

“深改12条”落地 更多资金活水来

□本报记者 普秀丽 吴娟娟

9月9日至10日，证监会在京召开全面深化资本市场改革工作座谈会。会议提出了当前及今后一个时期全面深化资本市场的改革的12个方面重点任务，其中包括推动更多中长期资金入市。市场人士指出，推动长期资金持续入市，在优化投资者结构的同时，有助于遏制市场投机，引导广大中小投资者走向成熟和理性，有助于发挥资本市场稳定器作用，促进我国证券市场稳健、规范、高效运行。

助力长期资金入市

证监会表示，推动更多中长期资金入市。强化证券基金经营机构长期业绩导向，推进公募基金管理人分类监管；推动放宽各类中长期资金入市比例和范围；推动公募基金纳入个人税收递延型商业养老金投资范围。

2018年10月，证监会提出要引导保险、社保等更多增量中长期资金入市。证监会近期再次表态，资本市场改革总体方案基本定型，进一步完善吸引中长期资金入市机制是其中一大要点，将从资金来源、业绩考核、投资渠道、监管安排等方面入手，为更多中长期资金入市提供机制支持。8月31日，国务院金融稳定发展委员会召开会议，表示要为更多长期资金持续入市创造良好条件。

中原证券研究所所长王博指出，引导长期资

金入市，可提升A股市场韧性。鼓励养老金、企业年金、职业年金等长期资金进场，这类资金的特点有两个方面：资金本身具备长期稳定性和避险需求；所选标的物资质优良，长期价值稳健。

银河证券首席经济学家刘锋建议，资产管理行业应建立“基础资产——集合投资工具——大类资产配置”的生态体系，开立税延型个人养老金账户并自主投资于公募基金、保险等各类金融产品，鼓励银行、保险等代销机构通过大类资产配置对公募基金进行二次选择，为投资者提供跨生命周期、经济周期的资产配置解决方案，为资本市场引入稳定的长期资金。

吸引更多外资流入

扩大开放也是引入长期资金的重要举措，分析人士指出，监管层今年在引入长期资金方面，主要是采用内外结合方式，对内扩大银行保险投资范围和权重；对外通过更加开放的方式，允许外资控股金融机构，引入长期资金。

值得注意的是，国家外汇管理局9月10日表示，决定取消合格境外机构投资者（QFII）和人民币合格境外机构投资者（RQFII）投资额度限制。

德意志银行固定收益策略分析师刘立男表示：“取消合格境外投资者投资额度限制，无疑

是扩大金融市场对外开放的重要举措，将进一步优化境外投资者投资国内证券市场的便利程度，推动人民币资产的国际配置。这一举措符合甚至超过市场预期，与今年以来一系列开放政策保持一贯性。”

瑞银中国证券业务主管房东明表示：“OFII/RQFII有助于将中长期资金更为直接地引入在岸市场，有助于金融市场的健康稳定。吸引更多的资金通过该渠道进行投资，将促进境内市场与国际接轨，提升内地金融机构的国际竞争力。随着国际三大指数巨头齐聚A股，A股国际化与机构化进程将提速。”

中国特色证券集体诉讼制度渐行渐近

□本报记者 普秀丽

9月10日证监会发布消息，9月9日至10日，在全面深化资本市场改革工作座谈会上，证监会提出，要加强投资者保护，推动建立具有中国特色的证券集体诉讼制度。分析人士指出，从资金来源、业绩考核、投资渠道、监管安排等方面入手，为更多中长期资金入市提供机制支持。8月31日，国务院金融稳定发展委员会召开会议，表示要为更多长期资金持续入市创造良好条件。

呼吁推动建立投资者集体诉讼制度由来已

久。随着科创板顺利开市交易，集体诉讼新制度的推出愈加迫切。证监会副主席阎庆民9月6日在参加第二届中小投资者服务论坛时表示，证监会将陆续推出一系列改革管理措施，进一步健全市场化的资本市场基础性制度，进一步构建符合我国实际的赔偿救济制度，健全多元化的纠纷解决机制，支持投资者通过民事诉讼维护自身权益，推广“示范判决+纠纷调解”机制实践，推动建立具有中国特色的集体诉讼制度，研究建立投资者赔偿基金。

