

坚定开放步伐 自贸试验区改革再升级

□本报记者 孙翔峰

进一步深化广东、天津、福建自由贸易试验区改革开放方案正式印发已有一周多，其带来的影响正在持续发酵。专业人士分析，在当前的世界经济环境下，自贸试验区作为对外改革开放的一个“试验田”，将承担起时代给予的更大的改革开放任务，自贸试验区的改革也必然加速。

坚定对外开放步伐

商务部部长助理任鸿斌表示，广东、天津、福建自贸试验区运行以来，在多个领域制度创新取得明显成效，改革红利、开放红利逐步释放，总体上达到了预期目标和效果。按照党中央、国务院部署，商务部、3省市人民政府在深入总结评估的基础上，会同有关部门制定了进一步深化自贸试验区改革开放方案。

接受中国证券报记者采访的一些专家学者表示，在当前的国际政治经济环境下，进一步推动自贸试验区方案改革是积极应对逆全球化潮流，展示中国对外开放决心的重要举措之一。

“自贸试验区建设本身就是在我国经济内忧外患的情况下设置的一块改革开放的‘试验田’，它的建设背景就是应对日益增加的改革开放压力。”华中科技大学教授、光谷自贸研究院院长陈波表示，“在这种情况下，作为我国进一步改革开放试验田的自贸试验区压力也会提升。所以新的方案也体现了自贸试验区将承担起更大的改革开放任务，整个自贸试验区改革必须更要加快。”

中国贸促会研究院国际贸易研究部主任赵

萍表示，自贸试验区改革是党中央在新形势下深化改革、扩大开放的战略举措。深化方案和此前的方案相比，要在更高水平、更深层次上，对标国际高标准，在制度层面加快创新，探索可复制可推广的经验。

打造对外开放的新“苗圃”

自贸试验区是制度改革创新的“试验田”，是“种苗圃”，不是“栽盆景”。自贸试验区在发展自身的同时，需要提供更多可复制可推广的经验，为国家整体战略发展探索出更多可行措施。

赵萍认为，本次印发的3个自贸试验区深化改革方案中，多项措施体现了国家整体战略意图，体现了自贸试验区为国家整体战略服务的责任。

比如在推进科技创新、加强知识产权保护领域，3个自贸试验区都有涉及。广东的方案中就提出，完善知识产权保护和运用体系，探索建立公允的知识产权评估机制，完善知识产权质押登记制度、知识产权质押融资风险分担机制以及方便快捷的质物处置机制，为扩大以知识产权质押为基础的融资提供支持。

天津方案中则强调，创新要素市场配置机制。对符合条件的外资创业投资企业和股权投资企业开展境内投资项目，探索实施管理新模式。

福建方案强调加强与台湾合作，创新产业合作新机制。探索在文化产业、体育产业、教育等领域进一步对台扩大开放。深化集成电路、光学仪器、精密机械等先进制造业和冷链物流、文化创意、健康养老、中医药等现代服务业

对台合作。

“苗圃”特点还更多体现强调区域协调发展。从公布的方案来看，3个自贸试验区都强调对区域的辐射带动能力。广东提出立足粤港澳大湾区深入推进粤港澳服务贸易自由化，天津方案提出京津冀协同发展，福建在加强对台联系的同时还提出强化自贸试验区改革同福建省改革的联动。

“苗圃”作用的落实则来自于改革试点经验的复制推广。在推出3个地区的自贸试验区深化改革方案的同时，国务院还印发了《关于做好自由贸易试验区第四批改革试点经验复制推广工作的通知》，要求复制推广自贸试验区第四批30条改革试点经验，涉及船舶服务、保税油、保税金属矿产品、低风险生物医药特殊物品等多个领域。

任鸿斌表示：“下一步，商务部将按照党中央、国务院部署，切实履行联席会议办公室职责，督促检查改革试点经验复制推广工作进展情况及其效果，加强改革开放措施的系统集成，及时总结各领域‘试得好、看得准、风险可控’的创新成果和做法，采用多种方式发布实施，持续释放自贸试验区制度创新红利。”

值得注意的是，本次印发的3个自贸试验区深化改革方案在立足整体改革的同时，也更加注意各个区域的特色发展，以最大限度增加各个自贸试验区探索改革新路径的效率。三省市围绕服务国家战略，根据自身特点，还制定了各具特色、各有侧重的试点任务。其中，广东提出了建设公正廉洁的法治环境，建设金融业对外开放试验示范窗口等18方面的具体举措；天津更加重视创新要素市场配置机制、推动前沿新技术孵化和完

