

证监会提高期市开放质量 将完善盈利换汇方案

本报记者 左永刚

11月30日,证监会副主席方星海在郑州商品交易所出席PTA期货国际化启动仪式时表示,下一步将提升境外交易者的参与度,提高期货市场对外开放的质量,其中包括降低制度性交易成本,研究完善盈利换汇方案,降低境外交易者换汇成本。

PTA期货是我国期货市场第一个化工品种,当日,PTA期货进入境外投资者,又成为第一个引入境外交易者的化工品种,也是继原油、铁

矿石期货之后的第三个国际化期货品种,我国期货市场对外开放又向前迈进一步。

方星海表示,今年是改革开放40周年,也是期货市场发展探索30周年。30年来,改革开放推动中国期货市场实现了跨越式发展。今年是期货市场直接对外开放的元年,开局良好。原油、铁矿石期货国际化运行已半年有余,市场总体运行稳健,境外交易者有序参与,功能发挥初显,其中原油期货上市以来境外投资者日均成交占比约5%,持仓占比约12%。PTA期货开

启国际化也一定能取得良好结果。

中介机构方面,《外商投资期货公司管理办法》发布实施,符合条件的外商持有境内期货公司股份可达51%,三年后股比不受限制。交易所方面,各所积极推进在境外设立办事处,上海国际能源交易中心和大商所已在香港完成注册,近期能源中心还获得新加坡金管局批准,成为认可的市场经营者(RMO)。

监管合作方面,今年4月份,中国证监会与香港证监会签署了期货监管合作备忘录。11月12日,在中新两国

总理共同见证下,中国证监会又与新加坡金管局签署了《关于期货监管合作与信息交换的谅解备忘录》,进一步深化两国在期货监管方面的合作。

方星海表示,下一步,我们要在确保风险可控的前提下,进一步增强特定品种规则体系的包容性,提升境外交易者的参与度,提高期货市场对外开放的质量。一是优化特定品种交易者适当性制度。简化可用资金门槛、专业知识测试和交易经历证明等要求,逐步整合、统一各期货交易所特定品种适当性制度,

实现跨所互认。二是优化开户流程,提高开户效率,提升开户体验。优化期货市场统一开户系统,改善技术服务;适当简化开户资料,取消不必要也不符合境外文化习惯的开户环节,减少开户等待时间。三是降低制度性交易成本。研究完善盈利换汇方案,降低境外交易者换汇成本;有序扩大可充抵保证金的有价证券范围,提高资金使用效率。四是协调外汇、财税、海关等部门,进一步改革完善相关制度,让更多的境外交易者便利地参与我国期货市场。

11月份制造业PMI为50% 多数行业处于扩张区间

本报记者 苏诗钰

11月30日,国家统计局服务业调查中心和中国物流与采购联合会发布了11月份中国制造业和非制造业采购经理指数(PMI)。国家统计局服务业调查中心高级统计师赵庆河表示,11月份,制造业PMI为50.0%,环比小幅回落0.2个百分点,处于临界点。非制造业商务活动指数为53.4%,比上月回落0.5个百分点,表明非制造业增长有所放缓,但仍在扩张区间。

从数据来看,11月份制造业PMI主要特点有,一是价格指数明显回落。受近期部分大宗商品价格下行等因素影响,主要原材料购进价格指数和出厂价格指数均降至年内低点,分别为50.3%和46.4%,比上月回落7.7个和5.6个百分点。二是生产保持稳定,需求扩张趋缓。生产指数为51.9%,比上月微落0.1个百分点,持续位于景气区间。新订单指数为50.4%,低于上月0.4个百分点,高于临界点,表明企业产品订货量增速有所放缓。三是制造业多数行业处于扩张区间。四是进出

口景气度继续低位运行。新出口订单指数和进口指数为47.0%和47.1%,均持续位于临界点以下,表明在全球经济复苏放缓和贸易摩擦不确定性增加的影响下,近期进出口下行压力有所加大。

