

# 国务院常务会议决定 延续和完善跨境电子商务零售进口政策

□据新华社电

国务院总理李克强11月21日主持召开国务院常务会议，决定延续和完善跨境电子商务零售进口政策并扩大适用范围，扩大开放更大激发消费潜力；部署推进物流枢纽布局建设，促进提高国民经济运行质量和效率。

会议指出，按照党中央、国务院部署，加快跨境电商等新业态新模式发展，有利于提高开放水平，促进外贸进出口稳定增长和新动能成长，增加消费和就业。会议决定，一是从明年1月1日起，延续实施跨境电商零售进口现行监管政策，对跨境电商零售进口商品不执行首次进口许可批件、注册或备案要求，而按个人自

用进境物品监管。二是将政策适用范围从之前的杭州等15个城市，再扩大到北京、沈阳、南京、武汉、西安、厦门等22个新设跨境电商综合试验区的城市。非试点城市的直购进口业务可参照执行相关监管政策。三是在对跨境电商零售进口清单内商品实行限额内零关税、进口环节增值税和消费税按法定应纳税额70%征收基础上，进一步扩大享受优惠政策的商品范围，新增群众需求量大的63个税目商品。提高享受税收优惠政策的商品限额上限，将单次交易限值由目前的2000元提高至5000元，将年度交易限值由目前的每人每年2万元提高至2.6万元，今后随居民收入提高相机调增。四是按照国际通行做法，支持跨境电商出口，研究

完善相关出口退税等政策。五是按照包容审慎监管原则，依法加强跨境电商企业、平台和支付、物流服务商等责任落实，强化商品质量安全监测和风险防范控，维护公平竞争市场秩序，保障消费者权益。

会议指出，要瞄准国际先进水平，多措并举发展“通道+枢纽+网络”的现代物流体系，确保全社会物流总费用与国内生产总值比率明显降低，提高经济运行效率，促进高质量发展。为此，一要以区位和产业条件较好、辐射能力较强的城市为载体，布局建设一批重点物流枢纽。构建物流枢纽干线网络体系，重点发展铁路干线运输。健全转运、装卸等物流标准，推进集装箱、托盘等设备标准化，加

快发展多式联运。二要更大发挥市场机制作用，整合优化现有物流园区、货运场站等设施，提高集约利用和信息共享水平，统筹补齐物流枢纽设施特别是中西部地区物流软硬件短板。支持物流枢纽运营主体通过发债、上市等融资。三要加快物流领域“放管服”改革，打破阻碍货畅其流的制度藩篱，坚决消除乱收费、乱设卡等推高物流费用的“痼疾”。进一步扩大物流业对外开放，鼓励包括民企、外企在内的社会资本参与物流枢纽建设运营。密切与全球重要物流枢纽等的合作。四要大力培育供应链物流、快递和电商物流等新模式，促进物流体系智能绿色、高效便捷发展，提升国际竞争力。

## 沪深交易所规范重大资产重组停复牌行为

□本报记者 王兴亮 周松林

11月21日，沪深交易所分别就《上市公司筹划重大事项停复牌业务指引（征求意见稿）》公开征求意见。《指引》从减少停牌事由、压缩停牌期限、强化信息披露、完善停牌监管等方面，对上市公司停复牌予以规范。

上交所相关负责人介绍，规范重大资产重组停复牌行为是这次《停复牌指引》修订的重点，指引主要对重组停复牌事项进行了4个方面的修订。一是减少重组停牌情形，缩短重组停牌期限。为兼顾重大资产重组的锁价需求和投资者的交易权利，仅允许以股份方式支付交易对价的重组申请停牌，且停牌时间不超过10个交易日。公司披露预案或者草案后，交易所审核及公司回复期间，原则上也不再停牌。二是要求停牌期限届满披露预案。

为提高重组磋商效率，明确投资者预期，避免上市公司滥用停牌制度，上市公司应当在停牌期限届满前披露重组预案并申请复牌，未能按期披露重组预案的，应当终止筹划重组并申请复牌。三是明确停牌申请的时间窗口及披露要求。上市公司筹划重组申请停牌的，应当在停牌时即披露交易标的、交易方式及对手方。拟申请停牌的，应当在首次披露有关事项时立即申请停牌。上市公司在不停牌的情况下筹划涉及发行股份的重组的，在披露重组预案或报告书前不得披露与本次重组有关的信息。四是对于确有必要停牌的事项，留有一定空间。国家有关部门对相关事项的停复牌时间另有要求的，公司可以申请继续停牌，但连续停牌时间原则上不得超过25个交易日。涉及国家重大战略项目、国家军工秘密等事项，对停复牌时间另有要求的，从其要求。