善服务协同发展机制等；福建重点提出了打造高标准国际化营商环境、推进政府服务标准化透明化和加强闽台金融合作等。

需加强与国际法律法规接轨

自贸试验区建设任重道远。多位接受中国证券报记者采访的专家表示，推动自贸试验区建设必须要加强与国际法律法规的接轨。

陈波认为，国内一些企业在国际贸易争端中遭遇困境，原因就是对其他国家法律规则的理解运用以及执行不够。自贸试验区的发展建设中，必须要注重和国际相关的法律法规的衔接，做到有法可依、有法必依、执法必严、违法必究。

赵萍认为，自贸试验区的制度创新、贸易投资规则要向国际高标准看齐。在对待外资准入方面，实行准入前国民待遇加负面清单的管理方式，并进一步缩减负面清单。在贸易便利化方面，可以进一步创造更加便利的条件，降低国际贸易成本。

除此之外，政府要加强“放、管、服”，在商事制度改革和事中事后监管方面，进一步简化流程，提高效率。例如，为企业设立“单一窗口”，实行“多证合一”；同时要在简化程序的同时减少审批环节，让企业实实在在享受到制度创新的红利。

除了加强与国际法律法规的接轨，陈波表示，自贸试验区建设还要加强对试点项目的评估审核，尽快推进试点经验落地。他建议，建立一个第三方评估机构，对改革效果建立良好的评估机制，让改革结果对市场和政府有一个清晰明确的交代。

示，履行好信息披露义务，要求相关责任人尽快开展债券风险化解工作，并妥善安排与债券投资者的沟通协调工作。同时，强化监管协同，与相关监管机构进行沟通合作，共同推进违约处置化解工作。

此外，针对有市场人士对于大量发行人在举债融资中“借新还旧”可能存在较大债务滚动风险的质疑，上交所债券业务中心负责人表示，现阶段各监管部门对于发债人做债务增量，在原有债务上加杠杆，仍然持审慎态度。另一方面，资质较好的发行人在原有的“债务总量篮子”中“续借”，以偿还原有到期的债券，目前上交所方面依然支持。此外，相关负责人还表示，绝大多数健康经营的企业，都需要举债和滚动融资。而类似一刀切地切断新债融资或商业银行集中抽贷，最终将会伤害大量财务状况健康的发行人。因此，债券投资人也应当充分了解，“借新还旧”并不代表企业出现偿债风险。

赵亚蕊表示，从近几年银行股的整体估值来看，银行板块都是A股中估值较低的一个行业。在经济增速整体放缓、经济结构深度调整、供给侧结构性改革持续推进的背景下，商业银行利润增速放缓、资产质量下行压力增加，都会对银行的估值产生一定影响。虽然近两年宏观经济企稳，商业银行的利润增速放缓和资产质量下行压力有所减缓，但受金融监管加强、MPA考核增加、资管新规落地等强监管政策影响，商业银行业务转型压力依然存在。尤其是前期业务扩张相对激进、同业业务和表外业务占比较高的中小型银行受影响更大，因此在“破净”的银行当中，中小银行、城市商业银行占比也相对较大。

超过公司总股本的51%；外资保险公司至少有1家经营正常的保险公司作为主要股东。如果进行股权变更，变更后至少有1家经营正常的保险公司作为主要股东。

此外，对于退出途径，《实施细则》要求，外资保险公司主要股东自取得股权之日起5年内不得转让所持有的股权；外资保险公司主要股东拟减持股权或退出中国市场的，应履行股东义务，必要时及时补充资本，保证保险公司偿付能力符合监管机构要求。

肖亚庆:切实做好央企境外风险防控

□本报记者 刘丽靓

国资委网站30日消息，国资委主任肖亚庆在日前召开的中央企业境外风险防控座谈会上强调，要坚决贯彻落实党中央、国务院有关部署要求，切实把境外风险防控工作落到实处，推动中央企业国际化经营迈上新台阶，努力成为坚持对外开放基本国策、实施走出去战略的主力军和排头兵。

肖亚庆要求，中央企业要着力做好战略规划，充分发挥战略导向作用，把企业国际化经营引入有序轨道。要着力加强集团管控，统一管理职能、健全管控机制，完善管控方式、强化境外项目管理，进一步提升国际化经营管理能力。要着力推进依法合规，增强合规经营意识，提高合规风险防范能力，完善风险防范机制，筑牢境外法律风险防范底线。要着力避免无序竞争，加强企业之间沟通合作，做好业务统筹、资源整合，规范国际化经营秩序。要着力加强队伍建设，建立更加积极的国际化人才引进培养机制，深化选人用人制度改革，打造一支高素质国际化经营人才队伍。

