

证监会：设立科创板是资本市场改革头等大事

本报记者 左永刚

12月18日上午10时，庆祝改革开放40周年大会在人民大会堂隆重举行。证监会党委组织全系统干部职工集中收看电视直播，第一时间学习领会习近平总书记重要讲话精神。当天下午，证监会党委召开会议，进一步深入学习领会习近平总书记重要讲话精神，对全系统学习贯彻落实工作作出部署。

党委同志一致认为，习近平总书记的重要讲话，从历史、全局、战略的高度，深刻总结了改革开放40年来党和国家事业取得的伟大成就和宝贵经验，郑重宣示了在新时代新起点上把改革开放不断推向深入的信心和决心，明确提出了继续推进新时代改革开放的目标要求，具有强烈的时代性、思想性、实践性，极大地增强了中华民族和中国人民的自豪感、自信心。党委同志结合个人经历和中国资本市场改革发展，的实践畅谈了体会，大家认为习近平总书记的重要讲话与党的十九大精神是一脉相承、一以贯之的，内容博大精深，听后心情十分激动、备受鼓舞，40年改革开放极大改变了中国的面貌、中华民族的面貌，中国人民的面貌、中国共产党的面貌，创造了世界奇迹。总书记提出的“九个必须坚持”宝贵经验弥足珍贵，必将成为我们将改革开放进行到底的根本遵循。

深，听后心情十分激动、备受鼓舞，40年改革开放极大改变了中国的面貌、中华民族的面貌，中国人民的面貌、中国共产党的面貌，创造了世界奇迹。总书记提出的“九个必须坚持”宝贵经验弥足珍贵，必将成为我们将改革开放进行到底的根本遵循。

党委同志深刻认识到，改革开放是决定当代中国命运的关键一招，是决定实现“两个一百年”奋斗目标、实现中华民族伟大复兴的关键一招，改革开放只有进行时，没有完成时。对改革开放40周年最好的庆祝，就是继续当好改革的促进派、实干家。全系统干部职工要坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为根本指引，深入学习、深刻领会、准确把握习近平总书记重要讲话精神，牢固树立“四个意识”、坚定“四个自信”，坚决做到“两个维护”，始终坚持正确的政治立场，牢牢坚持市场化法治化国际化的改革方向，不忘初心，牢记使命，以更大决心、更大勇气、更大力度推进资本市场改革开放，充分释放市场活力，提高资本市场服务供给侧结构

性改革，促进实体经济高质量发展的能力。当前最重要的是把习近平总书记关于在上海证券交易所设立科创板并试点注册制的重要讲话，作为新时代资本市场深化改革的头等大事，抓紧落实落地；要着力扩大资本市场

高水平开放，以开放促改革；要把防范化解金融风险放到更加突出的位置，坚持依法全面从严监管，加快推进证券法修改等工作，完善资本市场法律法规体系。要扎实推进全面从严治党，以政治建设为统领，加强党委

自身建设，认真履行主体责任、监管责任、监督责任，严格选人用人，激励干部担当作为，努力打造政治过硬、作风优良、业务精通的高素质干部队伍，为深化资本市场改革开放提供重要的组织保障。

上交所：高效平稳推进设立科创板

本报记者 朱宝琛

2018年12月18日上午，庆祝改革开放40周年大会在人民大会堂隆重举行，习近平总书记出席会议并发表重要讲话。上海证券交易所党委组织部员工收看了大会直播盛况，之后所党委班子在第一时间集中学习了习总书记的重要讲话。

大家一致认为，总书记深情回顾了改革开放40年的光辉历程，深刻总结了改革开放的伟大成就和宝贵经验，作出了坚定不移全面深化改革、扩大对外开放等一系列战略部署。总

书记的讲话立意高远、思想深邃、内涵丰富，是一篇光辉的马克思主义纲领性文献，是新时代改革开放再出发的宣言书，是新时代改革开放再出发的动员令，将极大鼓舞13亿多中国人民继续把改革开放推向前进的坚定决心和信心。

上交所党委表示，全所上下要深入学习笃行总书记的重要讲话精神，迅速掀起学习宣传贯彻热潮，学思践悟、知行合一，用实际行动把总书记重要讲话精神落实在上交所工作的方方面面。

伟大梦想不是等得来、喊得来的，而是拼出来、干出来的。恰逢上交

所成立28周年之际，上交所将把学习贯彻总书记重要讲话精神作为重要政治任务，进一步树牢“四个意识”、坚定“四个自信”，自觉践行“两个维护”，把重要讲话精神转化为干事创业的巨大热情，以时不我待、只争朝夕的紧迫感，以当仁不让、勇于担当的使命感，全面落实总书记关于在上海证券交易所设立科创板并试点注册制的重要指示，在中国证监会的统一部署下，高效平稳推进设立科创板并试点注册制的重大改革工程，向世界展示新时代中国资本市场改革开放的新力量、新形象。