中国人民大学法学院教授刘俊海表示，证

券集体诉讼制度是提高上市公司质量、保护投资者合法权益和维护市场秩序的一项基础性制度，特别是在试点股票发行注册制的情况下，加快建设该制度尤为必要。

清华大学法学院教授汤欣建议，中国特色的集体诉讼制度应考虑实行“默示加入”和“声明退出”机制。目前的代表人诉讼制度需要投资者原告进行登记才可成为共同诉讼的一员，属于“默示加入”机制，看上去和上述的集体诉讼制度只有程序上的区别，但在现实诉讼中的差别会非常明显。

壮丽70年 奋斗新时代 礼赞经济巨变

医药业转型提速 创新发展添彩“健康中国”

□本报记者 傅苏颖



新华社图片

新政频发 产业转型升级

改革开放以来，随着“三医联动”改革不断深入，我国医疗卫生事业发展硕果累累。国家统计局披露的数据显示，2018年末，全国共有医疗卫生机构99.7万个，比1949年末增长271倍，疾病防控能力明显增强，居民健康状况显著改善。

成绩的取得与我国从支付端发起的医药、医疗双领域的供给侧改革密不可分。无论是医保支付改革，还是分级诊疗、公立医院改革，抑或是药物一致性评价、带量采购等新政，正促使整个行业升级转型。

在爱尔眼科董事长陈邦看来，医保控费和带量采购政策主要是控制消耗品和药品，防止医保资金以及一些低质高价药和耗材被滥用。通过结构调整进行规范，有利于我国医疗行业长期健康发展。

在促进社会办医政策的鼓励之下，我国民

营医院数量不断增加。国家卫健委最新公布的数据显示，截至6月底，全国共有医院3.3万个。其中，公立医院1.2万个，民营医院2.1万个。与2018年6月底比较，公立医院减少180个，民营医院增加1760个。

自主创新 添彩“健康中国”

在政策的大力推动和引导下，创新成为新一轮医药改革的核心。近年来，我国自主研发的新药获批上市明显提速，呈现出一种前所未有的集中爆发态势。

在创新药的申请方面，2018年比2016年增加75%。2018年批准新药48个，其中抗癌新药就有18个，比2017年增长157%。

复星医药董事长陈启宇介绍，复星医药已建立高效的国际化研发团队，建立了复星医药大分子生物药、小分子化学创新药、高价值仿制药和细胞免疫四大研发平台。经过十年努

力，公司打造了一家生物医药独角兽公司“复宏汉霖”。今年2月，复宏汉霖首款产品利妥昔单抗注射液获国家药监局新药上市注册批准，惠及淋巴瘤患者。公司还有更多的生物类似药及生物创新药产品已在路上。

除复星医药之外，恒瑞医药、正大天晴等多个创新药头部企业的重磅产品纷纷获批上市。陈启宇称，相信未来的创新研发趋势一定是向前沿技术走，向攻克重大疾病走。复星医药将持续扩大在肿瘤、自身免疫性疾病等领域进行创新研究布局与研发投入。同时，持续关注包括再生医学、细胞治疗、基因治疗等全球前沿创新技术。

北京鼎臣医药咨询管理中心负责人史立臣对中国证券报记者表示，加大药品创新力度是我国实现健康中国目标的重要渠道。创新药研发的企业越多，越有助于降低药价，缓解医保支付压力。

全球布局 反哺国内

药企在大力研发产品的同时，也在积极实施国际化战略。陈启宇表示，公司与全球创新型公司合作，在全球布局了创新体系。复星医药在旧金山、以色列等全球创新高地，都有了自己的基地和合作伙伴，VC体系的网络正在深入创新科研的技术前线。这种多元化、灵活的合作模式，使得复星医药在科技创新上依托于这些全球创新企业快速发展，将领先的医疗技术带入国内，造福更多患者。

