

全面深化资本市场改革工作座谈会在京召开

## 证监会明确资本市场“深改12条”

本报记者 侯捷宁

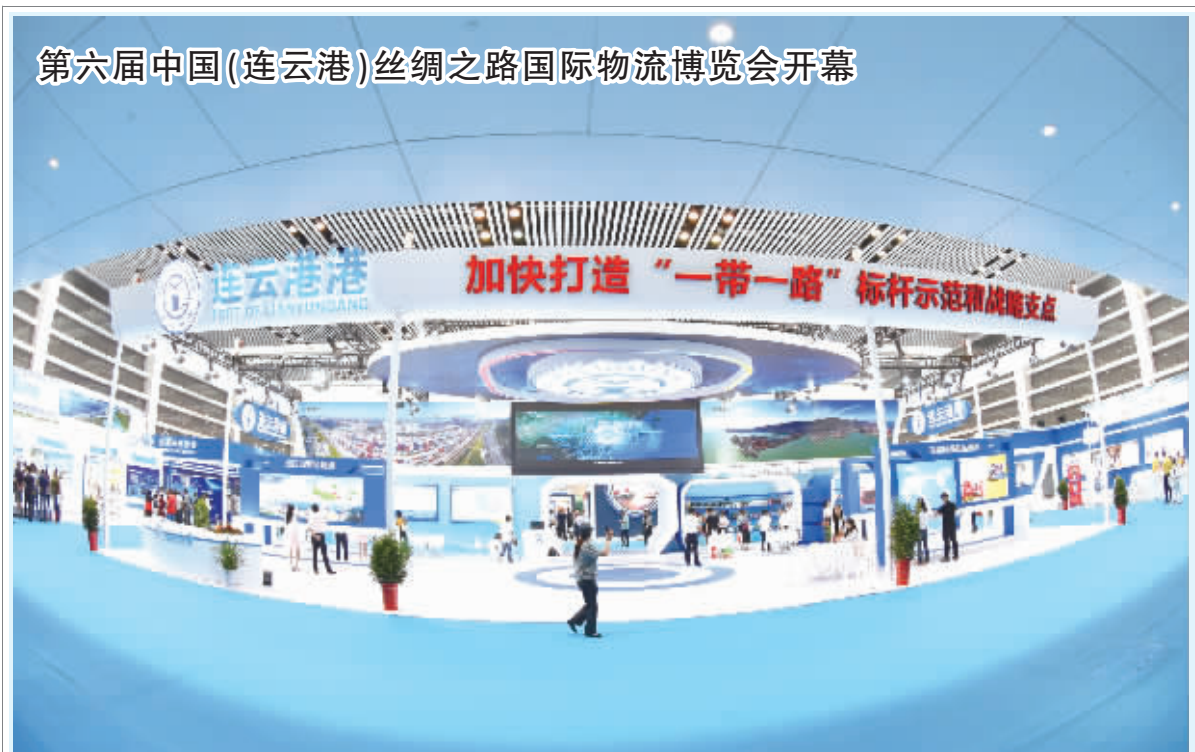
9月9日至10日,证监会在京召开全面深化资本市场改革工作座谈会。会议以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导,深入学习贯彻习近平总书记关于资本市场的重要指示批示精神,落实国务院金融稳定发展委员会第七次会议、全国金融形势通报和工作经验交流电视电话会议有关部署,总结工作,分析形势,研究部署全面深化资本市场改革重点任务。证监会党委书记、主席易会满在座谈会上发表讲话。

会议认为,今年以来,证监会系统坚决贯彻落实党中央国务院决策部署,树牢“四个意识”,坚定“四个自信”,做到“两个维护”,以开展“不忘初心、牢记使命”主题教育为契机,扎实推进资本市场改革发展稳定各项工作。设立科创板并试点注册制重大改革平稳推出,全面深化资本市场改革的共识已经形成,资本市场抵御外部冲击的韧性显著增强,防范化解重大风险取得阶段性成效,证监会系统党的建设和干部队伍建设得到进一步加强。