此外，为减少停牌随意性、防范滥用停牌情形的发生，上交所相关负责人表示，结合实践情况，《指引》对上市公司可以申请停牌的其他重大事项也做了更加细化的规定。具体来说，主要有三类情形。一是上市公司筹划控制权变更、要约收购、股权激励、员工持股计划等其他重大事项，确需停牌的，可以申请停牌不超过2个交易日；确有必要，可以延期至5个交易日。二是上市公司破产重整期间原则上股票不停牌，确需停牌的，可申请停牌不超过2个交易日；确有必要，可以延期至5个交易日。三是上市公司风险事项存在重大不确定性，可能严重影响市场秩序、损害投资者合法权益，中国证监会或者上交所认为有必要的，上市公司可以申请停牌。除上述情形外，上市公司的其他事项如筹划非公开发行、签订重大合同等，都不得申请停牌。

## 游资躁动 题材股再度活跃

□本报记者 吴曦

近期，游资再度活跃，市场回暖让游资掀起了一场题材股炒作盛宴。同时，一部分此前偃旗息鼓的实力量资也重新回归，其玩法出现“进化”，部分游资操控资金规模甚至高达10亿元级别。

分析人士指出，监管方面的一系列动作彰显了监管并未放松的态势，这对热衷于投机炒作的散户和游资是一种提醒，也表明管理层允许市场活跃，但决不允许违法。

### 实力游资重出江湖

近期市场反弹，资金也开始活跃，不少实力量资更是重出江湖。对此，成恩资本研究总监让有龙感触颇深：“江浙沪地区的一个知名游资，2017年之后在一只个股上动用的资金通常在几千万元，但这一次仅在一只股票上投入的资金就达到了两亿元，他动用的整体资金规模应该达到了10亿元级别。深圳的一个知名游资在今年4月炒作某股票之后基本上销声匿迹，现在也出来了。”

自10月19日上证指数创下2449.20点的新低、监管层频频发声力挺股市，以及市场普遍认可的“政策底”确立之后，A股即开始了一轮反弹。而在这轮反弹之中，游资们钟爱的题材

股不断上扬。

在这一轮题材股以及科创板概念股上涨的过程中，游资起到了关键性的作用。无论是科创板概念股中的鲁信创投、张江高科还是其他题材股中的\*ST长生、恒立实业等个股，一些实力量资营业部都纷纷出马，反复操作获利。

深圳前海方丹资本总裁成书新表示，近期游资再度抬头的外在原因是市场及个股的超跌反弹，本质原因在于市场内外环境不断改善，市场风险偏好逐步修复。

让有龙对此表示：“自2017年4月监管逐步加强之后，游资的日子一直不好过。但在交易的流动性方面，游资其实也是市场生态的一部分。”

### 游资玩法出新

通常市场对游资的印象就是通过暴力拉升，个股会出现连续多个涨停板，然后散户跟风买入，等到游资撤出时往往就是“一地鸡毛”。

“之前游资的玩法主要就是龙头战法，通过塑造市场热点，再通过换手带动其他股票上涨。就像券商股这一波的上涨，市场资金实际上就是合力选择了阻力最小的国海证券，带动了券商股集体上涨。”让有龙说。

但这一轮游资的玩法在科创板炒作上出现了明显的进化。一个利好出现之后，其他资金完全没有机会进入。让有龙举例说：“比如市北高新12连板，恒立实业第一波同样也是在12连板，其他资金都想到龙头打开之后去追，但是根本买不到，一直都是无量一字板，基本都被一些有交易通道优势的牛散、游资给占据了。这就导致通过换手连板带动其他个股上涨的龙头战法没机会了，因为一旦放量打开，这只股票也就见顶了。”

除了这种玩法上的变化外，成书新认为，目前市场成交量放大不够明显，此轮游资拉升股票是为趁机套现减少损失，是自救，与过去几年游资炒作在最终目的上有本质不同。

对此，广州一私募人士也告诉中国证券报记者：“本轮资金集体炒作题材股，实际上收益也并不太高，毕竟很多资金被套在里面，即使这一波涨了50%、60%，但对于一些已经跌了70%、80%的股票而言，仅仅是少亏一点而已。”

