

## 盘点2018资本市场那些事

## 化解风险、推进改革、加速开放

## ■聚焦

上交所加快推进设立科创板  
并试点注册制顺利落地

青年报记者 孙琪

本报讯 12月25日晚,上交所发布消息称,该所党委深入学习贯彻中央经济工作会议精神的相关内容。在上交所披露内容显示,该所党委以党建为引领,对上交所2019年重点工作进行了整体部署,下一阶段将着重做好八个方面的工作,同证监会相同,科创板改革和注册制试点被放在第一的位置。

具体来看,上交所明年八项重点工作分别是:一是全力推动科创板改革和注册制试点尽快落地。按照“高标准、快推进、稳起步、强功能、控风险、渐完善”的工作思路,加快制定业务规则和配套制度,努力建设一个充满生机和活力的科创板市场,推动注册制形成可复制可推广的典型样本。

二是加强市场风险预警体系建设。建设与科创板相适应的分析监测指标体系。完善投资者交易行为评价体系,构建行业、财务及估值定价分析框架,坚定不移打好防范风险攻坚战。

三是持续提升一线监管能力。积极优化调整一线监管策略,科学把握一线监管的节奏和力度,扎实推进以信息披露为中心的上市公司监管,不断提高上市公司质量。

四是全面推动交易所四大市场协同发展。继续深化“新蓝筹”行动,进一步发挥债券市场直接融资功能,继续完善基金市场产品链,增加股票期权品种,构建服务实体经济的多层次资本市场。

五是持续推进资本市场对外开放,提升A股市场的国际竞争力、话语权。以互联互通为战略,实现与更多境外市场的合作共赢。加大A股国际推介力度,深入参与WFE各项事务与全球交易所行业治理,更好地服务“一带一路”建设。在全球资本市场建设中贡献中国智慧。

六是加快科技监管体系建设。推进技术系统全生命周期管理,运用大数据等现代信息技术手段,多维度为上市公司和投资者精准“画像”,实现“金融+科技”引领。

七是提升投资者教育和培训的针对性和有效性。推出品牌投教产品和培训项目,提升投教宣传影响力和覆盖面,加强资本市场中小投资者合法权益保护。

八是坚定不移推动全面从严治政向纵深发展,加强政治建设、作风建设,严明党的政治纪律和政治规矩,落实新时代党的建设新部署,全面推进新时代党的建设新的伟大工程。

债券交易内控指引:  
年薪超百万元需递延发放

青年报记者 吴缙超

本报讯 为规范证券投资基金经营机构债券投资交易相关业务,建立和健全证券投资基金经营机构债券投资交易内部控制机制,有效防范和控制风险,《证券投资基金经营机构债券投资交易业务内控指引》近日发布。指引对证券公司及其子公司,基金公司及其子公司债券投资相关的内控体系、业务内控、自律管理等方面提出了具体要求。

指引指出,证券投资基金经营机构应当对债券投资交易业务合规管理、风险控制、清算交收、财务核算等中后台部门集中统一管理,并应当通过信息技术等手段全面掌握、监测债券投资交易行为,及时有效防范风险。债券有关业务应当按照经纪、自营、

承销、资管、投顾等业务类型分开办理,并在人员、账户、资金、信息等方面严格分离,切实防范利益冲突;债券投资交易的投资决策、交易执行、风险控制、清算交收等关键岗位应当专人负责、相互监督,禁止岗位兼任或者混合操作。

在业务人员管理方面,要求证券投资基金经营机构参与债券投资交易的人员,应当具有交易市场要求的相关资质。参与债券投资交易的人员薪酬与激励合计超过100万元的,超过部分应当按照等分原则递延发放,递延周期不少于2年。

另外,证券投资基金经营机构应当保留债券投资交易业务的相关资料并存档备查,相关资料的保存期限不得少于生效之日起20年。



尽管多种不利因素叠加,但资本市场的制度建设和风险化解取得了新进展。

青年报资料图

“规范、透明、开放、有活力、有韧性”,近日召开的中央经济工作会议用5个关键词明确资本市场改革方向和目标,“设立科创板并试点注册制尽快落地”也激活各方对2019年资本市场发展的想象。

