

国务院常务会议决定实施企业信用风险分类管理

● 新华社北京1月4日电

国务院总理李克强1月4日主持召开国务院常务会议，部署全面实行行政许可事项清单管理的措施，规范权力运行，更大程度利企便民；决定实施企业信用风险分类管理，推动监管更加公平有效。

会议指出，要按照党中央、国务院部署，推动有效市场和有为政府更好结合，持续深化“放管服”改革，将全部行政许可事项纳入清单管理，有利于减少制度性交易成本、增强市场信心，营造市场化法治化国际化营商环境，更大激发市场活力和社会创造力。会议通过《法律、行政法规、国务院决定设定的行政许可事项清单（2022年版）》。会议要求，一是各省、市、县在

今年底前编制完成本级行政许可事项清单，依法设定的行政许可事项全部纳入其中。各地编制清单的基本要素应相对统一，推动实现同一事项在不同地区同要素管理、同标准办理。凡上级设定、本地区实施的事项及其基本要素，各地在编制本级清单时不得超出上一级清单范围。二是各级政府及其部门要严格依照清单实施行政许可，程序要公开透明，使企业形成明确预期。对清单内行政许可逐项制定实施规范，明确许可条件、申请材料、审批程序、收费标准等并向社会公布，执行中不得增加附加条件和限制。清单之外一律不得违法设立和实施行政许可。对以各种名义变相设立的行政许可一律予以清理，并对相关责任人严肃问责。三是依法依规加强监管。对列

入清单事项逐项明确监管主体、重点环节、监管规则和标准等。对直接涉及公共安全、公众健康以及潜在风险大的领域实行重点监管。四是提升服务效能。在实施行政许可中，推行告知承诺、集成服务、一网通办等方式，为企业和群众办事提供更多便利。

会议指出，信用是市场经济的基础。为营造诚实守信、公平竞争市场环境，要依法依规推进企业信用风险分类管理，相应采取“双随机、一公开”等科学精准的监管措施，使监管对诚信经营“无事不扰”、对违法失信者“无处不在”。一要科学构建企业信用风险分类指标体系，及时归集企业登记注册、备案、行政许可、行政处罚、列入经营异常名录和严重违法失信主体名单等信息，在此基础上，按

照一视同仁的要求，对各类所有制企业信用风险进行分类。二要运用分类结果提高监管效能，防止乱作为、任性执法。对低风险企业合理降低依法监管抽查比例和频次，对高风险或有不良记录的企业依法有针对性加大随机抽查、现场检查等力度。加强相关部门协作，对涉及人民群众生命健康和安全的食品药品、特种设备等领域，实行重点监管、全链条监管。探索对新产业新业态新模式实施科学有效监管，在严守安全底线前提下留出发展空间。要加强风险分析、重点指标监测等。通过大数据分析、重点指标监测，及早发现企业异常情况和风险，适时对企业进行提醒，前移监管关口，化解风险隐患。

会议还研究了其他事项。

沪深交易所就上市公司破产重整等事项公开征求意见 保护投资者权益 防范忽悠式重整

● 本报记者 黄灵灵 黄一灵

1月4日，沪深交易所分别发布上市公司自律监管指引——破产重整等事项（征求意见稿）。指引强调保护投资者权益，防范忽悠式重整。

多维度保障投资者权益

近年来，随着上市公司破产重整案件数量不断增加，出现不少涉及破产重整信息披露的新问题、新情况，需进一步予以明确规范。《国务院关于进一步提高上市公司质量的意见》要求畅通主动退市、并购重组、破产重整等上市公司多元化退出渠道。

沪深交易所启动整合完善信息披露规则的工作，同步起草指引。指引尤其强调保护投资者权益，主要通过规范出资人组会议召开程序、信息披露内容、网络投票方式及律师事务所意见等，保证中小投资者合法权益。

为防范忽悠式重整，指引明确上市公司在申请阶段和法院受理阶段应当披露的内容，并要求自查是否存在资金占用、违规担保、承诺履行等事项。其中，对于申请重整的披露，要求所披露的信息应当以客观事实或者具有事实基础的判断和意见为依据，避免不当影响股价。