商业银行银行账簿利率风险管理指引发布

□本报记者 欧阳剑环

银保监会网站30日消息，为推动商业银行提升银行账簿利率风险管理水平，弥补监管制度短板，银保监会发布了《商业银行银行账簿利率风险管理指引（修订）》。

对于《指引》主要修订内容，银保监会有关部门负责人介绍，一是细化风险管理要求，规范风险治理架构和管理政策流程，强化系统建设、模型和数据管理要求，细化计量结果的内部应用和报告要求；二是规范风险计量，明确规定利率冲击情景和压力情景的选取要求和要素，根据银行系统重要性和业务复杂程度，设计差异化的监管报表计量框架；三是强化监督检查，明确监管机构对商业银行的风险状况定期评估要求及相应监管措施，提高非现场监管报表报送频度。

对于如何实施差异化监管，上述负责人表示，在风险计量及相关监管报告方面，针对系统重要性较高的全国性商业银行（大型商业银行、股份制商业银行和邮政储蓄银行），借鉴国际标准并结合国内实际，研究设计了更具风险敏感性的标准化计量框架，包括引入六种利率冲击情景、细化重定价时间区间、考虑客户行为假设等。后续银保监会将进一步完善非现场监管统计报表体系，促进商业银行不断提升风险计量的精细程度。对其他中小商业银行，仍主要沿用现行监管计量框架。此外，在风险计量、系统和模型管理、计量结果应用等监管要求方面，体现匹配性原则，要求商业银行在适用相关监管要求时应与本行系统重要性、风险状况和业务复杂程度相适应。

4月资管产品备案规模环比降9.6%

□本报记者 叶斯琦

5月30日，中国证券投资基金业协会公布的4月证券期货经营机构资管产品备案数据显示，证券期货经营机构共备案820只产品，设立规模1160.37亿元，环比减少123.16亿元，下降9.6%。其中，证券公司备案385只，设立规模647.95亿元，占比55.84%；基金公司备案161只，设立规模118.76亿元，占比10.23%；基金子公司备案176只，设立规模357.25亿元，占比30.79%；期货公司备案98只，设立规模36.41亿元，占比3.14%。

资管产品存续方面，截至4月底，证券公司资管业务、基金公司及其子公司专户业务、期货公司资管业务管理资产规模合计27.87万亿元（不含社保基金、企业年金），环比减少572亿元，减幅0.2%。其中，证券公司资管业务管理资产规模16.14万亿元；基金公司专户业务管理资产规模4.91万亿元；基金子公司专户业务管理资产规模6.65万亿元；期货公司资管业务管理资产规模1745亿元。

福建证监局:去年辖区上市公司投入79亿元扶贫

□本报记者 齐金钊

日前，中国证券报记者从福建证监局获悉，近年来该局持续推动上市公司开展扶贫工作，取得了良好的社会成效。根据福建上市公司年报统计，2017年福建辖区共有39家上市公司开展了扶贫工作，累计投入79.29亿元用于各项扶贫工作。其中，30家上市公司直接捐资用于扶贫1.15亿元，18家上市公司向教育领域投入扶贫资金5774.01万元，4家上市公司向基础设施建设领域投入扶贫资金1.15亿元，13家上市公司投入产业扶贫资金76.39亿元，3家上市公司投入就业扶贫资金104.25万元。

福建证监局表示，今后将继续指导上市公司充分发挥资金优势、人才优势和技术优势，积极结对帮扶贫困县或贫困村，主动对接建档立卡贫困户，通过组建扶贫工作站等方式结对帮扶贫困县，与当地政府建立长效帮扶机制，提高贫困地区利用资本市场促进经济发展的能力。

上交所多维度化解处置公司债违约风险

□本报记者 王辉

近期，国内信用债市场个券违约风险事件较往年有所增多。部分市场人士对于当前及未来一段时间内的信用债市场个券违约状况，以及相关监管部门的风险化解与风险处置情况的担忧，较以往有明显增多。在此背景下，上海证券交易所债券业务中心相关负责人日前针对这一问题进行了正面回应和深入解答。整体来看，对于近年来大幅扩容的公司债市场，上交所在整个个券违约风险的化解处置上，已经积极开展了大量卓有成效的应对工作。

