



新华通讯社主管  
中国证券报有限责任公司主办  
中国证监会指定披露上市公司信息  
新华网网址: <http://www.xinhuanet.com>



中国证券报微信号

中国证券报  
App

# 中国证券报 理财周刊

CHINA SECURITIES JOURNAL

更多即时资讯请登录中证网 [www.cs.com.cn](http://www.cs.com.cn) 更多理财信息请登录金牛理财网 [www.jnlc.com](http://www.jnlc.com)

A叠 / 理财 16版  
B叠 / 信息披露 116版  
本期 132版 总第7331期  
2018年10月20日 星期六



中国证券报微博



金牛理财网微信号

中共中央政治局委员、国务院副总理刘鹤就当前经济金融热点问题接受采访

## 调整和出清正为股市长期健康发展创造出好的投资机会

□新华社电

10月19日上午,中共中央政治局委员、国务院副总理刘鹤就当前经济金融热点问题接受了人民日报记者龚雯、新华社记者赵承、中央电视台记者许强的联合采访。以下是采访记录。

记者:刘副总理,我们知道您非常忙,但当前经济金融形势出现一些变化,希望您能回答几个问题,回应市场关切。

刘鹤:欢迎你们采访,我非常愿意回答你们提出的问题。

## (一)

记者:刘副总理,请问您对中国股市近期大幅波动有何看法?

刘鹤:最近一段时间以来,中国股市出现了明显的波动和下滑,这是诸多因素造成的。首先是外部因素。主要国家央行加息后,全球股市都开始波动,有所下滑,美国的股市也出现明显回调,目前这个过程还在继续。中美贸易摩擦对市场也造成了影响,但坦率地说,心理影响大于实际影响,目前中美正在接触。二是中国经济结构正在破旧立新的过程中,必然对股市带来影响。三是市场预期发生变化,未来经济环境的种种不确定性,影响了投资者行为。投资者很关心民营经济、经济发展、产权保护等问题。此外,最近几天也存在一些市场的技术性因素,比如在股市下滑过程中出现了被动减仓的现象。这些因素叠加在一起,使得股市产生波动。

- 中国正在成为最有投资价值的市场,泡沫已经大大缩小,上市公司质量正在改善,估值处于历史低位
- 那些为了所谓“个人安全”、不支持民营企业发展,在政治取向上存在很大问题,必须坚决予以纠正
- 社会上所谓“国进民退”的议论,既是片面的,也是错误的

最近我高度关注国际投资机构对中国股市的评估和国内专业机构的市场分析。大家比较一致的看法是,从全球资产配置来看,中国正在成为最有投资价值的市场,泡沫已经大大缩小,上市公司质量正在改善,估值处于历史低位,所以很多机构建议对中国股市给予高度关注,认为中国股市已经具有较高投资价值。对这些评估,相信投资者会做出理性判断。可以说,股市的调整和出清,正为股市长期健康发展创造出好的投资机会。

## (二)

记者:政府对促进股市健康发展有哪些新的举措?

刘鹤:政府高度重视股市的健康稳定发展。当前股市的心理特征是,对制度创新和改革政策有很强的期盼,市场表现与这种期盼之间有很强的正反馈效果。因此,促进股市健康发展,一定要有针对性地推出新的改革举措。最近以来,人民银行、银保监会、证监会以及其他相关部门都在研究出台新的改革措施,有了一些新的制度安排和政策工具。今天上午,这些政策已经陆续宣布,至少包括以下几个方面。一是

在稳定市场方面,允许银行理财子公司对资本市场进行投资,要求金融机构科学合理做好股权质押融资业务风险管理,鼓励地方政府管理的基金、私募股权基金帮助有发展前景的公司纾解股权质押困难。二是在市场基本制度改革方面,制定《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》,完善上市公司股份回购制度,深化并购重组市场化改革,推进新三板制度改革,加大对科技创新企业上市的支持力度等。三是在鼓励市场长期资金来源方面,加大保险资金财务性和战略性投资优质上市公司力度,壮大机构投资者力量,巩固市场长期投资的基础。四是在促进国企改革和民企发展方面,加快推进一系列新举措,包括推动国有企业在资本市场进行混合所有制改革,支持行业龙头企业进行产业兼并重组,推出民营企业债券融资支持计划以及股权融资支持计划等。五是在扩大开放方面,继续全方位扩大开放,按照习近平总书记博鳌讲话精神,加快银行、证券、保险等领域的开放。今年是改革开放四十周年,改革开放大方针已定,关键在狠抓落实。现在是一个行动胜过一打纲领的关键时刻,各