### 投资需谨慎

对于近期的游资炒作，监管层一直在关注。11月13日，深交所对游资的炒作提出警告，称会加强对异常交易的实时监控，维护市场正

提升资本市场投资者的获得感。

四要坚决守住风险底线。随着数字化红利不断释放，数据安全、网络攻击等风险隐患日益凸显。交易所和行业机构要切实增强和风险

常秩序。同时认为恒立实业、\*ST长生等股票交易异常，累计涨幅较大，股价已严重背离公司基本面，深交所密切关注，重点监控，逐日核查，并发出关注函件，督促相关公司强化风险揭示。

华泰证券指出，在这一轮题材股炒作行情中，从前期的指数涨幅和公募基金的净值变化上可以看出，公募基金净值绝大多数跑输指数，说明公募、保险参与少，以游资炒作为主，最终还是要回归到业绩上面来，短期行情见顶。

事实上，在这一轮的游资炒作之后，其炒作热情伴随着市场的小幅回调也出现了一定程度的降温，恒立实业最近3个交易日跌幅超过20%，一些跟风买入的游资也不得不套现离场。如华泰证券股份有限公司深圳益田路荣超商务中心证券营业部在11月19日还买入恒立实业2846.64万元，但在11月20日和21日恒立实业分别下跌8.49%和7.60%的情况下，该营业部不得不忍痛分别卖出2638.42万元和2740.97万元。

在让有龙看来，接下来科创板会告别集体上涨，游资会去寻找那些真正受益的个股。

成书新表示，普通投资者要树立正确心态，不能指望靠着游资龙虎榜等方法来跟着大资金“吃肉”。

赛跑的意识，确保交易系统、生产系统的安全可靠。证券期货经营机构要强化数据安全和风险内控机制建设，确保业务合规、风险可控，促进资本市场安全高效运行。

数据显示，2018年三季度券商资管行业管理规模13.84万亿元，比年初的16.57万亿元减少了2.73万亿元，比去年规模最高峰下降近5万亿元。

“这是资管行业深化改革、自我转型的一个缩影，初期的阵痛无法避免。但迎来的是长期的健康发展，‘良币驱逐劣币’的大幕正在开启。”上述资深人士称。星石投资认为，资管牌照红利退去，机构类型已逐步淡化，资管行业正在逐步走向成熟。从海外经验来看，成熟市场经过长期且充分的竞争，逐步形成了较为完整的资管产业链，涉足全产业链的“大而全”和深耕特定领域的“小而美”并存。资管机构根据不同的战略定位，打造专有核心竞争力，如主动管理能力、产品设计能力、销售能力、品牌声誉价值、客户服务能力等，也能获得良好发展。中泰资管CEO叶展表示，“为了长期利益而放弃一些眼前的利益，是我们的主动选择。我们拒绝了许多通道、定增、新三板和股指期货套利业务，但赢得的是客户的信任与自身主动管理能力的与日俱增。”

## 深交所举办技术大会 推动资本市场数字化转型发展

□本报记者 齐金钊

11月21日至22日，深交所组织举办主题为“科技引领·迈向数字化新时代”的2018年技术大会，这是深交所连续第二年举办行业性技术大会。会议是贯彻落实党的十九大精神、对接服务国家数字化发展战略的重要举措，有助于进一步加强证券期货行业技术交流合作，提升行业风险防范化解能力，推动行业数字化转型发展，增强资本市场服务实体经济能力。

中国证监会副主席李超、中国科学院秘书长邓麦村、中国科学院院士（南科大量子科学与工程研究院院长）俞大鹏、深交所总经理王建军等出席会议并致辞。

邓麦村认为，信息技术正从微观到宏观各个角度向纵深演进，颠覆性技术不断涌现，催生出新经济、新产业、新业态、新模式。随着新兴技术在金融行业的深入应用，科技对于金融的作用不断强化，证券期货行业已成为高度科技依赖性的行业，建立业务与技术之间良性循环的金融科技生态环境，需要科技界、产业界、金融界各方面的共同努力和系统推进。他表示，中科院与深交所已经建立战略合作关系，希望双方进一步创新合作内容方式，推进中科院科技成果转化和深交所金融科技创新工作的融合发展，支持高科技企业创新创业，推动高科技领域“创新链、产业链、资本链”联动发展，共同打造从技术创新到科技产业再到资本市场的良性循环生态体系。