东方金诚首席宏观分析师王青昨日在接受《证券日报》记者采访时表示,11月份天气逐渐转冷,建筑业生产增速有所放缓,当月建筑业商业活动指数为59.3%,较上月下降4.6个百分点,低于上年同期2.1个百分点,但仍处偏高景气水平。近期在基建补短板提速背景下,建筑业商务活动指数回落主要受房地产开发投资增速放缓的影响。伴随逆周期政策调节力度加大,需求扩张支撑建筑业维持高位景气,预计年内仍将保持强势扩张局面。

王青表示,11月份综合PMI为52.8%,低于上月0.3个百分点。总体来看,受到内外部因素双重影响,年末宏观经济下行压力显现。不过,随着实体经济“宽信用”推进力度加大,基建补短板提速,经济内生增长活力有望释放,四季度GDP增长并无失速之虞。

共谋绿色证券业务发展 助力绿色企业做优做强

本报记者 侯捷宁 姜 楠

11月30日,深圳举办第七届(2018)“生态文明·阿拉善对话”论坛。论坛上嘉宾就绿色金融发展进行了热议。

中国证券业协会党委书记、执行副会长常青松指出,绿色金融是实现绿色发展的重要推动力量,发展绿色金融是深化供给侧结构性改革的重要内容。

“对深交所而言,推动绿色发展,我们一直在行动。”深圳证券交易所副总经理李辉表示,服务建设“美丽中国”,引导各类市场主体贯彻绿色发展理念,共同打赢污染防治攻坚战,资本市场责无旁贷。近年来,在中国证监会领导下,深交所高度重视并大力发展绿色金融,通过市场化手段引导、激励社会资本加强绿色产业投入,在融资服务、产品工具、公司监管、指数编制、文化建设等方面做了一些有益探索,着力降低绿色企业和绿色项目的融资成本。

常青松表示,中国证券业协会为引导和推动证券行业深入参与绿色证券业务、提升绿色业务能力、增强绿色投资意识,设立绿色证券委员会,举办“绿色债券业务创新与发展研讨班”和绿色证券高峰论坛等一系列切实有效

的工作,共谋绿色证券业务发展。同时协会还积极参与国际活动,协会加入了亚洲金融合作协会绿色金融合作委员会,携手推动地区绿色金融的持续、健康发展。

李辉对深交所这些年在推动绿色发展方面的工作做了五方面总结。一是充分发挥直接融资优势,助力绿色企业快速发展。二是全面加强产品体系建设,降低绿色项目融资成本。三是以信息披露监管为抓手,推动上市公司履行绿色责任。四是积极研究编制绿色指数,倡导绿色投资理念。五是不断深化阿拉善国情教育,提升员工绿色发展责任感、使命感。

李辉表示,下一步,深交所将继续积极支持阿拉善生态基金会各项工作,持之以恒构建绿色金融体系,打造绿色金融产品体系,强化绿色信息披露监管,支持绿色企业做优做强,汇聚和释放绿色发展新动能。

常青松强调,打赢脱贫攻坚战是国家的重要目标,发展绿色金融是行业的一致共识。中国证券业协会将继续发挥行业的引领作用,动员行业力量支持阿拉善生态基金会开展生态文明建设,传递绿色理念,传承绿色精神,践行公益主张,实现可持续发展。