方面落实的力度要大一点,责任心要强一点,敢于担当,快速行动,切实推出一些具体政策,推动股市健康发展。

## (三)

记者:当前民营企业对落实基本经济制度面临一些焦虑,您对这个问题怎么看?

刘鹤:首先,我想特别强调,我们必须坚定不移贯彻基本经济制度,坚持“两个毫不动摇”,一方面毫不动摇地巩固和发展公有制经济,另一方面毫不动摇地鼓励、支持、引导非公有制经济发展。目前在实际执行过程中,存在一些误解和偏差,比如说有些机构的业务人员认为,给国有企业提供贷款是安全的,但给民营企业贷款政治上有风险,宁可不作为,也不犯政治错误。这种认识和做法是完全错误的。我们必须从讲政治、讲大局的高度认识这个问题。民营经济在整个经济体系中具有重要地位,贡献了50%以上的税收,60%以上的GDP,70%以上的技术创新,80%以上的城镇劳动就业,90%以上的新增就业和企业数量。如果没有民营企业的健康发展,就没有整个经济的稳定发展;如果没有高

质量的民营企业体系,就没有现代产业体系,支持民营企业发展就是支持整个国民经济的发展。那些为了所谓“个人安全”、不支持民营企业发展,在政治取向上存在很大问题,必须坚决予以纠正。对民营企业,要强调“四个必须”:一是必须坚持基本经济制度,充分发挥中小微企业和民营经济在我国经济社会发展中的重要作用。二是必须高度重视中小微企业当前面临的暂时困难,采取精准有效措施大力支持中小微企业发展。三是必须进一步深化研究在减轻税费负担、解决融资难题、完善环保治理、提高科技创新能力等方面支持中小微企业发展。四是必须提高中小微企业和民营经济自身能力,不断适应市场环境变化,努力实现高质量发展。最近,国务院促进中小企业发展工作领导小组办公室、全国工商联等要专门到各地了解基本经济制度的落实情况和中小微企业的发展情况,希望大家给予支持。

## (四)

记者:社会上对“国进民退”有一些议论,您对此怎么看?

刘鹤:社会上所谓“国进民退”的议论,既是一片面的,也是错误的。最近,一些前期通过高负债扩张较快的民企,由于偏离主业,在流动性上遇到困难,国有银行或者国有企业进行帮助甚至重组,是帮助民营企业渡过难关,恰恰体现国企和民企相互依存、相互合作,我认为是好事,不存在“国进民退”的问题。(下转A03版)

## 证监会:深化并购重组体制机制改革

新增并购重组审核分道制“豁免/快速通道”产业类型

□本报记者 徐昭

证监会新闻发言人常德鹏19日表示,下一步,证监会将进一步发挥市场机制作用,持续研究企业诉求,深化并购重组体制机制改革,让符合条件的企业通过并购重组优化资源配置。同时,持续强化事前、事中、事后监管,特别强调中介机构发挥好资本市场“看门人”作用,一旦发现违法违规行为,严肃处理,绝不姑息。

常德鹏称,近年来,上市公司并购重组占企业并购交易总额的比例持续上升,资本市场已成为我国企业兼并重组的重要平台。上市公司并购重组在深化企业改革、提高公司质量、推动产业结构升级、服务实体经济发展方面发挥了重要作用。近期,证监会深入贯彻落实党的十九大精神,适应经济发展新阶段特征,继续深化“放管服”改革,结合企业诉求,在上市公司并购重组领域推出了一系列服务举措。