新闻演播室

中央经济工作会议前瞻

主持人孙华：备受关注的中央经济工作会议将于近期召开。从往年的经验来看，中央经济工作会议是对明年整体的经济形势和工作目标进行定调。那么明年货币政策、财税政策、房地产政策会有哪些变化，今日本报记者采访专家学者给予前瞻性解读。

2019年首套房支持性政策或将强化 需求端限购不会放松

本报记者 杜雨萌

距离2016年北京“930”调控政策已过去两年有余，从效果上看，当前无论是房地产开发投资数据，或是销售金额及销售面积，其降温态势越发明显，尤其是此前持续上涨的首套房贷利率，也于11月份开始停涨。

来自融360的数据显示，在其监测的全国35个城市533家银行中，11月份全国首套房贷平均利率为5.71%，虽然同比去年11月份的5.36%仍小幅上涨0.35个百分点，但从环比来看，已与10

月份持平。具体来看，有23家银行分（支）行首套房贷款利率上升，占比4.32%，较上月减少4家；有15家银行分（支）行回调利率，较上月减少4家；有494家银行分（支）行首套房贷款利率较上月持平，占比92.68%。

“近期，首套房贷利率滞涨确实表现得比较明显，这除了能反映出市场流动性向好以外，对于房地产市场来说，首先利好于刚需。”昨日，58安居房产研究院首席分析师张波在接受《证券日报》记者采访时表示，但要注意的是，房贷利率滞涨并不意味着

着楼市调控放松。

张波称，目前政府对于房企的资金面管控依然较为严格，而从目前房贷利率下调的时间点和节奏来看，其本身并不是调控放松的表现，但从实际产生的作用来说，确实会在一定程度上对楼市形成利好，刺激刚需的购房需求。

东方金城首席宏观分析师王青在接受《证券日报》记者采访时分析称，近期部分城市房贷利率出现松动，主要是受到房贷市场供需平衡变化影响，即经历多次“降准”后，银行总体信贷额度进入相对宽松状态，银

行部门有动力通过利率边际调降扩大房贷规模；从需求端来看，最近一段时间，房地产市场持续降温，房贷需求不振，也对部分城市房贷利率下调起到一定的推动作用。

王青认为，根据当前房贷市场供需格局演化态势，年底前房贷利率有可能进入一个“平顶期”，即进一步上行的动力削弱，但掉头向下的可能性也不大，且各类房地产调控政策也不会出现松动。这主要源于当前房价仍驻扎在高位，抑制房地产泡沫膨胀是稳定宏观杠杆率和防范系统性金融风险

的重点所在。在当前局面下，通过启动房地产市场“稳增长”的可能性及必要性均很低。由此，近期部分城市房贷利率下调，更多体现了供需格局变化后的市场自发调整过程，并非释放房地产调控政策转向信号，也不会对各地渐趋冷却的市场情绪带来明显提振。

展望未来，张波预计，房地产市场环境将继续严控，且长短结合的调控节奏会继续保持。在落实长效机制的基础上，预计明年需求端限购不会放松，但针对首套房的支持性政策或将强化。

明年赤字率或提至3% 专家预计规模达3万亿元

本报记者 包兴安

中央经济工作会议即将召开。市场预期更积极的财政政策，专家认为，2019年有必要将赤字率提高到3%，同时，进一步降低增值税税率。

全国政协常委、瑞华会计师事务所管理合伙人张连起对《证券日报》记者表示，2019年财政政策会更积极，要加力增效。预算赤字率、地方债发行规模、更大力度的降税和更明显的减费都会有较大提升。

苏宁金融研究院宏观经济研究中心主任黄志龙对《证券日报》记者表示，最近，国务院总理和财政部部长承诺2019年“实施更大规模的减税、更加明显的降费”，因此2019年更加积极的财政政策值得期待，更有力度的减税降费和扩大支出将成为两个主要方向。

中国社会科学院财经战略研究院副研究员蒋震告诉记者，减税将主要聚焦在降低增值税等间接税方面。

张连起建议，增值税税率最高档由16%降为13%，其余二档归并。企业所得税税率可阶段性从25%下调至20%。2019年有必要将赤字率提高到3%。

张连起说，这是解决“经济下行压力有所加大，部分企业经营困难较多，长期积累的风险隐患有所暴露”等矛盾的现实需要。

2018年安排财政赤字2.38万亿元，赤字率从2017年预算的3%降至2.6%，下降0.4个百分点。

黄志龙表示，根据历史经验和当前的财政收支状况，尽管有许多学者希望2019年中国财政赤字率能够突破3%的警戒线，但鉴于中国经济长期为全球经济、财政和债务状况的“优等生”，突破3%的可能性比较小，但设定为3%的可能性仍值得期待。