会议分析了当前资本市场面临的形势,深刻阐述了全面深化资本市

场改革的战略意义、全局意义和现实意义。会议强调,要深入学习贯彻习近平新时代中国特色社会主义思想,认真落实党中央、国务院决策部署,在国务院金融委的统一指挥协调下,紧紧围绕“打造一个规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场”这个总目标,坚持稳中求进工作总基调,坚持市场化、法治化的改革方向,学习借鉴国际最佳实践,敬畏市场、敬畏法治、敬畏专业、敬畏风险,形成强大合力,着力优化资本市场供给,着力推进关键制度创新,着力增强市场的内在稳定性,以实际行动落实金融供给侧结构性改革,更好服务经济高质量发展的大局。改革要尊重市场规律,发挥市场在资源配置中的决定性作用,真正把选择权交给市场。要加强法治保障,提升资本市场违法违规成本。要增量改革引领,加快存量调整优化。要坚持人民立场,将保护投资者特别是中小投资者合法权益贯穿于监管各环节,全流程。要强化底线思维,确保改革在基本稳定的市场环境下进行。

会议提出了当前及今后一个时期全面深化资本市场改革的12个方面重点任务。(下转A3版)



2019年9月10日,为期3天的第六届中国(连云港)丝绸之路国际物流博览会在江苏连云港市工业展览中心开幕。本届展会以“同绘陆海联运通道新蓝图·共享‘一带一路’倡议新机遇”为主题,包括物流装备、物流科技、物流服务、智慧物流、配送物流、商贸物流等六大板块,展览总面积3.7万平方米,吸引了来自30多个国家和地区的600余家企业参展。

### 证监会“深改12条”出炉 重磅利好A股市场

本报记者 刘琪

#### 新一轮资本市场改革要啃哪些硬骨头

董少鹏

昨天,中国证监会召开全面深化资本市场改革工作座谈会,研究部署重点工作任务。从12个方面重点任务来看,市场化、法治化、国际化的方向清晰,加强市场生态建设、压实筑牢主体责任、坚持问题导向、平衡轻重缓急、注重举措排序的意图鲜明。

虽然改革任务依然繁重,但有了这个路线图,加上市场各方已在科创板建设和注册制试点进程中形成新的改革共识,只要我们继续稳扎稳打,及时总结,不断优化工作,我们就能够夺取新一轮资本市场改革的胜利。

在本次会议召开前,8月31日召开了国务院金融稳定发展委员会第七次会议,9月5日召开了全国金融形势通报和工作经验交流电视电话会议,相继对资本市场改革工作做出安排。本次会议提出的12个方面重点任务,是在5个多月深入调研和论证的基础上形成的。

我们看到,12个方面重点任务有着十分清晰和有力的逻辑关系。第一个方面是“充分发挥科创板的试验田作用”。7月22日开市的科创板是这一轮改革的主轴,已在初步发挥试验田的作用。围绕科创板建设,监管层在发行上市、交易、并购重组、信息披露、退市、投资者保护、监管执法、司法审判等方面,出台了一系列制度措施,大部分都在科创板实施,也有一部分将在全市场实施。

第二个方面至第六个方面分别是“大力推动上市公司提高质量”、“补齐多层次资本市场体系的短板”、“狠抓中介机构能力建设”、“加快推进资本市场高水平开放”、“推动更多中长期资金入市”,这些内容主要聚焦市场生态和制度建设。

提高上市公司质量是根本,而要实现这个目标,既要完善公司自身治理,加强外部监管,也要完善市场体系,在交易制度、融资制度、中介机构建设上下功夫、补短板。把住市场的入口关和出口关,要依靠证监会、交易所、中介机构、投资者等多种力量,所以是一个体系化的问题。而提高市场化程度,优化市场结构,改善市场生态,都必须坚持在开放条件下进行。市场开放程度越高,市场主体的责任越能够压实筑牢,市场主体越能够在优胜劣汰机制下各显神通,提高竞争力。

上市公司质量提高了,定价机制完善了,价值中枢稳定了,中介机构服务意识和能力增强了,在更加开

放的体系下市场主体更加多元化了,更多长线资金入市也就成了水到渠成的事。当然,也要在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、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所得税递延型商业养老保险投资范围等方面完善具体措施。但只有市场生态优化了,这些措施才能够与市场需求对接上。