重整投资人入股价格偏低 需机构发表意见

在实践中，多数上市公司重整案例均会引入重整投资人，提供现金为公司偿还债务、恢复经营。指引明确了公开征集和其他方式确认重整投资人的披露要求，要求及时披露重整投资人基本情况、投资协议、支付对价、锁定安排、

相关承诺等内容。

重整投资人入股价格偏低是投资者关注焦点。指引规定，股份受让价格低于公司股票在投资协议签署当日收盘价80%的，要求聘请财务顾问，就价格的合理性、定价依据等发表专项意见并予以披露。

财务顾问还需在调整除权参考价格等事项中发表意见，为破产重整制度发挥作用积极创造条件。律师需对出资人组会议出具法律意见书。

要求相关方承诺股份锁定

为切实发挥破产重整作用，提高上市公司质量，防止部分参与者以炒壳套现为目的参与破产重整，指引还对重整计划的执行、相关方股份锁定承诺、经营计划和业绩承诺作出了规范。

一是要求相关方承诺股份锁定，即重整投资人取得上市公司股份后成为控股股东、实际控制人未发生变更的，其控股股东、实际控制人应当承诺在重整计划执行完毕之日起锁定36个月。沪深交易所相关负责人表示，上述锁定安排能够确保上市公司经营稳定，防范短期炒作套利。

二是指引明确重整计划涉及承诺事项的，要求承诺相关方必须有明确的履约期限，对承诺内容、履约能力等重要事项充分披露，并充分论证承诺事项的可实现性。

三是对重整计划执行情况进一步规范。如不能执行或不执行重整计划进而破产清算的，对于股价异动和投资者说明会的规范，要求重整计划执行完毕当年和执行完毕后的第一个会计年度披露实施情况。

填补流动性缺口 央行春节前料适时“补水”

2022年的公开市场操作，以央行净回笼资金2600亿元开场。面对本周多达7000亿元的央行流动性工具到期量，机构人士预计2022年首周公开市场操作将以净回笼收场。2022年农历春节前流动性供求仍存在一定缺口，央行适时“补水”稳货币应无悬念。

● 本报记者 张勤峰

先收力再发力

进入2022年，央行公开市场操作量大降。1月4日，央行开展100亿元7天期逆回购操作，操作规模与2021年末相差悬殊。据统计，2021年最后一周，央行共开展6500亿元逆回购操作，单日最低500亿元，最高2000亿元。

由于央行年前开展的短期逆回购操作陆续到期，本周央行逆回购到期量达7000亿元，其中，1月4日到期2700亿元，投放量远小于回笼量，央行净回笼2600亿元。

业内人士分析，2022年以来央行降低公开市场操作力度，回收部分流动性符合往年惯例。主要原因在于，月初扰动因素较少，资金需求下降；经过2021年12月降准和财政资金投放，目前银行体系流动性比较充裕。信达证券固收首席分析师李一爽测算，2021年底金融机构超储率可能已回升至2%附近。

2022年1月4日，货币市场利率纷纷走低。截至4日16时，银行间市场上7天期债券回购利率DR007报2.02%，较前一交易日下行27个基点。沪深交易所债券回购利率全线走低，其中上交所隔夜债券回购利率GC001较前一交易日下行136个基点。

市场人士认为，本周央行公开市场将保持小额操作，全周出现净回笼概率较大。不过，多家机构预计，从下半月开始，央行将重新加大公开市场操作力度，全月流动性操作料先收力再发力。

春节前存资金缺口

根据往年经验，每年年初一段时间，资金面通常较宽松，但1月流动性



视觉中国图片 数据来源/Wind 制图/杨红

易受多种因素影响，特别是2022年的春节靠前，可能进一步加大1月流动性供求压力。

综合各方分析，1月银行体系流动性将受税收、政府债发行缴款、春节假期等因素影响，易产生叠加效应。

一是1月为传统税收大月。我国公共财政具有显著季节效应，季初月往往收入大于支出。天风证券固收研究团队发现，1月财政存款增加规模通常较高。比如，2016年至2020年，1月财政存款环比增量平均约36000亿元。财政存款上升，会相应回笼基础货币。

