

# 周小川：创新和完善金融宏观调控

本报记者 彭扬

9日，人民银行、外汇局组织召开全系统学习宣传贯彻党的十九大精神动员部署电视会议，人民银行党委书记、行长周小川对深入学习贯彻党的十九大精神进行动员部署和全面安排。

周小川强调，全系统各级党组织和全体党员要全面学习、系统领会、深入理解把握党的十九大精神的内涵和实质。深刻领会党

的十九大的主题，领会习近平新时代中国特色社会主义思想的历史地位和丰富内涵，深刻领会党的十八大以来党和国家事业发生的历史性变革，深刻领会“中国特色社会主义进入新时代”这一重大政治论断，深刻领会我国社会主要矛盾的变化，深刻领会“两个一百年”奋斗目标，深刻领会中国特色社会主义事业的战略部署，深刻领会坚定不移全面从严治党的重大部署。各单位、各部门要坚持用党的十九大精神统领人民银行中行党的建设上来。

心工作，紧密结合中央银行工作实际，紧密联系党员干部思想实际，牢固树立和贯彻落实新发展理念，适应把握引领经济发展新常态，坚持以推进供给侧结构性改革为主线，切实将党的十九大精神落实到创新和完善金融宏观调控上来，落实到加快推动金融改革发展上来，落实到更好地支持全面建成小康社会阶段性目标和实现中华民族伟大复兴的宏伟目标上来，落实到全面推进人民银行党的建设上来。

周小川要求，人民银行、外汇局各级党组织和全体党员要高举中国特色社会主义伟大旗帜，更加紧密地团结在以习近平同志为核心的党中央周围，以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，按照中央统一部署和行党委的要求，精心安排，加强组织领导，抓好学习培训，组织好宣传报道，务求实效，将学习宣传贯彻党的十九大精神作为当前和今后一个时期的首要政治任务抓紧抓好抓实，推动新时代中央银行工作提升到一个新的水平。

## 10月CPI上涨1.9% 年底通胀压力不大

本报记者 彭扬

国家统计局9日公布数据显示，10月，全国居民消费价格指数（CPI）环比上涨0.1%，同比上涨1.9%；工业生产者出厂价格指数（PPI）环比上涨0.7%，同比上涨6.9%。业内专家表示，当下通胀压力较为温和，货币政策仍将保持稳健中性。

### PPI维持高位

“食品价格环比上升、同比降幅收窄，带动CPI涨幅扩大。”交通银行首席经济学家连平表示，国庆中秋双节需求带动食品价格环比上升，鲜菜、鲜果价格环比分别上涨了0.4、0.7个百分点。从同比来看，食品价格同比降低0.4%，虽然依然负增长，但降幅比

上月收窄1个百分点，是拉动CPI同比上升的主要原因。此外，翘尾因素为0.34%，小幅上升了0.12个百分点，对CPI同比涨幅有一定抬升。

民生银行首席研究员温彬表示，受天气转寒影响，服装换季导致衣着价格环比上涨0.5%。此外，10月国际油价大幅上涨，布伦特原油现货价从57.2美元/桶涨至60.9美元/桶。受此影响，交通工具用燃料价格同比上涨7.5%，涨幅扩大2.4个百分点；环比上涨3.1%，涨幅扩大2.1个百分点。

PPI方面，PPI环比回落0.3个百分点至0.7%，涨幅明显放缓，但同比涨幅保持在6.9%的较高水平。造纸、化学制造、非金属矿制品等制造业产品价格涨幅加快。连平认为，未来PPI难以大幅上升，但仍将维

持高位。大宗商品价格不会持续上涨，输入性因素对PPI的抬升作用减弱。年末翘尾因素显著走弱，PPI不会持续大幅攀升。由于去产能工作持续推进，近期环保限产力度加大，对产品价格形成支撑。预计全年PPI平均涨幅约6.5%左右，明显高于往年。

