

最高检：积极营造法治化营商环境 多措并举落实民营经济平等保护

■本报记者 吴晓璐

7月18日，中共中央宣传部举行“中国这十年”系列主题新闻发布会，最高人民检察院分管日常工作的副检察长、一级大检察官童建明表示，党的十八大以来，检察机关立足检察职能，积极营造法治化营商环境。

具体来看，包括：加大经济领域犯罪惩治力度，2013年至今年6月份，起诉破坏市场经济秩序犯罪103万人。深化知识产权刑事、民事、行政检察一体履职、综合保护，服务创新驱动发展。2021年起诉侵犯知识产权犯罪1.4万人，比2013年增长59.3%。设立驻中国证监会检察室，助力资本市场健康发展。探索开展涉案企业合规改革试点，对涉企案件依法能不捕的不捕、能不诉的不诉的同时，督促作出合规

承诺并积极整改，做实既“厚爱”又“严管”，防止“办了案子，垮了厂子”，一批涉案企业脱胎换骨，走上依法合规经营轨道。

“打造更优法治化营商环境，检察机关责无旁贷。”最高人民检察院第四检察厅厅长张晓津表示，近年来，检察机关全面贯彻新发展理念，多措并举积极落实民营经济平等保护。

一是陆续出台多个规范性文件，将保障民营企业合法权益具体化。最高检先后制定实施了“依法保障和促进非公有制经济健康发展”“加强产权司法保护”“营造保护企业家合法权益的法治环境支持企业家创新创业”等多个意见和举措。2018年11月份，最高检又梳理了规范办理涉民营企业案件的11条执法司法标准。2020年7月份，最高检印发《关于充分发挥检

察职能服务保障“六稳”“六保”的意见》，特别对保企业作出部署。

二是依法稳妥办理涉民营企业犯罪案件。一方面，依法严厉打击职务侵占、挪用资金、侵犯知识产权等影响民营经济发展和侵犯企业家财产权、创新权益、经营自主权等犯罪，依法严惩黑恶势力采取非法高利放贷、欺行霸市、强揽工程、插手民间纠纷等手段谋取非法利益、影响营商环境、危及民营企业生存发展犯罪。另一方面，在办理民营企业负责人、经营管理人员、关键技术人员等涉经营类犯罪过程中，充分考虑民营企业发展的特点，坚持依法少捕慎诉慎押，依法能不捕的不捕、能不诉的不诉、能不判实刑的提出适用宽缓的量刑建议。适用查封、扣押、冻结等限制财产权利的措施也依法更加审慎。

三是深化涉企刑事案件诉讼监督。针对一个时期以来，涉企案件长期“挂案”，该结不结、该撤不撤，2019年起，会同公安部持续专项清理出9815件，对证据不足、促查无果的，坚决落实疑罪从无，督促办结8707件，企业活力得以释放。近年来，检察机关还持续开展涉非公经济案件专项立案监督，控告申诉案件清理和监督活动。2021年5月份，又部署专项监督试点，准予表现良好的民营企业社区矫正对象临时赴外地从事经营活动。

“特别是，为充分发挥检察职能优势，服务保障经济社会高质量发展，检察机关创新开展了涉案企业合规改革研究和试点，在落实少捕

慎诉慎押刑事司法政策的同时，督促涉案企业作出合规承诺并积极整改，既促进涉案企业合规守法经营，也警示那些潜在缺乏规制约束的企业遵纪守法发展。”张晓津表示，2020年、2021年，最高检接续部署开展两期改革试点，今年4月初，部署全面推开改革试点。目前，已与国务院国资委、全国工商联等12部门共建第三方监督评估机制，各地检察机关在办理涉案企业案件中，坚持与第三方机制互相融通。截至今年6月底，全国检察机关共办理合规案件2382件，其中适用第三方机制的案件1584件。对整改合规的606家企业、1159人依法作出不予起诉决定，取得了良好效果。



稳经济一揽子政策持续显效 下半年主要指标有望逐季回升

■本报记者 杜雨萌

随着中国经济“半年报”的出炉，可以看到，即便在二季度受国内外等超预期因素的影响，上半年，我国GDP仍实现了同比2.5%的增长，且经济运行总体呈现企稳回升态势。

“期中考”后中国经济如何再发力？接受《证券日报》记者采访的多位业内专家认为，随着稳经济一揽子政策的持续显效，三季度将是重要的稳增长窗口期。总体来看，下半年中国经济向好势头将会持续。

下半年经济增速将好于上半年

国家统计局数据显示，在4月份主要经济指标深度下跌下，二季度中国经济仍顶住压力实现正增长，即GDP同比增长0.4%。结合上半年GDP同比增长2.5%这一数据来看，这也预示着下半年要想实现全年的发展目标，难度不小。

东北证券研究所总经理助理沈新风在接受《证券日报》记者采访时表示，即便以今年3月份之前的经济环境来看，要想实现全年5.5%左右的发展目标，仍需较大力度的政策提振才能努力实现。而3月底上海等地的疫情影响在预期之外，较大地拖累了全年经济增长。因此，下半年至少需要达到8%以上的增速才能实现全年发展目标。但从近年来的GDP同比增速看，实现的难度不小。