7000亿元

本周央行逆回购到期量达7000亿元，其中，1月4日到2700亿元，包含国债和地方债在内的政府债净融资金额可能接近5000亿元。中信证券固收首席分析师明明

二是政府债券发行安排前移。在财政支出和地方投资早发力预期下，地方债将提前加快发行。李一爽预计，2022年1月，包含国债和地方债在内的政府债净融资金额可能接近5000亿元。中信证券固收首席分析师明明

预计，这一规模可能达7000亿元。三是春节前居民取现可能在1月达峰。在春节前诸多流动性扰动因素中，现金投放是个“大头”，规模可达数万亿元。预计进入1月下旬，银行将逐渐迎来现金投放高峰。

四是2021年末银行揽储与2022年初信贷投放加快存款派生等因素，大概率扩大1月存款准备金缴存基数，金融机构补交准备金也会对流动性造成一定影响。

一些机构指出，在新冠肺炎疫情影响下，“就地过节”现象增多，在一定程度上降低春节前现金投放压力。2021年，现金投放就大为减少，2022年可能类似。同时，财政发力节奏前移成为共识，1月财政支出力度若加大，也可在一定程度上起到对冲作用。总体上，2022年春节前资金供求压力可能仍会较正常年份有所减轻。

但是，没有央行资金支持，2022年春节前流动性缺口仍显著，资金供给缺口可能达上万亿元。例如，天风证券预计资金供给缺口在1.8万亿元左右，中信证券预计达2.6万亿元。这一背景下，央行操作不容忽视。

“央行操作力度是影响1月资金面最关键变量。”明明说。

降息与否备受关注

往年春节前，央行开展大额资金投放是常见现象，工具种类繁多，仅降准就有全面降准、定向降准等多种

工具。历史上，连续两个月降准情况不多。鉴于此，一些机构预计，2022年春节前，央行“补水”的担子或落在公开市场操作上，以搭配逆回购和中期借贷便利（MLF）操作为主。

明明认为，2022年春节前，央行大概率将通过逆回购和MLF操作防范和熨平资金面波动。李一爽说，春节前央行仍需投放近万亿元流动性，央行逆回购和结构性政策工具或成为春节前央行“补水”的主要工具。

机构认为，央行维护流动性合理充裕具有很强的确定性。因此，预计2022年1月下旬央行流动性操作大概率会发力，通过逆回购和MLF等多种政策工具，满足机构合理资金需求，资金面最终有望平稳跨过春节。

在当前市场上，在对流动性“稳”预期不断增强的同时，对政策利率“降”的预期也在上升。一季度，政策利率下调预期会否落地已成为市场关注焦点之一。

近期，1年期AAA级同业存单利率降至2.6%附近，与1年期MLF利率的利差进一步扩大，同时，10年期国债收益率跌破2.8%心理关口，均反映出市场对央行政策利率下降有较强预期。

“降息必要性和可行性均在提升。”华泰证券固收研报预测，降息可能在3月前落地。天风证券固收首席分析师孙彬彬说，当前降息将发挥引导预期、刺激需求、平抑升值等多种作用，央行降息可能性进一步提高。不过，明明认为，1月降息可能性不大。

国家网信办等十三部门发文

掌握逾百万用户信息平台国外上市须申报网络安全审查

● 本报记者 于蒙蒙

1月4日，国家网信办官网公布《网络安全审查办法》和《互联网信息服务算法推荐管理规定》。其中，《办法》明确，掌握超过100万用户个人信息的网络平台运营者赴国外上市，必须向网络安全审查办公室申报网络安全审查。《规定》要求，算法推荐服务提供者应当坚持主流价值导向，积极传播正能量，不得利用算法实施影响网络舆论、规避监督管理以及垄断和不正当竞争行为。

明确安全审查程序

近日，国家网信办、国家发改委等十三部门联合修订发布《办法》，将于2022年2月15日起施行。国家网

信办有关负责人表示，原《办法》自2020年6月1日施行以来，对于保障关键信息基础设施供应链安全，维护国家网络安全发挥了重要作用。2021年9月1日，《数据安全法》正式施行，明确规定国家建立数据安全审查制度。据此对《办法》进行了修订，将网络平台运营者开展数据处理活动影响或者可能影响国家安全等情形纳入网络安全审查。