数字经济 为民营经济发展添新动能

本报记者 朱宝琛

在日前举行的第二届税银互动论坛上,与会人士以税银互动、金融科技、民营经济发展为关键词的金融议题进行讨论,为实体经济转型升级和民营经济创新发展出谋划策。

“税银互动就好比是鲇鱼,期待让行业变得更好。”微众银行CEO耿心伟一语道破税银互动的核心意义和广阔前景。

“对于大数据风控来说,税务信息是重要的数据来源。”网商银行副行长金晓龙代表国内民营银行的中坚力量也表示对于“税银互动”一般的金融创新的支持。

交通银行金融研究中心高级研究员何飞提出,大家觉得大企业和小企业相比贡献高,如果把账算一算,会发现大量的小微组织加起来会比大企业获得的贡献更高。

“所以这笔账重新算一下,我们以前太着眼于单笔算,其实要从整体角度算。”何飞说。

业界认为,不可否认,数字经济为实体经济注入了新活力,为民营经济发

展增添了新动能。只有把金融科技融入到金融服务的发展全局中,才能渗透到助力民营经济发展的各个方面。

银税互动通过解决中小微企业的融资问题涵养了税源,对依法纳税、诚信守信起到了很大的激励作用。而在实际操作中,税银互动的应用场景早已外延到更广的领域,融资租赁、商业保理、小额贷款、担保融资等机构积极参与到解决实体经济、民营企业、中小微企业的国策中,是解决小微企业融资难题不可或缺的力量。

“君子藏器,待时而动。金融科技就是器,发展民营经济便是时。”微联心伟表示。

“我们为中小企业解决问题的真诚不会变。”中小企业合作发展促进中心副主任陈忱说,“大众创新、万众创业”的热情一定会在抓铁有痕的实践中前行。

金晓龙表示,金融科技让税务数据更高效服务小微企业,网商银行在开展税银互动的业务中,要坚持做到三个确保:确保服务小微实体;确保数据应用合法、安全合规;确保小微企业服务体验。



主持人包兴安:作为国企改革的重要突破口,国有企业混合所有制改革进入新阶段。专家认为,下一步将会选取更多重点领域企业开展混改,同时也会加大力度引入民营资本参与混改。

化解股权质押风险 上市公司引进战投混改提速

本报见习记者 孟 珂

近日,有多家上市公司公告引进战略投资者进行混改。

11月29日,广药集团王老吉公告将引入产业链上的有互补优势的战略投资开启混合所有制改革;11月28日,天津松江披露公司间接控股股东市政集团混改进展,市政集团拟通过股权转让形式引入战略投资者;11月16日,一汽富维也公告称,将深入推进股权多元化,引入战略投资者,预计12月份完成股权多元化和混合所有制改革。

中国国际经济交流中心经济研究部副研究员刘向东昨日对《证券日报》记者表示,多家上市公司公告引

进战略投资者进行混改,是因为这些公司目前面临股权质押问题,需要降低杠杆以及市场化债转股,因此引入战略投资者,以解决当前的质押所面临的风险问题。

苏宁金融研究院宏观经济研究中心主任黄志龙昨日对《证券日报》记者表示,多家上市公司公告引进战略投资者进行混改,这表明包括混合所有制改革为核心内容的国有企业改革正在提速。

值得关注的是,11月14日,国资委副主任翁杰明在国务院国资委召开的通气会上表示,上市公司已成为国有企业混改的重要载体。

在谈及上市公司进行混改的优势时,黄志龙表示,主要有以下四方

面优势:一是上市公司的信息披露十分充分,透明度非常高;二是上市公司的股价充分反映了真实的市场化价格,混改的对价可以在二级市场股价进行一定的溢价或折价,战略投资者也能够接受这一价格;三是当前A股的价格估值处于低位,对于战略投资者而言更具有吸引力,也能吸引更多的社会资本参与混改;四是通过上市公司进行混改,一旦后期战略投资者有意退出,也能够通过二级市场实现较好的退出机制。

同时,黄志龙还指出,上市公司引进战略投资者进行混改,仍然需要重点关注中小股东的利益保护问题,特别是在混改过程中,不应牺牲中小股东的利益为代价。

更大力度国企混改来袭 山西发布 108 个混改项目

本报记者 杜雨萌

稍早前,在国务院国资委召开的混合所有制改革媒体通气会上,国务院国资委副主任翁杰明用“更大力度、更深层次”来形容下一步的国企混改方向,而今年以来,各地频繁举行国有企业混改项目招商推介会,似乎更加印证了这一趋势。