第七个方面是承上启下的,即“切实化解股票质押、债券违约、私募基金等重点领域风险”。有序化解各类市场风险,是稳定市场秩序、保障市场整体安全的需要,更是进一步深化改革的需要。同时,即使市场生态改善了,也要随时警惕、发现和化解市场风险。建设好市场,首要的就是预测到、管理好各类风险。

第八个方面至第十二个方面分别是“进一步加大法治供给”、“加强投资者保护”、“提升稽查执法效能”、“大力推进简政放权”、“加快提升科技监管能力”,这些内容主要聚焦强化法治,提高违法违规成本,加强和完善监管执法。

针对违法违规成本过低的问题,既要加快修法,补上法律法规短板和缺口,又要用好用足现有法律制度,坚持严格执法,提升监管威慑力。所以,法治供给既有“将来时”也有“进行时”,两个方面都不能含糊。提高稽查执法效能,加快提升科技监管能力,都是指把监管执法体系做实做强,把好钢用在刀刃上,推进简政放权,与加强监管执法相辅相成,该归行政监管的要“管得住”,该归市场自律的要“接得住”,所以把“加强投资者保护”也放在这一序列里,是因为这一工作必须要靠法治的办法,具体措施包括:建立具有中国特色的证券集体诉讼制度,探索建立行政处罚没款优先用于投资者救济的机制,推动修改或制定虚假陈述和内幕交易、操纵市场相关民事赔偿司法解释。

可以说,新一轮改革总体方案既着眼于解决市场主体当下的焦虑感,也放眼于市场制度的长期性、稳定性、持续性,是金融供给侧结构性改革的“硬骨头”部分。

啃下这些硬骨头,要靠各个市场主体一起努力。我们相信,新一轮改革将是市场主体责任“赋能”的过程,这一过程将以市场生态改善、市场主体优化、市场风险可控、市场监管有效为主线,为打造一个规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场写下新的光彩篇章。

## 外汇局:取消QFII和RQFII投资额度限制

本报记者 刘琪

今年以来,国家外汇管理局(下称“外汇局”)多次发声,将改革合格境外机构投资者(QFII)制度和人民币合格境外机构投资者(RQFII)制度,考虑放宽甚至取消QFII管理额度。如今,这一意向决策终于落地。

9月10日,外汇局发布消息,为贯彻党中央、国务院关于推动形成全面开放新格局的重大决策部署,进一步扩大我国金融市场对外开放,经国务院批准,外汇局决定取消QFII和RQFII投资额度限制。

外汇局新闻发言人、总经济师王春英表示,此次取消合格境外机构投资者投资额度限制,有助于进一步便利境外投资者投资境内证券市场,提升我国金融市场开放的深度和广度。

王春英表示,合格境外投资者制度,是境外投资者投资境内金融市场的主要渠道之一,是提升人民币资本项目可兑换程度的一项重要制度安排,为我国金融市场稳步开放和深化发展发挥了积极作用。

王春英表示,近年来,外汇局深化合格境外投资者制度改革,完善审慎管理,取消汇出比例限制,取消有关锁定期要求,允许合格境外投资者就其所持有的证券资产在境内开展外汇套期保值等,极大便利了境外投资者投资境内金融市场。随后,明晟(MSCI)、富时罗素、标普道琼斯以及彭博巴克莱等国际主流指数相继将我国股票和债券纳入其指数体系,并稳步提高纳入权重,境外投资者对我国金融市场的投资需求相应增加。

在投资额度限制取消以后,对于合格境外投资者投资境内证券市场需遵循什么外汇管理程序,王春英进一步说明道,外汇局将立即着手修订《合格境外机构投资者境内证券投资外汇管理规定》(国家外汇管理局公告2018年第1号)等相关法规,明确不再对单个合格境外投资者的投资额度进行备案和审批。届时,境外投资者在获得证券监督管理部门批准的相关资格后,应委托境内托管银行按规定办理相关登记,凭外汇局出具的业务登记凭证在托管银行开立专用资金账户及办理后续资金汇兑等业务。