### 四季度CPI增速难破2%

温彬指出，从高频数据上看，猪价跌幅继续收窄，油价显著上涨，二者后续走势将是影响下阶段CPI中枢的关键因素，但去年四季度CPI基数较大，预计CPI难突破2%。整体上，我国经济持续向好，货币政策保持稳健中性，物价水平将保持在合理区间运行，通胀压力不大。

“央行货币政策、通货膨胀、公开市场操作走势，都以‘稳’字为核心，‘不松不紧’才是主基调。”九州证券全球首席经济学家邓海清表示，尽管10月CPI、PPI均超市场预期，但随着大宗商品价格的高位回落，通胀压力上有顶。

招商证券分析师闫玲表示，预计到年底CPI仍将维持缓慢上行趋势，四季度同比增速预计在2.0%，居民可支配收入的稳步提高是消费增速的最有力保障。从CPI细项来看，猪价变动仍将显著影响CPI走势。环保因素以及后续猪肉消费旺季的来临，导致猪价同比降幅大概率继续收窄，相应地也将减弱对CPI的拖累。但全年CPI同比增速依然不高，难以对货币政策形成掣肘，货币政策仍将维持稳健中性。

## 经贸合作是中美关系的稳定器和压舱石

（上接A01版）强调两国在通过对话谈判最终解决朝鲜半岛核问题方面拥有共同目标，双方致力于维护半岛和平稳定。

会谈后，两国元首共同见证了能源、制造业、农业、航空、电气、汽车等领域商业合

同和双向投资协议的签署。特朗普总统访华期间，两国签署的商业合同和双向投资协议总金额超过2500亿美元。

会谈前，习近平在人民大会堂东门外广场为特朗普举行欢迎仪式。习近平主席夫人彭丽媛，中共中央政治局常委、国务院副总理汪洋，中共中央政治局委员、中央书记处书记、中央办公厅主任丁薛祥，中共中央政治局委员、全国人大常委会副委员长王晨，中共中央政治局委员、中央财经领导小组办

公室主任刘鹤，国务院副总理刘延东，中共中央政治局委员、国务委员杨洁篪，中共中央政治局委员、中央书记处书记、国务委员郭声琨，全国政协副主席董建华，全国政协副主席万钢等参加。

## 坚持市场化法治化

获归案，其归案后如实供述自己罪行的行为不符合自首构成要件，系坦白，故章某某提出的上诉理由不成立。

贵州省高院刑事裁定书显示，章某某作为圣达威公司法定代表人、控股股东，是直接负责的主管人员；原审被告人胡某作为圣达威公司财务负责人，积极参与，是其他直接责任人员，二人行为均构成欺诈发行债券罪，检察机关未起诉圣达威公司，根据《最高人民法院关于适用〈中华人民共和国刑事诉讼法〉的解释》第二百八十三条的规定，对章建民、胡某应按照单位犯罪中的直接负责的主管人员或者其他直接责任人员追究刑事责任。

“该案作为欺诈发行私募债券被追究刑责的首个判例，起到了公正处理一案、有效教育一片的社会功能，引导各方市场主体慎独自律、见贤思齐、择善而从。”中国人民大学法学院教授刘俊海表示，从这个意义上来看，欺诈发行私募债券被追究刑事责任，既惩罚了犯罪，又保护了投资者的投资信心和合法权益，有效维护了资本市场的三公秩序。

北京大学法学院教授郭雳认为，该案有重要意义，表明司法机关已将中小企业私募债这一品种认定为《刑法》第160条

## 严惩债券欺诈发行

券违法犯罪行为的高压态势，彰显出监管部门坚守监管本位，全面强化事中、事后监管的方向。

### 从严监管 持续保持高压态势

证监会表示，圣达威案判决的最终作出，是我国债券市场坚持市场化、法治化发展进程中一个标志性事件，对于震慑欺诈发行债券等犯罪行为，维护债券市场规范发展具有积极意义。证监会将始终如一，继续对交易所债券市场依法、全面、从严监管，并积极支持、配合司法机关打击债券违法犯罪行为、切实防范金融风险，维护债券市场长期稳定。