11月26日,山西省国资委召开省属国企混改项目新闻发布及推介会,公开发布账面净值超过340亿元的108个混改项目,向民营企业和社会资本敞开合作大门。其中,在集团公司层面重点选出太重集团、文旅集团、建投集团、大地公司和云时代公司等5户山西省属国有企业,灵活确定股权比例,引进战略投资者和财务投

资者;在子公司层面,共筛选出103个项目开展股权转让。这些项目可增资扩股,也可股权转让,既可绝对控股,又可相对控股,为不同类型投资者和社会各类资本提供差异化的选择。

11月19日,天津市召开国有企业混改项目招商推介会,亦推出24个优质国企混改项目,涉及房地产开发、工业制造、建筑施工、商贸旅游、投融资服务、公共服务、金融、医药等多个行业和领域。

“今年以来,各地相继举办国企混改项目推荐会,主要还是为了加快推进国有企业混合所有制改革进程,搭建混改企业与国内外优秀投资者对接平台,并积极吸引各类社会资本参与。”国务院国资委研究中心副研究员周丽莎在接受《证券日报》记者采访时表示,通过这种方式,能够进

一步助力各地混改取得较好效果。

中国企业联合会研究部研究员刘兴国在接受《证券日报》记者采访时同样称,以这种政府力量的来推动国企混改,确实表明了各地政府对于鼓励民间资本参与国企混改的高度重视,预计将在很大程度上实质性地推动国企与民间企业的深化投资合作,加快混改步伐,并刺激民间投资增长。但要注意的是,这种以政府推动而非市场化自主推进的混改,更加需要谨慎决策,稳妥实施,以避免出现形合神不合、只混却不改的尴尬局面。

刘兴国认为,这种以推介会的形式来加快国企混改的方式,只能作为当前特殊情形下的权宜之计,未来,还应该由市场来自主推进民间资本参与国有企业的混改。

投服中心:建议尽快推动 全国性证券期货纠纷调解机构挂牌

本报记者 朱宝琛

中证中小投资者服务中心党委书记、董事长郭文英11月30日在“全国证券期货纠纷多元化解机制试点总结暨全面推进工作会议”上介绍,截至2018年11月末,投服中心共登记纠纷案件7176件,正式受理4703件,调解成功3517件,投资者和解获赔金额达6.88亿元,普通调解案件登记数、受理数、成功数及获赔金额均占系统内纠纷调解数量的50%以上。

郭文英介绍,投服中心高度重视提升自身调解能力,形成了遍布全国的纠纷调解网络、覆盖全市场全类型的纠纷调解范围、一支高素质的全国性专家调

解员队伍。同时,投服中心大力开展与各渠道的对接工作:一是诉调对接机制,二是诉服对接机制,三是仲裁对接机制。

投服中心积极在全国范围内创设和推广新型调解机制:一是纠纷单边接受机制,有效解决了调解“入门难”;二是小额速调机制,在一定金额以下只需投资者单方接受裁决结果即可生效,避免纠纷久调不决,有力破解了“调成难”。三是效力保障机制,通过调解协议司法确认或者与公证、仲裁的对接确认,避免纠纷反复,切实解决了调解“生效难”。四是网络调解机制,依托建成的中国投资者网站在线调解板块,共登记案件167件,受理87件,调成12件,投资者获赔金额388万元,较好的解决了调

解成本高、效率低的问题。

就下一步落实《关于全面推进证券期货纠纷多元化解机制建设的意见》相关工作,投服中心建议,加强《意见》的学习贯彻和宣传教育,及时总结纠纷调解的典型案列,发挥示范作用,形成市场各方对多元化解机制的共识,引导中小投资者理性维权;尽快推动全国性证券期货纠纷调解机构的挂牌设立工作,充分发挥纠纷调解的主渠道、主力军作用,切实维护中小投资者合法权益;尽快推动实施证券支持诉讼示范诉讼机制试点落地,探索开展证券国证诉讼服务,满足中小投资者救济需求;进一步加强法院、证监会系统内外的协作,形成证券期货纠纷调解合力,促进资本市场和谐健康发展。