陈邦表示，爱尔眼科已拥有三个领先的海外眼科机构，近日收购了东南亚ISEC眼科集团35%股权并发起要约收购。通过投资并购国际著名眼科机构，为集团搭建更高水平的世界级科研、人才、技术创新平台，推动全球化临床、学术科研工作，“共享全球眼科智慧”的力度和深度不断增强。

银保监会：遏制房地产金融化泡沫化倾向

□本报记者 欧阳剑环 陈莹莹

银保监会10日消息，银保监会系统日前召开“不忘初心、牢记使命”主题教育总结大会。银保监会党委书记、主席郭树清主持会议并讲话，中央第二十三指导组组长陈雷出席会议并讲话。

郭树清指出，“不忘初心、牢记使命”主题教育开展以来，银保监会党委在中央第二十三指导组的有力指导下，把开展好主题教育作为首要政治任务，坚持以上率下，加强组织领导，扎实有序推进系统主题教育。银保监会党委积极回应群众和社会关切，对小微企业融资难题、部分交叉金融产品流入房地产领域，以及车险市场乱象等问题果断采取监管措施，做到立查立改、即知即改。根据中央专项整治工作部署，结合实际制定“8+4”专项整治工作方案，对系统存在的问题进行集中治理。系统各单位结合实际，派出了734个巡回指导组，坚持严实要求，抓好督促指导。

郭树清表示，银保监会党委按照“四个意识”的要求，聚焦目标任务抓落实，取得了广泛的思想认识成果和实践成果。系统广大党员干部的思想理论水平和政治素养得到进一步提升。各级党组织紧紧围绕主体责任得到进一步压实，推动党的建设突出问题不断得到解决。严肃查处违反中央八项规定精神问题，加大违法违纪查处力度，持之以恒正风肃纪。人民群众关注的一批热点难点问题得到进一步推动解决。银保监会党委带领系统各级党组织和党员干部，紧盯涉及人民群众切身利益的问题，为民办实事、解难题。在台州召开小微企业金融服务经验现场交流会，在5个省市试点开展“百行进万企”融资对接工作。小微企业贷款较年初增长14.27%，平均利率比上年下降0.58个百分点。畅通银行保险投诉维权热线，进一步拓宽消费者投诉渠道。全力开展“利奇马”台风灾后救助，对重大灾害损失的补偿程度明显提高。着眼于金融供给侧结构性改革全局和满足人民群众根本性需求，启动了信托业未来发展方向、理财产品转型和发展第三支柱养老保险等重点领域专项研究课题。党员干部队伍勇于担当、干事创业的精神气得到进一步提升。

银保监会党委把攻坚克难、解决问题作为检验主题教育成效的重要标准，不断将系统广大党员干部在主题教育中激发出来的干事热情和进取精神转化为攻坚克难的新动力。聚焦打好防范化解金融风险攻坚战，多措并举化解高风险金融机构风险，持续整治网络借贷等互联网金融风险，坚决打击非法金融活动，遏制房地产金融化泡沫化倾向，守住不发生系统性风险的底线。

今日视点

物价将保持平稳运行趋势

□本报记者 倪铭娅

根据国家统计局10日公布的数据，8月CPI同比上涨2.8%，1—8月CPI同比上涨2.4%。观察人士认为，未来一段时间，物价将继续保持平稳运行趋势，全年CPI涨幅可能控制在3%以内。

食品价格上涨是影响8月CPI的主要因素。食品价格上涨主要由肉类和鲜果价格上涨拉动。受非洲猪瘟疫情等因素影响，生猪产能下降较多，导致8月猪肉价格同比上涨46.7%，影响CPI上涨约1.08个百分点。此外，受中秋节临近和消费替代影响，牛肉、羊肉价格亦涨幅较大，分别同比上涨12.3%和12.5%，达到年内高点。受南方雨雪较多、台风等自然灾害频发影响，鲜果价格同比上涨24%，虽较前月大幅回落15.1个百分点，但仍处于较高水平。