对于如何更进一步维护债券市场规范发展，有力打击违法犯罪行为，刘俊海认为，首先要树立“重典治乱、猛药去疴”的理念，依靠法治，依靠法律规则的科学性、透明度和可操作性去治理资本市场，用最低度的法律准则框定市场参与者行为边界，明确行为权利，同时也得划清义务和责任边界。

此外，刘俊海认为，要进一步形成证监会执法部门、公安机关以及司法机关间信息共享、快捷高效、无缝对接、有机衔接的司法执法合作机制。

清华大学法学院教授汤欣表示，查处债券市场上的违法违规行为，除依法监管、加大规范处罚的力度，鼓励受害投资者通过诉讼、仲裁获取损害赔偿之外，还应按照法律规定引入刑事制裁的执法措施，使得严重违法的行为主体受到严厉惩处。对此，需

要证券监管机构和公安、监察监管加强合作、共享信息，在证券市场的执法行动中形成合力。

“通过本案，可以看到打击各类债券违法犯规行为不仅需要证券监管部门的努力，也需要市场主体、公安、司法等各界的共同配合。”郭雳表示，如果能借助本案加快建立通过刑事司法程序打击债券违法犯罪的模式，可以大大加强对债券领域乱象的遏制。另一方面，需要进一步鼓励市场主体的自我维权和媒体等社会公众的监督，做到债券违法行为能够早发现、早应对、早查处。

对于债券市场的规范，郭雳表示，整体上要继续推进依法全面从严监管，对资本市场各类违法违规行为保持高压态势，着重加强对相关中介机构的监督，强化中介责任，督促中介机构做好资本市场的“看门人”，将违法行为尽可能挡在资本市场门外。同时，社会各界应当继续加强相互合作，发挥债券受托管理人等既有制度的功能，使市场主体、交易所、证监会、司法等各部门能够实现对债券市场违法行为的共同监督，联手净化债券市场，促进债券市场规范发展。

“由于发债的确风险低一点，从未来大势来看，还是要促进债券市场的大发展大繁荣，不该因噎废食，改革的步伐不会停止。”刘俊海强调，要从这个案子中汲取教训，要坚持债券市场的发展和规范并重，更加注重规范资本市场；要正确处理公平效率关系，义利并举更加注重公平；要创新和诚信并举，更加注重诚信。

## 保险行业“保障+服务”功能持续增强

（上接A01版）四是保险科技广泛应用，互联网保险公司业务快速发展。五是立足国家发展战略，显著提升保险服务能力。保险业深入贯彻全国金融工作会议精神，在保监会“1+4”系列文件引导下，突出主业、做精专业，拓宽支持实体经济的渠道，创新保险资金运用方式，积极提升保险服务能力。

保监会指出，前三季度保监会坚持“保险业姓保”“监管姓监”，全面落实服务实体经济、防控风险、深化改革三项重点任务，进一步推进“1+4”系列文件落地，确保了市场公平和维护行业稳定。

当前，在保费收入依然保持稳健增长态势的背后，保险业正在悄然发生变化：各财险公司和第三方平台陆续下架违规车险产品，部分公司主动调整经营策略，加强费用管控，费用率环比下降；中短存续期业务占比明显下降，实现了结构性“瘦身”；激进投资得到有效遏制，保险资金在上半年未发生非理性举牌、境外收购等激进投资行为……

### 强化公司治理

保险业的平稳发展，离不开监管的“紧

箍咒”。三季度，保险监管持续发出趋严信号，针对保险公司的公司治理监管正逐渐从柔性引导转向刚性约束，即建立和完善“三维度”监管体系。

保监会副主席梁涛此前强调，第一维度是治理架构，以“责任到人”为导向，加强制度建设，强化“董监高”市场约束，建立履职监督评价体系，加强股东股权监管，坚持穿透股权、穿透投资，规范股权质押行为。

第二维度是治理机制，包括授权体系和决策机制，激励约束机制，风险管理、内控和合规管理机制，关联交易审查机制，内审和问责机制。要完善风险源头防范机制，严格章程制定和修改审批，增强监管检查的专业性、穿透性，改进公司治理监管评价规则，加强公司治理量化评级和分类监管，强化关联交易监管，随机选择、穿透抽查关联交易。