一是进一步简政放权,鼓励市场化并购,提高审核效率。今年1-9月份,全市场发生上市公司并购重组近3000单,同比增长69.5%,已超去年全年总数,交易金额近1.8万亿元,同比增长46.3%,接近去年全年水平。这其中,仅117单需证监会审核,行政许可比例由去年的不足10%进一步下降至4%,市场活跃度大大攀升。从证监会审核的情况看,近期万华化学等快速过会,外运发展、深赤湾等多家公司通过并购重组实现行业整合。国庆假期后,证监会针对小额并购交易,推出快速审核通道,简化审批程序,为企业开展市场化并购争取时间。适用该通道的第一单拓尔思已在受理后直接提交重组委审议,审核效率大幅提高。

二是继续深化改革,完善基础性制度,充分发挥并购重组服务实体经济作用。对于募集配套资金,放松管制,允许上市公司用于补充流动资金和偿还债务,以满足企业后续产能整合、优化资本结构等切实诉求;同时,上市公司大股东为抗风险和后续发展,通过认购配套融资真实、持续地巩固控制权,证监会明确予以支持。对于并购非金融类资产少数股权的,取消财务指标限制,服务企业去产能、调结构的发展需求。对于处于交易核心的发行价格问题,注重发挥股东大会定期规则、董事会快执行的公司治理作用,特别强调调价机制设计合理性、董事会会责及时性,在市场化定价的基础上充分关注中小投资者保护。对于交易对方涉及200人公司的,明确经中介机构合规性核查后可以依法参与并购重组活动。

常德鹏表示,证监会积极支持优质境外上市公司参与A股上市公司并购重组,不断提升A股上市公司质量。自去年11月以来,已有7家中概股公司通过上市公司并购重组回归A股市场,回归渠道进一步畅通。对于此类并购,证监会采取

同境内企业并购同类标准,一视同仁,不设任何额外门槛。

此外,证监会19日还发布关于并购重组审核分道制“豁免/快速通道”产业政策要求的相关问题与解答称,为切实服务供给侧结构性改革,进一步支持高新技术行业发展,在原有支持产业基础上,按照《中华人民共和国国民经济和社会发展第十三个五年规划纲要》《中国制造2025》《“十三五”国家战略性新兴产业发展规划》等决策部署,证监会将进一步新增并购重组审核分道制豁免/快速通道产业类型,包括高档数控机床和机器人、航空航天装备、海洋工程装备及高技术船舶、先进轨道交通装备、电力装备、新一代信息技术、新材料、环保、新能源、生物产业;党中央、国务院要求的其他亟需加快整合、转型升级的产业。财务顾问应就前述事项开展专项核查并发表明确意见。

## ■社评

## 坚定信心 方得始终

决策层19日密集表态维稳金融市场,澄清市场错误观点,释放深化改革信号,提振信心,稳定预期。一时一事看,浮云遮眼;万水千山来,风物尽显。中国证券报认为,宏观经济稳中向好,金融改革矢志不移,监管协调优化升级,让我们有底气对金融市场平稳运行充满信心。

信心源于监管齐心。金融市场受投资者预期高度影响,加强预期管理是保障金融市场平稳运行的重要方式。监管层通过公开表态、与投资者座谈等方式释放政策信号、提振市场信心、引导投资者预期是国际惯例。在市场信号混乱、投资者过度恐慌之际,监管层就当下热点问题集中表态,可帮助投资者拨开迷雾、认清真相、平复情绪,更加理性地认识目前所面临的困境。在新一轮金融监管体制改革过程中,我国金融监管的协调性、统一性明显提升,政策工具更为充足,政策实施更为精准,防范系统性风险能力明显增强。人心齐,泰山移。“监管层齐心协力,可有效增强不发生系统性金融风险的信心。”

信心源于改革决心。投资者对资本市场信心不足,刺激了此次股市调整偏离基本面。投资者信心不足,一方面是过度夸大外部不确定性风险和股市自身短期风险,另一方面是对部分改革措施重构市场生态、颠覆传统盈利模式一时还不适应。此次决策层集中表态既释放短期注重风险治理的信号,也强化持续推进改革开放决心。短期而言,“排毒”股权质押等短期风险因素已提上日程,将有“组合拳”有的放矢;中长期看,完善资本市场制度建设的各项改革措施将酝酿推出,市场化、法治化改革方向不会改变。改革开放矢志不移的决心,将有力增强投资者对资本市场的信心。