王建军表示，资本市场高度依赖信息技术特别是数字化，抢占数字化高地是资本市场参与全球竞争的关键环节。深交所历来高度重视信息技术发展，始终将自身定位为高科技金融机构，坚持走自主研发道路，明确提出“坚持创新引领、科技引领，加强技术支持能力建设，力争到2020年在前沿技术运用方面走在全球交易所前列”的技术发展目标。深交所坚持高起点、高标准长期持续投入，不断夯实数字化基础设施，建设数字化监管平台，升级数字化服务体系，推进数字化基础研究，数字化转型发展取得积极成效。他提到，深交所将全面发挥技术引领作用，努力推动行业技术创新发展，构建与数字化时代相适应的战略体系、技术生态和组织架构，与市场各方一道，共同打造面向新时代的数字化资本市场。

工业和信息化部、证监会、深圳市有关单位负责同志，证券、基金、期货、保险公司、高校、高科技企业的技术负责人和专家，以及孟加拉国达卡交易所、巴基斯坦交易所和两国证券市场机构的技术负责人等近600人参加会议。在为期两天的技术大会上，与会嘉宾将分专题就资本市场数字化升级发展、数字化风险管理、交易结算技术、监管科技、金融大数据、金融AI、区块链、智能运营等前沿课题进行交流分享，有关行业机构的技术负责人还将就数字化实践展开深入讨论。

## 明年投资怎么做 机构谋篇守正出奇

（上接A01版）将决定2019年行情的基本性质。当前政策底主要集中在作用于“纾困”与“拆雷”，以提升市场流动性。2019年风险能否继续有效释放，流动性能否继续显著改善成为决定底部位置的两大关键因素。

华泰证券首席策略分析师曾岩表示，2019年国内将面临地产周期下行等诸多压力，货币政策之“水”预计延续边际宽松，上半年或继续以数量型工具为主，若地产销售增速降幅超预期、加征关税的基数效应显现，下半年或会使用价格型工具。“通渠”政策，包括资本市场改革、减税降费、扩大对外开放、补短板等组合拳的推进是关键。“通渠”政策的进度与效果，影响“市场底”“融资底”“盈利底”三者之间的关系，若间接融资为主渠，则市场底和融资底更接近盈利底，若直接融资为主渠，则市场底和融资底早于盈利底。

### 投资聚焦结构转型

对于新形势下的中长线投资机遇，国务院参事室特约研究员左小蕾认为，短期应关注拉动内需这条投资主线，具体而言则是指投资与消费。在外部环境变化较大的情况下，国内投资下滑明显。后期在拉动投资方面，政策存在进一步积极调整的可能，如激发民间资本活力，引导民间资本参与供水供暖、养老等社会事业领域等。

从拉动消费角度而言，左小蕾指出，消费升级是一个真正的增量，因技术变革而产生的消费升级，如电子产品、AI、人工智能、物联网等，不管是城市还有农村都有升级的空间。另外，服务消费未来增长空间非常大，信息化服务、租赁商业服务、交通运输等领域也有很大的空间。

中信建投证券董事总经理张昕帆称，股票市场投资品的核心就是企业的内涵价值，企业必须有强大的品牌做护城河。中国经济需要深层次的改革，才能带动未来城市的发展。真正解决中国科技的问题，不是在科技本身，是在于资本市场。“我们要深刻改革，真正扶持中国最优秀的产业，真正营造好的营商环境。”

具体来看，秦培景建议，聚焦结构转型，拥抱高端制造和服务业。一是制造业转型升级、全球布局、向头部集中。二是消费性服务和生产性服务两手抓。中金公司王汉锋建议，从当前到2019年，行业配置与主题选择要注重逆向思维、守正出奇。一是逆向思维，整体估值处在相对低位可能已计入较多悲观预期，具体时间点难把握，但当前市场可能整体处于风险释放后半程。二是“守正”，对个股基本面要求标准提高，基本面强、估值低的板块可能有相对收益。三是“出奇”，增长下行、政策托底可能逐步从预期变为现实，关注对政策敏感或预期极度悲观而出现的反理性机会。