第三维度是透明度和报告体系，包括信息披露和质询制度。要加大公开质询力度，完善信息披露机制，加大信息披露强度。

保监会近日连续下发多份监管函，要求16家保险公司根据公司治理问题进行限期整改。

中国证券报记者梳理发现，被下发监管

函的16家公司主要问题集中在公司章程与“三会一层”运作、内控与合规管理、关联交易管理以及股东股权等方面。其中，董事会运作不规范、关联交易管理不合规、内控审计管理弱化、薪酬考核机制不到位四个方面问题较为突出。

保监会称，这是保监会首次对涉及关联交易的市场行为直接采取监管措施，关联交易监管正从以制度建设为主，转变到制度建设与市场行为监管并重的阶段。

据悉，监管函中明确要求相关公司接到监管函后立即实施整改，制定切实可行的整改方案，并限期向保监会报送整改报告。同时要求公司以此次评估和整改为契机，全面查找公司治理问题，完善制度，规范运作，有效防范风险。

### 筑牢风险防线

三季度以来，保监会陆续发布了保险公

司偿付能力管理、信披管理、股权管理、险资运用内部控制等监管规定征求意见稿。险企

人士称，从这些征求意见稿看，监管更加倾向于防控风险，进一步规范股权投资行为；更加着重防范资金运用、流动性等重点风险；更加明确多层次产品嵌套、违规关联交易

易等监管红线。

数据显示，今年7月底，保险资金股权投资总额约为2.1万亿元，其中包括1.34万亿元直接投资。截至2016年年底，长期股权投资占保险资金运用余额不到10%，但是收益占比超过了20%。可见，股权投资对险资运用有较强的吸引力，股权投资资金规模也在快速增长。

虽然保险资金股权投资至今尚未出现大的风险事件，但监管部门已注意到部分险企存在“短钱长配”的现象，有些公司投资盲目、冲动的现象较为明显。保监会此次细化险资股权投资的内控指引，是对当前保险业资金流向的一次及时“警示”。

据了解，保监会还将下发第三批公司

## 基金业协会：推进私募证券领域对外开放

中国证券报记者获悉，11月9日，惠理投资管理（上海）有限公司、景顺纵横投资管理（上海）有限公司、路博迈投资管理（上海）有限公司在中国证券投资基金业协会完成登记，成为外商独资私募证券投资基金管理人。

基金业协会表示，外商独资和合资私募证券投资基金管理机构登记政策是落实中美、中英有关对话成果、兑现我国资本市场对外开放承诺的具体举措。政策发布以来，受到众多外资金融机构的关注。目前已有富达、瑞银、富敦、英仕曼、惠理、景顺和路博迈7家外资私募基金管理机构完成登记，地域上涵盖了美国、英国、欧洲大陆、新加坡、香港等主要资本市场，业务上涵盖了全球知名的综合性资产管理机构和典型性“精品店”式资产管理服务提供商，产品上涵盖了股票、固定收益等传统策略和量化对冲等新兴策略。政策的落实取得初步成果，反映了中国资本市场对海外机构的影响力，也向国际市场传递了我国资本市场对外开放的鲜明信号。

基金业协会表示，欢迎更多符合条件的外商独资和合资机构申请登记成为私募证券基金管理机构，将成熟的经营理念、先进的投资方法和专业的海外人才带到中国，共同推动私募基金行业不断提高专业化和规范化标准、提升市场竞争力和国际影响力、充分发挥在多层次资本市场中的功能与作用。（刘夏村）

## 央行：鼓励境外机构中长期投资银行间债市

9日，央行发布《境外商业类机构投资者进入中国银行间债券市场业务流程》。央行鼓励境外机构投资者作为中长期投资者投资银行间债券市场，对境外机构投资者的投资者行为实施宏观审慎管理。