信心源于发展恒心。目前,关于“国进民退”、经济结构调整、新动能转换有种种议论,市场出现不同声音。决策层再次强调,创造平等环境,强化法治,加强产权和知识产权保护,坚持基本经济制度,深化改革开放。资本市场是经济晴雨表。我国社会主要矛盾已转化为人民日益增长的美好生活需要和不平衡不充分的发展之间的矛盾。经济发展的恒心是追求高质量发展,不断提升人民获得感、幸福感和安全感。经济发展转型升级的恒心,将有效夯实资本市场生态优化的信心。

坚定信心,方得始终。中国证券报认为,往后看,在近30年风风雨雨中,中国资本市场从无到小、从小到大,市场化、法治化、国际化水平显著提升,服务实体经济能力也明显增强,披荆斩棘勇探索,站上历史新高起点。向前看,在新时代征程里,中国资本市场亟待克服“成长的烦恼”,由弱变强,更加成熟,不畏浮云遮望眼,闯出一片新天地。我们期待政策落实掷地有声,改革步伐稳健有力。

## 高层勾勒政策底 A股市场现曙光

□本报记者 王茱莹

19日,中共中央政治局委员、国务院副总理刘鹤就当前经济金融热点问题接受采访,一行两会就股市集体发声,A股大幅反弹。

中国证券报记者通过数据统计发现,当前A股历史底部诸多特征正加速兑现,许多指标已接近或超过以往历史低位时水平。从长远看,A股已在“政策底”“估值底”日渐明确背景下,构筑市场底部“浅水区域”。但是,在多空拉锯下,“浅水区”也可能加剧波动,激进的投资者宜谨慎“试水”。

## 政策底进一步夯实

受利好政策影响,A股市场大幅反弹。截至19日收盘,沪指上涨2.58%,收

报2550.47点,创近两个多月单日最大涨幅;深成指上涨2.79%,收报7387.74点,创近一个半月单日最大涨幅;创业板指大涨3.72%,收报1249.89点,创近四个月单日最大涨幅。

新时代证券研究所投顾总监刘光桓表示,市场大幅反弹原因,一是金融监管高层集体喊话,对市场信心稳定起到很大作用,市场期待后市有更多政策利好出台;二是大盘超跌反弹,短期内跌幅较大,上涨压力较小,反弹起来比较轻松。

10月以来,政策组合拳频出,正一步步夯实A股政策底。来自经济层面的推动力,也将进一步助推稳增长政策从量变到质变转变。

国家统计局最新数据显示,三季度GDP增速6.5%,前三季度累计增速6.7%。

广发证券首席宏观分析师郭磊表示,

货币政策方面,或持续维持货币市场资金拆借利率在较低水平上保持平稳,着重疏导货币政策传导渠道,加大力度解决实体经济融资难融资贵问题,因此货币政策的价和量的工具可能都在考虑之内。在财政政策方面,会继续坚持减税和完善税基。但是,针对坚决遏制房价上涨的相关政策难以放松。(下转A02版)

## 延伸阅读

### 一行两会集体发声稳定市场预期

A02

### 增信心稳预期促改革 政策红包密集派发

A03

视觉中国图片 制图/韩景丰



国内统一刊号:CN11-0207(周六刊)

国内邮发代号:1-175

单独征订:国内统一刊号:CN11-0114(周一刊)

国内邮发代号:81-175

国外代号:D1228

各地邮局均可订阅

北京 上海 广州 武汉 海口 成都 沈阳

西安 南京 福州 重庆 深圳 济南 杭州

郑州 昆明 南昌 石家庄 太原 无锡

同时印刷

本社地址:北京市宣武门西大街甲97号

邮编:100031 电子邮件:zbb@zbb.zzz.com.cn

发行部电话:63070324

传真:63070321

本报监督电话:63072288

专用邮箱:yccj@xinhuanet.com

责任编辑:吕强 版式总监:毕莉雅

图片编辑:王建华 美编:韩景丰