基于这一财政赤字率，黄志龙测算，2019年中国财政赤字规模大约为3万亿元，假设这3万亿元的赤字在扩大支出和减税规模的结构比例与2018年一致，那么减税的规模大约为1.64万亿元，用于扩大支出方面的赤字规模为1.36万亿元左右。

此外，黄志龙表示，2018年全国地方政府债的发行规模大约为4.3万亿元，其中地方政府债务置换债券大约为2万亿元。由于2015年启动的地方政府置换债券三年过渡期基本结束。由此可以预测，2019年地方政府债券发行规模在2.5万亿元至3万亿元左右。

货币政策将向价格调控为主转变 “定向降息”等创新性调控引关注

本报记者 苏诗钰

备受关注的中央经济工作会议将于近期召开，展望2019年货币政策重点，中国人民银行行长易纲近期表示，我国的货币政策正在逐步从数量调控为主向价格调控为主转变。在此过程中数量型调控也用、价格型调控也用。

易纲表示，货币政策主要任务是支持实体经济，中国是一个开放的经济体，因此我们的货币政策既要考虑到内部均衡，也要考虑到外部均衡。当协调内部均衡和外部均衡存在矛盾时，要注意把握好平衡。

针对经济运行变化，今年以来，货币政策进行了前瞻性预调微调。人民银行四次降低法定存款准备金，释放资金合计3.65万亿元，同时还运用MLF提供流动性新增1.76万亿元，这些都是为了更好的支持实体经济，使经济周期所产生的一些收缩效应得到缓解。

东方金城首席宏观分析师王青昨日对《证券日报》记者表示，在今年的中央经济工作会议上，仍将要求继续实施稳健的货币政策。在明年的具体实施过程中，央行将更加重视对外部冲击的风险预判，强化前瞻性预调微调，在稳字不发生系统性金融风险底线的前提下，

财税政策

货币政策

房地产政策

2019

制图/王琳

专家：支持新经济不等于支持盲目炒作

最关键的问题是从制度和基础上建设好资本市场，极力避免“牛短熊长”

本报见习记者 刘伟杰

当前，我国经济正由高速增长转向高质量发展阶段，以知识、技术、信息、数据等新生产要素为支撑的新经济正在加速形成，为我国经济发展增添新动能。过去一段时间，各金融监管部门不断积极表态支持新经济发展。与此同时，资本市场也需要不断丰富和完善新功能与制度，更加有效地助力新技术、新产业、新业态、新模式的发展壮大，多角度、多领域、多方式服务实体经济发展。

北京大学光华管理学院教授曹凤岐昨日在接受《证券日报》记者采访时表示，资本市场支持新经济发展

的态度是坚决和一贯的，未来资本市场需要在多维度“下力气”。目前，中央对新经济加大支持力度，打造即将上线的科创板。

申银万国证券研究所首席市场分析师桂浩明昨日在接受《证券日报》记者采访时表示，受交易制度等各方面因素的影响，目前资本市场对新经济发展助益较低。

曹凤岐指出，需要进一步扩大资本市场的规模。诸如BAT等众多知名互联网企业去海外或香港上市，一部分原因是由于上市会吸引大量境外资金，因此，必须进一步扩大资本市场开放脚步以承载众多科创企业。

桂浩明认为，资本市场需支持新经济的发展，相应制度要根据市场的

需要不断做出调整，不能一成不变。由于经济本身存在不确定性，因此不能因为某一个企业没有盈利就被拒绝进入资本市场。此外，支持新经济不等于支持盲目炒作，过去存在一些新经济公司泡沫过大，资本应该去支持实体经济，反对盲目炒作。

曹凤岐还表示，最关键的问题是从制度和基础上建设好资本市场，极力避免“牛短熊长”态势，迎接科创企业的回归。未来打造科创板会与当前创业板相辅相成，创业板继续吸引中小企业，科创板服务于高市值企业，这将进一步丰富和完善我国资本市场制度和功能，为新兴科创企业、新兴经济的发展提供更多支持。

证券日报

2018年12月20日 星期四

独具慧眼

市场参与者要守住诚信“生命线”

择远

国家市场监督管理总局日前公布了《全国12358价格监管平台2018年11月分析报告》。报告指出，“双十一”期间网购类案件受理量逐年下降，网购及快递行业价格秩序良好。