业务流程明确，符合条件的境外机构投资者可自主决定投资规模，没有投资额度限制。境外机构投资者投资银行间债券市场汇入的本金既可以是人民币，也可以是外币；资金如需汇出，可以人民币汇出，也可在境内兑换为外币后汇出，汇出的资金币种结构应保持与汇入时的本外币比例基本一致。

业务流程称，目前，境外机构在银行间债券市场投资国债和地方政府债券，所获利息收入和转让价差在营改增试点期间均免征增值税；对其取得的利息收入免征所得税，对转让价差收入暂不征收所得税。（彭扬）

## 保监会：确保市场公平维护行业稳定

保监会网站消息，保监会党委近日印发《关于认真学习宣传贯彻党的十九大精神的通知》，就学习宣传贯彻党的十九大精神作出全面部署。

《通知》强调，学习宣传贯彻党的十九大精神，要坚持全面准确，坚持读原著、学原文、悟原理，认真研读党的十九大报告、党章和中央纪委工作报告，准确领会把握思想精髓、核心要义，切实在学懂、弄通、做实上下功夫。要在整体把握、全面系统的基础上突出重点、抓住关键，着力“六个聚焦”。要坚持党的领导带头，抓住关键少数，党委理论学习中心组把学习党的十九大精神作为重中之重，组织系列专题学习活动。要采取多种形式，运用多种载体，把个人自学与基层党组织集体学习、集中轮训与座谈研讨、基层调研与理论研究、宣讲教育与宣传报道等结合起来，面向全体党员干部开展多形式、多层次、全覆盖的学习培训活动。

《通知》要求，要紧密联系实际抓好党的十九大精神的贯彻落实，坚持“保险业姓保”“监管姓监”，坚定不移贯彻落实新发展理念，切实保护保险消费者利益，全面落实服务实体经济、防控风险、深化改革三项重点任务，进一步推进“1+4”系列文件落地，确保市场公平和维护行业稳定，牢牢守住不发生系统性风险的底线。（程竹）

## 10月投资者对股票估值信心上升

中国证券投资者保护基金有限责任公司日前发布的10月份中国证券市场投资者信心调查分析报告显示，中国证券市场投资者信心指数为53.8，环比下降7.4%，回调至年内平均水平。投资者对国内宏观经济和经济政策的信心有所回落，但仍位于2016年以来较高水平，对海外市场环境的信心连续3个月保持在50中值以上。投资者对股票估值的信心有所上升，对大盘抗跌性的信心依然较强，但对于大盘短期的上涨预期和买入意愿则明显趋于谨慎。

10月投资者信心主要呈现“投资者对国内经济基本面的信心较强”“国内经济政策指数高位回落但仍处于较高水平”“投资者对国际经济金融环境的信心继续偏乐观”“股票估值指数上升”“大盘抗跌指数继续保持强势”“投资者看涨大盘的预期趋于谨慎”“投资者买入意愿下降”“大盘反弹指

数小幅下降”等特点。（徐昭）

## 10月私募证券投资 基金规模环比回升

11月9日，中国证券投资基金业协会发布数据显示，截至10月底，基金业协会已登记私募基金管理人21628家，已备案私募基金63248只，管理基金规模10.77万亿元。私募基金管理人总人数23.38万人。

值得关注的是，截至10月底，已登记的机构类型为私募证券投资基金管理人8234家，管理基金规模2.28万亿元，相关规模较上月呈现回升态势；私募股权、创业投资基金管理人12617家，管理基金26850只，管理基金规模6.83万亿元；其他私募投资基金管理人777家，管理正在运作的基金5344只，管理基金规模1.67万亿元。（刘夏村）

## 中美首会晤达成多方面重要共识

（上接A01版）双方取得的商业成果丰硕。既有贸易，也有投资；既有货物，也有服务；既有商品，也有技术，涉及能源、环保、文化、医药、基础设施等广泛领域，涵盖“一带一路”、三方合作、产业基金等方面合作。这些成果的取得表明双方共同利益远大于分歧，标志着中美经贸合作领域具有广泛的基础和广阔的前景。

此外，两国企业家举行了圆桌会，与双方政府官员共同就中美经贸合作面临的机遇和挑战进行深入探讨。