同时,外汇局正在按程序报请国务院取消相应许可项目,待批准后,由国务院统一对外公布。

“此次全面取消合格境外投资者投资额度限制,标志着我国资本项目开放取得重要进展,进一步提升了我国金融市场开放程度,有助于建设一个规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场。”民生银行首席研究员温彬对《证券日报》记者表示,一方面,境外投资者会增加中国股票和债券的配置规模,促进国内资本市场发展;另一方面,投资主体多元化也有利于推动国内资本市场建设,提高资本市场效率,更好地发挥资本市场服务实体经济的作用。

东北证券研究总监付立春在接受《证券日报》记者采访时认为,取消合格境外投资者的额度限制,真正表明资本项下的外汇管理正趋于成熟,外国投资者进入中国更加便利,行政审批等成本大幅降低。境外机构及资金会加速流入,对中国资本市场的国际化开放改革也有里程碑意义,是长远利好。

外汇局表示,下一步将继续深化外汇管理改革,不断采取有力措施扩大对外开放,支持境外投资者投资境内金融市场,提升跨境投融资便利化程度。同时,在开放中适应开放,切实防范跨境资本流动风险,维护国家经济金融安全。

## 24家上市公司相中董责险 数十万元保费撬动亿元保额为董监高壮胆

本报记者 苏向昊

近期,科创板公司为高管人员投保董责险的消息引发市场热议。

从今年以来A股上市公司对董责险的投保热情来看,据《证券日报》记者根据公开信息统计,年内共有24家上市公司发布了董责险计划投保公告或“续接”投保公告。从保费来看,24家上市公司投保董责险的普遍预算在20万元至50万元之间,保额普遍在3000万元至1亿元,最高可达2亿元,保险期限均为1年。

据记者了解,包括今年计划投保董责险的上市公司,以及去年投保今年仍在保障期的公司,目前A股3600余家上市公司中,董责险投保率不足10%。对此,国务院发展研究中心金融研究所保险研究室副主任朱俊生表示,我国董责险普及率低的根本原因是董事信托责任没有很好地建立。信托责任落实比较好、法律比较健全国家的董责险投保率会比较高。

安达保险金融部负责人周一芳认为,相较A股其他板块,董责险在科创板更受欢迎,是因为科创板有多个风险点非常容易触发公司与投资

者之间的矛盾,更需要有保险公司的介入,通过董责险转移企业未来面临的诉讼风险。

24家A股公司投保董责险

近年来,由于高管说错话、干错事等错误或疏忽,造成上市公司股价下跌、声誉受损的案件频频发生。

而董责险就是专门针对此类风险设计的保险,董责险的全名为董事、监事、高级管理人员及公司赔偿责任保险,是对公司董事、监事及高级管理人员在行使其职责时所产生的错误或疏忽的不当行为进行赔偿的保险。

董责险赔偿责任主要包括两部分:一部分是个人应承担的责任及公司为个人责任进行的补偿,另一部分是公司自身的责任。承保范围包括庭外和解、判决或和解损失、律师费以及对于公司事务正式调查的抗辩费用。

正是基于上述两大赔偿责任,个别上市公司积极投保。比如格力地产公告提到,投保责任险是为降低公司董事、监事及高级管理人员正常履行职责可能引致的风险以及引发法律

责任所造成的损失,为其购买董事、监事及高级管理人员责任保险,有利于保障董事、监事及高级管理人员权益,促进责任人员更好地履行职责,促进公司发展。福耀玻璃也认为,公司的董事、监事、高级管理人员在履职过程中可能因经营决策、信息披露等原因而面临经营管理风险和法律责任。

实际上,这一险种的核心其实是对公司的证券赔偿责任的保障。并且,董监高责任险“专款专用”,即便公司出现资不抵债、无力偿付的情况,董监高责任险保单可以作为可执行资产,用于赔偿利益受损的股民,有利于保护股东利益。

综合来看,目前A股市场上购买董监高责任险的公司主要是以下几类:一是A股和H股两地上市公司;二是公司治理较好的大型国企及金融机构;三是聘用了有海外背景高管的,或者有股东是外资背景,或有跨国业务的公司;四是科创板公司。

从今年以来A股上市公司的投保情况来看,据《证券日报》记者统计,共有24家上市公司发布了董责险投保或“续接”投保(即前一年投保,第二年接着投保)计划。(下转B2版)

### 今日导读

聚焦科创板上市公司“硬实力”

