新创业

●本报记者 赵白执南

中国政府网13日消息,《国务院办公厅关于改革完善中央财政科研经费管理的若干意见》正式发布。《意见》提出,扩大科研项目经费管理自主权,完善科研项目经费拨付机制,加大科研人员激励力度,减轻科研人员事务性负担,创新财政科研经费投入与支持方式,改进科研绩效管理 and 监督检查。

《意见》共七部分,明确提出扩大科研项目经费管理自主权、完善科研项目经费拨付机制、加大科研人员激励力度、减轻科研人员事务性负担、创新财政科研经费投入与支持方式、改进科研绩效管理和监督检查等。

在简化预算编制方面,《意见》

要求,进一步精简合并预算编制科目,按设备费、业务费、劳务费三大类编制直接费用预算。直接费用中除50万元以上的设备费外,其他费用只提供基本测算说明,不需要提供明细。计算类仪器设备和软件工具可在设备费科目列支。合并项目评审和预算评审,项目管理部门在项目评审时同步开展预算评审。预算评审工作重点是项目预算的目标相关性、政策相符性、经济合理性,不得将预算编制细致程度作为评审预算的因素。

在加快经费拨付进度方面,《意见》提出,财政部、项目管理部门可在部门预算批复前预拨科研经费。项目管理部门要加强经费拨付与项目立项的衔接,在项目任务书签订后30日内,将经费拨付至项目承担

单位。项目牵头单位要根据项目负责人意见,及时将经费拨付至项目参与单位。

在提高间接费用比例方面,《意见》明确,间接费用按照直接费用扣除设备购置费后的一定比例核定,由项目承担单位统筹安排使用。其中,500万元以下的部分,间接费用比例为不超过30%,500万元至1000万元的部分为不超过25%,1000万元以上的部分为不超过20%;对数学等纯理论基础研究项目,间接费用比例进一步提高到不超过60%。

在拓展财政科研经费投入渠道方面,《意见》强调,发挥财政经费的杠杆效应和导向作用,引导企业参与,发挥金融资金作用,吸引民间资本支持科技创新创业。优化科技创新类引导基金使用,推动更多具有重大价值的

科技成果转化应用。拓宽基础研究经费投入渠道,促进基础研究与需求导向良性互动。

业内人士认为,预算科目的精简、预算调剂权的下放、经费包干制实施范围的扩大等措施,给予了科研人员更大的经费管理自主权,有利于遵循科研活动规律,适应科研活动实际需要,调动科研人员积极性。

中南财经政法大学数字经济研究院执行院长盘和林表示,《意见》明确促进基础研究与需求导向良性互动,这与以前的成果导向有所区别,在基础科技成果转化方面将更注重新近民用。引导企业参与,吸引民间资本支持科技创新创业,则体现了产学研融合的方向,促进科研成果商业化落地,将进一步推进我国科研融资渠道的多元化。

## 交易商协会要求 取消强制评级降低评级依赖

●本报记者 彭扬

中国银行间市场交易商协会网站8月13日消息,中国人民银行近日发布《中国人民银行公告(2021)第11号》,决定试点取消债务融资工具发行信用评级要求。根据人民银行《公告》规定,交易商协会发布《关于取消非金融企业债务融资工具信用评级要求有关事项的通知》,在试点期间,取消强制评级要求,进一步降低评级依赖,将企业评级选择权完全交予市场决定。

交易商协会称,信用评级是债券市场的重要基础性制度安排,关系到资本市场健康发展大局。近年来,我国信用评级行业取得较快发展,但也存在评级虚高、区分度不足等问题。2008年全球金融危机以来,降低外部评级依赖成为国际共识。在人民银行指导下,交易商

协会坚持市场化理念,加强行业自律管理,完善评级机构评价体系,促进市场激励约束机制的有效发挥。前期,交易商协会组织市场成员研究形成取消注册发行强制评级要求分阶段方案,并于2021年2月、3月先后发布工作通知,分别取消注册环节评级报告要件要求、发行环节债项评级要求。相关举措提升了市场主体评级选择的自主性,进一步推动了评级公司理性展业。

交易商协会称,根据人民银行《公告》取消债务融资工具强制评级要求,将进一步提升市场主体使用外部评级的自主性,推动信用评级行业市场化改革。下一步,将继续认真贯彻落实债券市场评级行业发展政策精神,在人民银行正确指导下,加强评级行业自律管理,推动信用评级更好发挥风险提示及定价功能,更好地服务债券市场高质量发展。

心动背后有风险

## 爆款场外衍生品投资工具诞生始末

●本报记者 王辉

A股市场结构性行情连绵不断,场外股指期货和个股期权市场同样火热。其中,雪球类产品,即“雪球型自动敲入敲出式券商收益凭证”继去年在个人理财市场供需两旺之后,今年迎来爆发式增长。这类连资深期货从业者都要花较长时间才能搞明白的金融产品,由于存在投资者销售适当性等风险,目前引起监管部门关注。那么,这个“雪球”是如何演变为“爆款”的?