需要指出的是，食品价格上涨难改物价整体平稳运行趋势。

一是食品中猪肉价格有望保持稳定。当前猪肉价格上涨主要受非洲猪瘟疫情影响，并非需求旺盛；另外，稳定猪价的措施正陆续出台。近期，多个部门相继从养殖补贴、用地审批、禁养区划定期、运输便利、信贷和保险支持等方面出台政策措施。国务院办公厅印发《关于稳定生猪生产促进转型升级的意见》，从稳定当前生猪生产、加快构建现代养殖体系、完善动物疫病防控体系、健全现代生猪流通体系等方面提出具体举措。同时强调，加大金融政策支持，保障生猪养殖用地，强化法治保障。

二是鲜菜和鲜果价格将回落。8月鲜菜价格下降0.8%，为同比连续上涨18个月后首次转降。随着夏末秋初供应量增加，鲜菜价格料继续回落。

从影响物价的非食品因素看，下阶段非食品价格涨势较弱。由于8月至11月PPI翘尾因素持续为负，预计未来几个月PPI仍将持续负增长。PPI负增长显示实体经济面临需求放缓压力，总需求对CPI将产生下拉作用。

可以看到，当前物价分化特征较为明显。一是CPI和PPI走势分化，CPI保持较高水平，PPI持续负增长；二是CPI内部分化，食品价格特别是猪肉价格上涨，而非食品价格和核心CPI下降。在物价分化的情况下，一方面要加大逆周期调节力度，扩大有效需求；另一方面要防范结构性物价上涨，增加生猪养殖和猪肉等食品供给，保持供需平衡。

总体来看，未来物价将继续保持平稳运行，货币政策仍有较大操作空间。需要注意的是，在降准政策影响下，要防止投机资金推高商品价格，扰乱市场秩序，形成通胀压力。

外汇局取消QFII和RQFII投资额度限制

年大幅提升16个百分点。2019年上半年，我国非储备性质金融账户延续净流入态势，其中，境外投资者增持我国证券500多亿美元。

不过，从外资在资本市场占比的国际比较来看，证券投资资金流入还有很大潜力和空间。据初步统计，当前外资持有我国境内流通股票市值占总市值的3.8%，外资持有我国境内人民币债券市值占债券总市值的2.2%，远低于一些新兴市场经济体外资持有水平。

展望未来，随着明晟公司、富时罗素集团等全球主要指数编制机构相继将中国A股、债券纳入其主流国际指数并提高权重，将为我国证券市场带来持续资金流入。此次全面取消QFII、RQFII投资额度限制后，跨境证券投资便利化程度将进一步提高。

外汇局强调，在继续推动资本项目开放的同时，也将加强“宏观审慎+微观监管”两位一体管理框架，防范跨境资金大进大出的风险，有效维护外汇市场稳定。

不会造成股市大起大落

中国人民银行副行长潘功胜此前在第十届陆家嘴论坛（2019）上表示，要推动QFII、RQFII改革，扩大投资范围，研究适度放宽甚至取消QFII、RQFII额度管理。

对境外投资者来说，额度需备案和审批始终是一个限制和妨碍。2016年银行间债券市场向外资开放时，人民银行、外汇局就已经不再设置资格审批、额度限制的管理，取得非常好的效果。此次取消QFII、RQFII额度限制，意味着境外投资者来境内进行债券和股票投资都会更为便利。

取消额度限制貌似会带来很多增量资金，但这些资金并不会一步到位，不会造成股市大起大落。

房贷利率换“锚” 13省市料率先执行

五是组织员工培训。六是做好客户执行工作。

避免冲击房地产市场

有不少市场人士提出疑问，拉长周期看，未来LPR可能会向下浮动，会否导致房贷利率也一路走低？多位人士认为，如果LPR变化但加点不变，确实会使得房贷利率发生变化。但当前房地产调控强调因城施策，各地市场利率定价自律机制也会在利率确定过程中发挥重要作用。

事实上，如果出现个别城市因为LPR变化带来房贷利率变化，导致当地房地产市场矛盾比较紧张，那么市场利率指导就会相对频繁一些，比如一两个月就会调整一次。LPR所反映的是贷款市场的趋势，同时房地产市场的趋势也会反映在LPR趋势上。

据知情人士透露，当前已有13个省市部署了个人住房贷款利率定价基准的转化工作，下周有望落地。