对于中国资本市场来说,即将过去的2018年是令人难忘的一年。尽管多种不利因素叠加,但资本市场的制度建设和风险化解取得了新进展。回顾资本市场今年的大事小情,风险化解不停顿、改革推进不停歇、开放跑出“加速度”将被刻在2018年轮上。

## 股权质押风险有所缓解

股权质押风险曾被市场人士视为今年市场的“头号风险”。针对市场风险情况,各个金融部门联手“排雷”:

证监会出台措施鼓励地方政府管理的各类基金、合格私募股权投资基金、券商资管产品分别或联合组织新的基金,帮助有发展前景但暂时陷入经营困难的上市公司纾解股权质押困境;

银保监会允许保险资金设立专项产品参与化解上市公司股票质押流动性风险,不纳入权益投资比例监管;

人民银行牵头推出相关债券融资支持工具、股权融资支持工具等措施。

随着各项措施的陆续落地,沪深两市没有出现大量股权质押爆仓进而平仓的现象,股权质押风险有所缓解。

## 改革推进基础制度建设

在资本市场风险化解不停顿的同时,改革推进也取得新进展。

并购重组、上市公司回购等制度改革效果显现。今年以来,

证监会采取多项措施支持上市公司发展,包括支持上市公司股份回购,减少简化上市公司并购重组预案披露要求,试点定向可转债,适度放宽上市公司再融资要求等。

退市、停复牌等制度改革推进基础制度建设。今年7月,证监会出台修改退市制度的决定,11月沪深交易所落地重大违法强制退市规则,被称为“史上最严退市新规”,长生生物强制退市程序随即启动。同时,停复牌制度改革出台,剑指困扰A股市场多年的任性停牌乱象。12月7日,沪深两市停牌公司18家,首次低于20家。

“监管部门更加注重基础性制度建设,有助于市场生态的改善和市场机制发挥作用。”新时代证券首席经济学家潘向东说。

值得关注的还有股指期货交易安排的有序调整。12月2日市场期待已久的股指期货“松绑”信息公布,中金所宣布主要股指期货品种的手续费、保证金均下调。业界认为,从长期来看,投资者需要行之有效的套期保值和风险管理工具,此次对股指期货交易安排进行优化调整,回应了市场对于促进股指期货功能发挥的呼声。

## 资本市场开放“加速度”

从原油期货成功上市并首次引入境外交易者,到首家外资控股券商落地……2018年中国资本市场对外开放力度之大有目共睹,走出开放“加速度”的同时稳步推进我国金融业对外开放迈上新台阶。

瑞银集团12月24日宣布,其对瑞银证券的持股比例由24.99%增加至51%,相关股权收购交易于当日完成。这标志着首家外资控股券商落地。

瑞银证券总经理钱于军说:“瑞银证券是中国首家由外资直接投资并拥有全牌照的合资证券公司,我们很荣幸能在中国金融的发展历程上再创‘第一’。”

除了加速布局的外资金融机构,国际投资者的认可也充分肯定了中国资本市场持续开放的努力。今年6月,A股正式纳入明晟指数;9月,全球第二大指数公司富时罗素宣布,将A股纳入其全球股票指数体系。

不能不提的还有A股市场在今年迎来了“外国散户”。根据证监会相关规定,从9月15日开始,符合条件的外国自然人投资者可以开立A股证券账户。本次主要放开两类人员在境内开立A股证券账户,一是在境内工作的外国人;二是A股上市公司中在境外工作并参与股权激励的外籍员工。

“随着中国资本市场开放力度的加大,越来越多的境外投资者特别是长期资金可以直接投资我国A股市场,有助于形成以价值为主的投资理念,提高资本市场的稳定性和竞争力。”厦门大学经济学院副教授韩乾说。

“资本市场在金融运行中具有牵一发而动全身的作用”,中央经济工作会议这样表述。从证监会近期透露的信息看,明年工作重点已经明晰。科创板的推进呼之欲出,监管部门将确保在上交所设立科创板并试点注册制尽快落地,统筹推进发行、上市、信息披露、交易、退市、投资者适当性管理等基础制度改革。与此同时,强化风险防范、健全多层次市场体系、优化再融资制度、推动更多中长期资金入市、完善交易制度等都是监管部门推进2019年资本市场改革发展稳定的重点。 据新华社电