滚雪球效应

“滚雪球效应”是指一旦获得起始的优势,雪球就会越滚越大,优势会越来越明显。

几家头部公募高峰时每月会发行十几只“雪球”产品;某头部券商今年前七个月零售衍生品发行量接近去年全年的翻倍水平,其中有七成是雪球类产品;类固收产品越来越热,目前不少中小型私募在向雪球类产品进军;多家信托机构主推“雪球”产品,甚至区域性小型信托公司都已开卖。中国证券报记者近期调研了解到,以往绝对小众的复杂金融产品已然“滚”成了一只大雪球。

某券商场外交易业务部负责人表示,“雪球”产品快速增长大致始于2020年初。受资管新规落地影响,不少偏好投资非标类资产的高净值客户因为失去所谓的“低风险、高收益”的投资方向,转而涌入“雪球”产品市场。此外,一家头部券商衍生品业务总经理分析,今年春节后大市值白马股出现一轮集体下跌,券商等机构对股票风险的管理需求也推动了“雪球”产品的创设供给,造成爆发式增长。“二次点火”。

据业内人士估算,雪球类产品存量规模已达千亿元量级,而2019年末时只有200亿元左右。

此外,“雪球”等场外衍生品市场呈现明显的头部效应。来自中国证券业协会的统计数据显示,2020年场外衍生品(含场外期权及收益互换两类)新增交易量排名前十的券商,新增交易量总规模合计45915.83亿元;前十大券商在当年新增交易量的市场占有率高达96.47%,其中排名前两名的券商新增交易量分别超过1.5万亿元和9000亿元。业内人士表示,2020年券商场外衍生品市场交易活跃,很大程度上来自“雪球”产品的助推。

难倒“老期货人”

作为一家长期涉足场外期权投资的专业私募机构,畅力资产董事长宝晓辉表示,“雪球”产品及场外期权,在二级市场投资中可以算是潜在收益较高、但也最为复杂的品种,特别是含有个股场外期权的产品,其最大特征是可能获得的收益高,但潜在波动与回撤同样较大。物产中大期货副总经理、首席经济学家景川坦言,作为一名从业20余年的“老期货人”,他花了不少时间才搞清楚“雪球”产品的内部期权结构,以及敲入、敲出机制。

目前国内雪球类产品大多采用全额保证金制度,产品本身并不具有杠杆属性,约九成左右产品挂钩中证500等A股指数,其余多为挂钩单一个股、

上交所中证协公布处理结果

## 重拳整治科创板“抱团报价” 多家机构被罚



○ 上交所:

不断完善常态化报价监督检查机制  
会同有关部门加强对报价机构、证券公司监督检查  
依法从严处罚询价、定价过程中的违规行为

○ 中国证券业协会:

加强检查监督、强化行为监管、完善自律规则  
进一步加强与沪深证券交易所等部门的监管协作  
加大对网下投资者违规行为的处罚力度

视觉中国图片 制图/苏拯

关于新股网下询价,监管机构正在严惩不规范行为。

8月13日晚,上交所发布对科创板网下投资者违规报价的处罚结果,对5家网下投资者采取书面警示监管措施。中国证券业协会当晚也对19家网下投资者采取自律措施。此前,针对部分科创板项目报价一致性较高的线索,上交所与中国证券业协会对19家网下机构投资者开展联合现场检查。

中国证券业协会和上交所表示,将进一步加强监管协作,依法从严处理询价、定价过程中的违规行为,切实维护市场化发行定价秩序。

●本报记者 黄一灵 胡雨

专项检查处理结果发布

7月15日至23日,上交所部署开展了科创板网下投资者专项检查,中国证券业协会共同参与。

该专项检查基于科创板近期发行的40余只新股询价报价明细数据分析,筛查出19家报价一致性较高、管理配售对象数量较多、市场影响力较大的网下机构投资者。上交所共成立7个专项检查小组,分赴北京、上海、广州、深圳等多地同时开展现场检查。

8月13日晚,上交所和中国证券业协会分别发布专项检查处理结果。上交所本次共出具5份监管警示函,包括对1家基金管理公司采取监管谈话并书面警示监管措施,对1家保险公司、3家私募基金管理人采取书面警示监管措施。