价格欺詐仍然是消费者反映集中的问题，占比达到64%。举个例子：有消费者反映，某电商平台上的电价优惠标明有“五折特权”的活动，但是在活动解释中又包括11秒五折、11分钟八折等多种形式，与页面宣传不一致。

暂且不论商家对此最终是作出何种解释的，笔者认为，既然标明有“五折特权”的活动，那么，商家就应该切实地履行好当初的承诺，而不是以各种理由、各种手段“玩弄”消费者。这是一种不诚信的行为。

这让笔者不禁想到某些上市公司的不诚信行为。比如，有上市公司通过欺詐的方式，达到上市的目的。这种行为，不仅危害资本市场的健康有序运行，还会对投资者产生严重的伤害。所以，对于这样的公司，监管层的态度也是非常明确的，坚决予以打击，该退市的企业坚决予以退市。

人无信不立。笔者认为，不管是上市公司欺詐上市，还是商家在售卖物品过程中存在欺詐行为，都是不诚信的表现。至于资本市场上所存在的欺詐发行、内幕交易、操纵市场等不诚信行为，监管部门的打击力度正不断加强。比如，最近证监会稽查部门召开重大案件办理工作调度推进会，集中督办10起典型案件，涉及“实际控制人操控上市公司信息披露节奏，使用他人账户连续买卖本公司股票，涉嫌内幕交易、操纵市场等多项违法”等行为。

应该说，监管层对于资本市场不诚信行为的打击力度是非常大的，但是，面对市场改革发展中不断出现的新情况、新问题，诚信体系建设需要进一步完善，需要与时俱进。同时，要加大对处罚力度，让失信者付出代价，让守信者更加从容。

信用是市场经济的基石，各参与者只有牢牢守住这条“生命线”，我们的市场才会朝着更为健康稳定的方向发展。这需要大家的共同努力。

内地与香港 优化证券期货执法协作

本报记者 左永刚

近日，中国证监会与香港证监会举行了第七次执法合作工作会议。这是两地监管机构从有效维护市场秩序，切实维护广大投资者合法权益的大局出发，进一步强化两地跨境执法合作机制的一项工作安排。

会议指出，近年来涉及两地上市公司虚假陈述案件和利用两地股票市场交易互联互通机制实施操纵市场行为增多，跨境违法违规的主体隐蔽化、手段复杂化、危害扩大化特征明显，给执法工作提出更多挑战。加强内地与香港证券期货执法协作，是打击跨境违法违规行为的必然要求，是促进我国资本市场改革开放发展的重要保障。从两会跨境执法协作总体情况看，跨境执法协作案件类型和地域分布较为集中，跨境操纵市场案件数量有所增加，重大案件协作效能持续提升。

会议围绕两地跨境执法协作中存在的突出问题，研究了优化工作机制的具体措施。一是细化协作机制，为双方共同打击跨境违法行为奠定制度基础。二是创新合作模式，针对重大典型的跨境违法违规行为，及时启动联合协同调查，实现双方优势互补。三是优化协作方式，对于涉及多部门的重要协作事项，进一步健全工作机制，不断提高协作效率。四是完善配套安排，强化定期联络机制及执法人员的学习、培训、交流等，拓展执法交流的广度和深度。

下一步，中国证监会将坚决按照党中央、国务院关于深化资本市场改革开放的决策部署，与香港证监会密切协同，根据双方共同参加的国际证监会组织多边备忘录和股票市场互联互通机制下的双边备忘录的要求，不断推进跨境执法合作机制高效运行，严厉打击跨境违法违规行为，维护两地资本市场健康稳定发展。

发改委批复关于上海市城市轨道交通第三期建设规划

本报讯 日前，国家发改委批复同意上海市城市轨道交通第三期建设规划，建设19号线、20号线一期、21号线一期、23号线一期、13号线西延伸线、1号线西延伸线及机场联络线、嘉闵线、崇明线等9个项目，规划期为2018年至2023年。

发改委表示，这是为适应上海市新一轮城市总体规划要求，建设卓越的全球城市和社会主义现代化国际大都市，促进城市空间与轨道交通系统的协调发展。

据悉，整体项目建成后，会形成27条线路，1154公里的轨道交通网络(含市域铁路342公里)。目前，初步估算项目总投资约2983.48亿元，其中：资本本金占45%，计1342.57亿元，由市、区政府两级财政资金承担；资本金以外的资金利用国内银行贷款等融资方式。

《规划》指出，近期建设项目由上海市政府组织实施，制定相关政策并安排专项资金用于保证建设和保障正常运营，结合城市开发进程，把握节奏，稳步推进项目建设，确保工程质量和安全。

(苏诗钰 刘伟杰)