专家称长期价值投资时代来临

本报记者 左永刚

近期,穿越周期、适应周期成为资本和产业界热议的战略调整,承认周期存在并作出调整已经成为资本市场共识。

11月29日,对于面临“周期考验”的资本端和产业端,投中信息创始人及首席执行官、投中资本管理合伙人陈颀判断说,“从中国投资机构发展的趋势看,资金正在继续向头部基金聚集,头部基金更具备穿越周期的视野及能力;而消费驱动和技术驱动两种力量正在创造更多的产业机会。”

当日,第12届中国投资年会、产业峰会在北京举行。著名经济学家、

顶级投资机构、上市公司、优秀新经济创业高管等行业精英汇聚一堂,共同探讨资本市场的反思与产业力量的重塑,剖析新经济产业未来趋势,构建穿越周期的力量。

“经济发展前景可期,长期价值投资时代来临。”如是金融研究院院长、著名经济学家管清友以“在资本寒冬里发现春的生机”为题发表了演讲:站在今天这样的时间节点上,无论是宏观还是微观,对内还是对外,各方面都已经开始从微调进入到全面纠偏阶段。然而,从股权投资行业总体上看,新经济类行业投资占比持续提高;而从政策上看,科创板的推出为科技创新型产业的发展创造了优渥的土壤,也为投资者增加

了新的退出渠道。因此,对于周期,应当敬畏,面对困境,更应该坚持下去。

对于投资的原则,国中创投首席合伙人、CEO施安平给出了自己一贯坚持的理念,即不追风、不搭车、不着急、不眼红、不做局,不兴风作浪。而对于“价值投资”的概念,他认为就是“所投资项目必须自己能生存、造血、自我循环”。

Pre-IPO投资时代正在落幕,长期价值投资时代即将来临。业界人士认为,中国资本市场经历了“水大鱼大”的激荡时代,而如今一、二级市场同时的“急刹车”让在狂欢中的资本陷入了深刻的反思。风口过后,大浪淘沙,真正的“价值投资”将在经历至暗寒冬之后彰显“耐力”。

要闻速递

证监会优化公募基金管理人资格等 4 项行政许可审批程序

本报讯 11月30日,证监会新闻发言人高莉表示,证监会在相关法律及规则框架下,调整公募基金管理人资格、基金托管人资格、合格境内机构投资者资格和保荐机构注册等4项行政许可审批程序,由现行的申请人先行筹备、证监会实施现场检查后再批准的做法,改为证监会先批准,申请人进行筹备并通过证监会现场检查后再开展业务。

高莉表示,下一步,证监会将继续依法合规、稳妥有序推进公募基金管理人资格等许可的审批工作,推动证券基金行业健康规范发展。(苏诗钰)

中国证监会和香港证监会 联合组织执法科技研讨培训班

本报讯 为积极应对信息科技迅猛发展给资本市场监管执法带来的严峻挑战,更加有效打击跨境证券违法行为,近日,中国证监会与香港证监会在深圳成功举办了执法科技研讨培训班。

本次培训的目的是共同应对内地与香港股票市场交易互联互通机制下,信息技术发展到稽查执法的新要求、新挑战;通过加强执法经验交流,着力运用科技手段提升执法能力。(左永刚)

证监会对3宗案件作出行政处罚

本报讯 近日,证监会对3宗案件作出行政处罚。证监会新闻发言人高莉昨日表示,证监会将不断加强监管执法力度,持续对各类违法违规行为予以严厉打击,严肃查处各类触碰法律红线的违法人员,警示市场相关方依法经营、依法从业、依法投资,维护资本市场健康稳定发展秩序,保护广大中小投资者合法权益。