中国证券业协会对上述19家存在违规情形的网下投资者采取相应自律措施。其中,对1家保险公司暂停网下投资者资格一个月,对1家证券公司资管子公司、4家基金公司、4家私募基金管理人暂停新增配售对象注册一个月,对1家证券公司资管子公司、6家基金公司、2家私募基金

管理人给予警示。

据悉,上述遭处罚的网下机构投资者在参与科创板新股网下询价过程中,主要存在内控制度不完善、询价决策流程不规范、定价依据不充分、报价结果缺少研究支持与合理解释、未严格履行定价决策程序、工作底稿未妥善保存等问题,例如报价信息通过口头、微信群消息等方式传达交易人员,通讯设备管理不严格,存在较大价格泄露风险。

从严处理违规行为

这并非监管部门首次对网下机构投资者“询价”行为进行现场检查。

此前,上交所、中国证券业协会分别开展了针对网下投资者报价规范性的现场检查。根据检查情况,上交所向6家私募机构投资者作出监管警示决定,中国证券业协会对11家网下投资者采取暂停网下投资者资格或予以警示等自律措施。

建立市场化的新股发行承销机制,是注册制改革“三项市场化”安排之一。科创板率先试点注册制,建立了以机构投资者为主体的市场化发行定价机制,新股发行价格通过市

场博弈形成,未出现历史上市场化改革阶段被诟病的“三高”等质疑。然而随着新股常态化发行深入推进,实践中出现了部分网下投资者重策略、轻研究,为追求打新收益“抱团报价”等现象。

记者了解到,对于新股网下报价,上交所不断加强加强对报价数据排查分析,已建立面向网下投资者的常态化监督检查机制。自2020年10月起,已针对网下投资者报价违规问题开展3轮现场检查,1轮监管约谈,涉及机构数量近40家,就报价过程中存在违规行为的主体共采取监管措施11次,发送监管工作函近20份。

上交所表示,将不断完善常态化报价监督检查机制,会同有关部门加强对报价机构、证券公司的监督检查,依法从严处理询价、定价过程中的违规行为,督促市场各方切实维护好科创板新股发行良好生态。

中国证券业协会表示,将继续加强检查监督、强化行为监管、完善自律规则,进一步加强与沪深证券交易所等部门的监管协作,加大对网下投资者违规行为的处罚力度,构建良好的网下投资者生态环境,切实维护市场化发行定价秩序。

通站点600米范围内租赁住房占住房供应的比例。

易居研究院跃进表示,上海市住房发展“十四五”规划有两个内容值得关注。一是发展目标由“十三五”的“住有所居”转向“住有宜居”,强调了“宜”的概念,体现了对居住品质提升的考虑。二是住房发展方面,突出强调“持续构建住房租赁体系”,对于租赁产品的供给和发展将给予更大支持。“一张床、一间房、一套房”的多层次租赁住房供应体系,使租赁市场的发展规划更加清晰。

提出“住有宜居”目标

## 上海市发布住房发展“十四五”规划

●本报记者 王可

“让人民群众在居住方面有更多的获得感、幸福感和安全感。”8月13日,上海市政府发布《上海市住房发展“十四五”规划》提出“住有宜居”的目标。

《规划》提出,到2022年底,上海计划全面完成中心城区成片二级旧里以下房屋改造;本规划期内,力争提前完成中心城区零星二级旧里以下房屋改造。“十四五”时期,实施约5000万平方米旧住房更新改造,全面启动符合实施条件的旧住房成套改造,新

增既有多层住宅加装电梯1万台以上;建设“美丽家园”示范小区100个;住宅小区专项维修资金余额占首期归集额的比例不小于30%。

在房地产经纪领域,《规划》表示,将加强商品住房项目销售全过程监管,加大房地产中介机构专项整治力度,严厉打击房地产经纪领域各类违法违规行为。推行房地产经纪从业人员实名制挂牌,强化房地产估价机构人员、房地产估价行业监督管理。

关于住房租赁体系,上海将加快促进租赁住房有效供应。聚焦不同群体的租赁需求,实现租赁住房精准供

应。切实增加宿舍床位租赁住房供给,形成“一张床、一间房、一套房”的多层次租赁住房供应体系。“十四五”时期,形成供应租赁住房超过42万套(间、宿舍床位),占住房供应总套数的40%。其中,租赁房22万套(间),宿舍床位20万张。继续规范代理经租住房30万套(间)。

住房用地供应方面,《规划》提出,“十四五”时期,新增供应各类住宅用地面积4000公顷,新增供应商品住房4000万平方米,约40万套。强化供需适配,在重点区域,适当提高居住用地占城镇建设用地的比例、轨道交