《办法》明确“掌握100万用户个人信息的网络平台运营者赴国外上市必须申报网络安全审查”，申报网络安全审查可能有以下三种情况：一是无需审查；二是启动审查后，经研判不影响国家安全的，可继续赴国外上市程序；三是启动审查后，经研判影响国家安全的，不允许赴国外上市。

应坚持主流价值导向

近年来，算法应用在给政治、经济、社会发展注入新动能的同时，算法歧视、“大数据杀熟”、诱导沉迷等算法不合理应用导致的问题也深刻影响着正常的传播秩序、市场秩序和社会秩序，给维护意识形态安全、社会公平公正和网民合法权益带来挑战。

在此背景下，国家网信办、工信部、公安部、国家市场监督管理总局联合发布《规定》，将于2022年3月1日起施行。

国家网信办有关负责人表示，出台《规定》旨在规范互联网信息服务算法推荐活动，维护国家安全和公共利益，保护公民、法人和其他组织的合法权益，促进互联网信息服务健

康发展。

《规定》明确了算法推荐服务提供者的信息服务规范，要求算法推荐服务提供者应当坚持主流价值导向，积极传播正能量，不得利用算法推荐服务从事违法活动或者传播违法信息，应当采取措施防范和抵制传播不良信息。

此外，对向未成年人、老年人、劳动者和消费者等主体提供算法推荐服务的，《规定》明确了具体要求，如不得利用算法推荐服务诱导未成年人沉迷网络，应当便利老年人安全使用算法推荐服务，应当建立完善平台订单分配、报酬构成及支付、工作时间、奖惩等相关算法，以及不得根据消费者的偏好、交易习惯等特征利用算法在交易价格等交易条件上实施不合理的差别待遇等。

市场“暖意”浓 开年消费现三大新亮点



新华社图片

● 本报记者 倪铭钰

周边游掀热潮

从旅游市场看，2022年元旦假期期间，周边游掀起热潮。

携程发布的数据显示，2022年的第一个假期，短途周边游仍是用户出行主流选择。

“从元旦假期旅游消费看，即将到来的春节假期旅游会反弹。”星图金融研究院高级研究员付一夫在接受中国证券报记者采访时表示，短途游、周边游仍是旅游市场主流。伴随北京冬奥会临近，游客对滑雪运动的热情被激发出来，冰雪旅游可能会有较好表现。由于春节假期时间比较充裕，出游人数会增多。

国泰君安首席策略分析师陈显顺认为，沿着稳增长发力方向寻找投资机会，看好消费与基建产业链。

银联交易创新高

从银联、网联交易数据看，元旦期间，银联、网联交易均创历史新高。中国银联1月4日发布的数据显示，2022年元旦假期期间（1月1日至3日），银联网络交易总金额达1.32万亿元，创历史新高。银联网络交易笔数达21.36亿笔，较2021年同期增长24%。云闪付交易金额及笔数较2021年同期增长分别为71%、65%，日活用户同比增长达6成。

网联清算公司数据显示，1月1日至3日，网联平台共处理资金类跨机构网络支付交易51.33亿笔，金额为323万亿元，同比涨幅分别为1786%和1270%，交易笔数和交易金额均创历史新高。

此外，中国银联数据显示，2022年元旦假期期间影视娱乐、零售、餐饮行业方面消费增速靠前。星石投资总经理汪晟认为，随着经济预期逐步企稳，上游领域景气向下游传导将更为顺畅，消费领域有望接棒周期板块，迎来量价齐升。

嘉实基金大消费研究总监吴越认为，目前A股消费板块估值处于底部，随后消费板块可能会迎来一轮结构性行情。

免税消费火热

从免税购物数据看，免税消费火爆。2022年元旦假期首日，海南免税购物迎来“开门红”。

继2020年海南离岛免税销售额同比实现翻倍后，2021年海南离岛免税销售保持快速增长态势。海南商务厅数据显示，2021年海南10家离岛免税店销售额601.73亿元，同比增长84%。其中，免税销售额504.9亿元，同比增长83%。

太平洋证券报告认为，离岛免税顺应海南自贸港政策方向，符合拉动海外消费回流趋势。2022年，随着免税店店面扩容，国际一线品牌持续入驻，客单价有望继续提升。

分析人士表示，在政策支持 and 国内消费升级需求释放基础上，免税消费等新增长点有望在2022年继续蓬勃发展。