整体违约率较低

受宏观经济形势和金融去杠杆等因素影响，近年来企业融资渠道受限，融资成本有所上升，偿债压力不断增大。不过在近期国内信用市场整体个券违约风险事件增多的背景下，目

前上交所整体公司债违约率情况依旧处于较好水平。来自上交所的最新统计数据显，目前上交所债券市场公司债券未到期违约率约为0.2%，仍处于相对低位。此外，从历史数据上看，上交所上市公司仅有两只债券处于违约状态，违约金额相对较小且均为私募债券，未造成较大的负面影响。

2018年即将到期或面临回售的公司债券，从上市公司性质来看，过半数发行人为中央国有企业及地方性国有企业，民营企业发行人约占三成，主要分布在制造业、房地产业及批发和零售业。从发行人主体评级来看，超过半数的发行人主体评级为AA+及AAA，AA的发行人不到四成，AA-及以下的发行人仅占一成，风险爆发隐患相对较小。

“借新还旧”不代表出现债务风险

从历史上看，近几年，上交所通过风险监控、排查等多种手段，对涉及风险的债券及时干

预，综合研判个债的不同风险特点，协助发行人及受托管理人制定较为针对性的处置方案。截至目前，上交所已协调化解多只上市公司债券的兑付兑息风险。

针对2018年集中兑付高峰，上交所已于年初要求受托管理人对今年到期或回售债券中的重点行业或其他高风险发行人进行风险排查，摸清风险底数，评估债券风险，提前部署并落实风险管理工作。

在债券到期回售时点前两个月，加强对风险类、关注类债券的监测力度，督促受托管理人及时开展既定风险排查，查明发行人偿债资金安排及投资者回售意愿。对于经初步排查存在较高风险的债券，上交所将及时督促相关责任主体根据实际情况制定并落实违约风险化解处置预案，为风险化解创造有利的时间窗口。而在相关债券发生违约后，上交所将在第一时间制定所内应急处置预案，成立处置工作组。此外，督导发行人及受托管理人及时进行风险提

充压力相对较大的银行，压力主要来自两个方面：监管达标的要求、银行业务经营和资产结构调整的需要。中小型银行的资本补充渠道相对有限，且或多或少存在一定准入门槛，因此通过上市进行资本补充成为中小型银行相对迫切的主要途径之一。

上市银行破净压力大

中小银行扎堆IPO上市的同时，银行板块大面积跌破净资产值。据统计，截至5月28日，在26家上市银行中已有15家破净。除招行外的其余7家A股上市的股份制银行均处于破净状态。同时，在10家次新银行股中，江苏银行、上海银行与杭州银行也已进入破净状态。

银保监会就外资保险管理细则征求意见

□本报记者 程竹

为进一步扩大保险业对外开放，加快完善外资保险公司相关监管制度，银保监会正在对《外资保险公司管理条例实施细则》进行修改，目前已形成征求意见稿。

《实施细则》的修订或将围绕三大内容展开：提升外资在合资人身险公司中的持股比例上限，降低合资及独资保险公司分支机构设立门槛，以及明确与规范外资保险公司股权变更行为。

《实施细则》对外资保险公司在合资寿险中的持股比例做了修订，持股比例上限从原来的50%放宽至51%；并提出外资保险公司至少有1家经营正常的保险公司作为主要股东，主要股东自取得股权之日起3年内不得转让所持有的股权。

《实施细则》不仅提高了外资的持股比例，也对外资股东的退出给出了明确规定。具体而言，外国保险公司与中国的公司、企业合资在中国境内设立经营人身保险业务的外资保险公司（简称“合资寿险公司”），其中外资比例不得

在30日举行的“衍生品市场国际化暨股指类衍生品市场发展论坛”上，MSCI指数中国业务负责人华楠表示，MSCI指数公司已经观察到外资投资者在投资中国企业时，并没有把A股、港股、中概股割裂对待，而是将其看成一

□本报记者 王辉

个整体。因此，为满足相关需求，MSCI指数公司已经编制了覆盖三类中国上市公司股票的指数。在这一指数中，A股的权重大约为50%，40%左右是香港的中概股，其他10%则是美国的ADR。

华楠表示，MSCI在全球编制相关市场指数时，定义了六个关键因子。整体来看，红利、质

MSCI指数中国业务负责人华楠：已编制覆盖A股中概股和港股的MSCI指数

量、动能等因子，都取得了一定的超额收益。

华楠还表示，此前一些媒体报道没有通过MSCI ESG评级（环境、社会、政府）的公司不会纳入指数，这种情况并不成立。目前在中国市场，MSCI指数公司刚刚开始涉足ESG评级，其目的主要是改善中国上市公司的相关工作。