A3版

险企首次“踩点”4家科创板公司

B1版

深圳综改试验侧重“上市公司+”战略

C1版

八月CPI同比上涨2.8% 专家预计短期基本触顶

本报记者 苏诗钰

9月10日,国家统计局发布了2019年8月份全国CPI(居民消费价格指数)和PPI(工业生产者出厂价格指数)数据。国家统计局城市司高级统计师沈洪表示,8月份CPI、PPI涨跌幅基本稳定。

CPI方面,从环比看,CPI上涨0.7%,涨幅比上月扩大0.3个百分点。其中,食品价格上涨3.2%,涨幅扩大2.3个百分点,影响CPI上涨约0.64个百分点;非食品价格上涨0.1%,涨幅回落0.2个百分点,影响CPI上涨约0.07个百分点。食品中,猪肉影响CPI上涨约0.62个百分点。受中秋节临近和消费替代影响,鸡蛋、牛肉、羊肉、鸡肉和鸭肉价格上涨2.0%—5.9%,合计影响CPI上涨约0.10个百分点。受台风及高温天气影响,鲜菜价格上涨2.8%,影响CPI上涨约0.07个百分点。

从同比看,CPI上涨2.8%,涨幅与上月相同。其中,食品价格上涨10.0%,涨幅比上月扩大0.9个百分点,影响CPI上涨约1.93个百分点;非食品价格上涨1.1%,涨幅比上月回落0.2个百分点,影响CPI上涨约0.91个百分点。食品中,猪肉、鲜果、牛肉、羊肉和鸡肉五项合计影响CPI上涨约1.66个百分点。鲜菜价格下降0.8%,影响CPI下降约0.02个百分点,为同比连续上涨18个月首次转降。非食品中,医疗保健、教育文化和娱乐、居住价格分别上涨2.3%、2.1%和1.0%,合计影响CPI上涨约0.68个百分点。据测算,在8月份2.8%的同比涨幅中,去年价格变动的翘尾影响约为0.6个百分点,新涨价影响约为2.2个百分点。

摩根士丹利华鑫证券首席经济学家章俊在接受《证券日报》记者采访时表示,CPI同比维持在2.8%,环比上涨0.7%,其中翘尾影响0.6个百分点,新涨价因素影响2.2个百分点,驱动因素主要是食品价格,核心CPI维持在1.5%的位置。

中信证券固定收益首席分析师明明对记者表示,基于中性预测,年底前CPI基本已经触顶。

东方金诚首席宏观分析师王青对《证券日报》记者表示,8月份CPI同比涨幅与上月持平,肉价上涨推动食品价格涨幅扩大,但非食品价格缺乏上行动力,对整体CPI涨势起到平抑作用。

PPI方面,从环比看,PPI下降0.1%,降幅比上月收窄0.1个百分点。其中,生产资料价格下降0.2%,降幅比上月收窄0.1个百分点;生活资料价格由上月持平转为上涨0.2%。从调查的40个工业行业大类看,价格上涨的有14个,比上月减少4个;持平的9个,增加4个;下降的17个,与上月相同。从同比看,PPI下降0.8%,降幅比上月扩大0.5个百分点。其中,生产资料价格下降1.3%,降幅比上月扩大0.6个百分点;生活资料价格上涨0.7%,涨幅比上月回落0.1个百分点。

王青表示,9月份PPI或仍将处于负增长状态,但同比跌幅或不会继续扩大。其中,短期内以原油、铁矿石为代表的国际大宗商品价格波动幅度趋于收敛;此外,近期国内逆周期政策调节力度加大,基建投资等需求对钢铁、煤炭等工业品价格的支撑作用有所显现。由此,预计9月份PPI同比降幅或会维持在0.5%至0.8%左右。

前海开源基金首席经济学家杨德龙对记者表示,CPI整体还是在3%以内,不会改变央行实施的偏宽松的货币政策。此次降准不是宽松的结束,预计后市还会有措施出台,这对于A股市场来说是利好消息。

### 休刊启事

根据国家有关2019年部分节假日安排的通知和沪深交易所2019年“中秋节”休市的规定,本报9月13日至15日休刊,9月16日恢复正常出版。

本报编辑部

本版主编:沈明贵 编辑:孙华美 编辑:曾梦制 作:王敬涛 电话:010-83251808