具体来看,证监会依法对中和平估未勤勉尽责案作出处罚,对中和平估责令改正,没收业务收入9434万元,并处以9434万元罚款,对直接负责的主管人员冯道祥、何俊给予警告,并分别处以3万元罚款。

依法对王法铜操纵“如通股份”等3只股票案作出处罚,没收王法铜违法所得3.46亿元,并处以10.43亿元罚款,同时,证监会依法对王法铜采取终身证券市场禁入措施。

依法对贺文哲、贺凯私下接受客户委托买卖股票及贺文哲证券从业人员违法买卖股票案作出处罚,对贺文哲、贺凯私下接受客户委托买卖股票行为责令改正,给予警告,并分别处以30万元罚款,对贺文哲违法买卖股票行为责令其依法处理非法持有的股票,并处以100万元罚款,同时,证监会依法对贺文哲、贺凯分别采取10年、5年证券市场禁入措施。(苏诗钰)

明年1月1日起我国将调整 跨境电商零售进口政策

本报讯 按照党中央、国务院决策部署,我国将自2019年1月1日起,调整跨境电商零售进口税收政策,提高享受税收优惠政策的商品限额上限,扩大清单范围。

财政部有关负责人介绍,税收政策的调整,一是将年度交易限值由每人每年20000元提高至26000元,今后随居民收入提高相机调高。二是将单次交易限值提高至5000元,同时明确完税价格超过单次交易限值但低于年度交易限值,且订单下仅一件商品时,可以自跨境电商零售渠道进口,按照货物税率全额征收关税和进口环节增值税、消费税,交易额计入年度交易总额。三是明确已经购买的跨境电商零售进口商品不得进入国内市场再次销售。(包兴安)

国家知识产权局:推动知识产权 质押融资扶持政策向民企倾斜

本报讯 日前,中共国家知识产权局党组召开会议,审议通过《关于知识产权服务民营企业创新发展若干措施的通知》,聚焦知识产权服务民营企业创新发展提出若干有针对性的政策措施。

会议要求,针对民营企业融资难问题,扩大知识产权质押融资覆盖面,推动风险补偿、补贴贴息等各类知识产权质押融资扶持政策向民营企业倾斜,降低融资成本;完善银行、保险、担保、基金等多方参与的知识产权质押融资风险分担机制,分担融资风险;认真了解民营企业知识产权融资需求,积极搭建银企对接平台,畅通融资渠道;引导知识产权运营基金加大对民营企业的投资力度。(朱宝琛)

(上接A1版)

不过,《证券日报》查看恒大健康的公告后发现,该公告内容原文为“紧急仲裁员全面驳回合资公司剥离时针对合资公司的资产抵押的申请”,并没有“仲裁员支持恒大健康资产抵押权”的表述。“贾跃亭方面如果想反咬恒大,也应该仔细看看人家的公告再回应,各方当然可以尽力去争取舆论的支持,但基本原则还是要顾及的,用力过猛有时会适得其反。”有业内人士称。

值得注意的是,近期美国贸易代表办公室将恒大健康入股FF写入最新的301调查报告。

对此,有知情人士向记者透露,在双方关系破裂前的最后一次谈判中,恒大已同意将FF01量产的里程碑考核从2019年3月31日推迟至2019年6月30日,但恒大的让步并没促成双方最终签订新的协议,贾跃亭不仅拒绝FF美国与FF中国共享技术,甚至提出20亿美元的投资款只能在美国,并坚持要求FF中国必须先经过他同意才能进行超过5亿元的融资。这基本意味着许家印(中国恒大实际控制人)将世界最先进新能源汽车技术引入中国的梦想破灭,贾跃亭已经触碰到了许家印的底线。在这次谈判破裂后,恒大大首次提出要撤换CEO,而之前恒大大对贾跃亭都是抱着支持的态度的。

本版主编 朱宝琛 责任编辑 包兴安 制作 王敬涛 E-mail: zqrb2@sohu.net 电话 010-82031744