沈新风认为，随着稳经济一揽子政策的实施，从6月份的数据来看，已有积极反映。如企业新增中长期贷款大幅度高于历史同期次高水平，企业生产投资的信心已有大幅改善，固定资产投资中基建（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）、制造业投资显著改善。可以说，目前已有的稳经济政策已经比较充分，如果下半年能继续充分落实，发挥出政策实际效益，这本身就会形成强

有力的政策托底提振效果。在政策提振下，预计下半年经济同比增速将显著好于上半年的情况，全年GDP同比增速有望达到4%以上。

东方金诚首席宏观分析师王青在接受《证券日报》记者采访时表示，展望下半年，在稳增长政策效果持续显现的情况下，经济向好势头将会持续，第三、第四季度的GDP同比增速会逐步向潜在增长水平回归，预计有望分别达到5.0%和5.5%左右。结合上半年GDP同比增速为2.5%，预计今年全年GDP增速将在4.1%至4.5%之间。

“考虑到上半年疫情及国际地缘政治因素都远超年初设定经济增长目标时的预期，这一实际增长水平并不算低。”王青表示，更重要的是，伴随稳增长政策逐步发力，就业市场将逐步修复，预计年末城镇调查失业率有望回落至5.5%的控制目标之下。

消费仍存较大回升空间

尽管二季度中国经济企稳回升势头明显，但从结构上看，消费数据仍稍显“低迷”。国家统计局数据显示，二季度，社会消费品零售总额同比下降4.6%，明显落后于二季度GDP增速。

“疫情影响下居民消费场景受限、消费心理更趋谨慎，加之部分人群收入受到一定影响，因此消费方面往往受到的冲击较大、修复偏缓。”在王青看来，下半年消费修复将是宏观政策需要重点解决的问题。

不过，消费数据已有积极信号开始显现，特别是6月份以来大宗商品消费带动作用明显。国家统计局数据显示，乘用车购置税减半等促进重点领域消费政策出台落地，促进了汽车、家电等大宗商品消费改善。6月份，限额以上单位汽车类、家用电器和音像器材类商品零售额同比分别增长13.9%和3.2%，比上月明显回升，



王琳/制图

拉动当月社零增速超过1.5个百分点。

王青认为，这表明政策在促消费方面仍大有可为。下半年只要政策找准发力点，包括出台并落地支持汽车、家电等大宗消费品销售的措施，较大力度向低收入群体发放消费券和消费补贴等，无论是商品消费还是服务消费都存在较大回升空间。总的来看，预计下半年宏观政策在促消费方面将集中发力，社会消费品零售总额将在上半年同比下降0.7%的基础上，反弹至4.5%左右，且不排除消费在下半年会有超预期表现的可能。

一位来自交通银行金融研究中心不愿具名的研究员告诉《证券日报》记者，得益于有效的疫情防控，在“动态清零”总方针下，疫情对消费的影响将逐步减小，预计下半年消费状况将得到改善。其中，汽车类消费增速有望继续回升，特别是新能源汽车消费增长较快。整体上看，二季度或是全年消费的低点，下半年增速可能高于7%，预计全年社会消费品

零售总额增速在3%至4.5%左右。

楼市将在三季度末前后出现趋势性回暖

相较于二季度其他经济数据的企稳回升，对房地产开发投资来说，摆在眼前的仍是如何企稳的问题。数据显示，上半年，房地产开发投资同比下降5.4%。其中，二季度房地产开发投资同比下降9.1%，与固定资产投资整体同比增长4.2%形成鲜明对比。

沈新风认为，房地产开发投资尚未企稳的根本原因，在于企业端资金压力较大，拿地和新开工的能力和意愿不足。

“二季度房地产开发投资下滑，与疫情关系不大，主要还是行业自身处在下行周期。”王青认为，考虑到当前房贷利率仍然高于一般贷款利率，并且处于历史平均水平附近，由此判断，下半年为推动楼市尽快企稳，在5年期以上LPR报价继续下调驱动下，预计房贷利率还有较大下行空间。这意味着房地产市场最快可能在三季度末前

后出现趋势性回暖，进而带动房地产施工、投资、土地购置等指标全面触底反弹。房地产市场在下半年有望恢复良性循环，将是缓解经济下行压力的关键点。

值得一提的是，结合国家统计局数据看，虽然上半年全国商品房销售面积和商品房销售额同比降幅均在20%以上，但5月份以来，伴随着疫情影响的逐渐弱化，楼市调控政策的持续显效以及稳经济一揽子政策的持续，房地产市场交易规模已触底回升，商品房销售面积和销售额累计同比下行趋势得到缓解。即1月份至6月份，商品房销售面积和销售额较前5个月分别收窄13.5个百分点和16.9个百分点。

58安居客房产研究院分院院长张波在接受《证券日报》记者采访时表示，总的来说，目前房地产开发投资的内在动力仍有不足，市场信心恢复面临较大压力。未来需要在房企侧出台更多灵活性政策，以便在防控风险的同时实现投资方面的稳增长。

港交所首席中国经济学家办公室近期发布的研究报告称，ePrime跨境认购业务与境内同业通用的iDeal承销分销服务对接，实现了北向通一级市场认购流程的电子化，也大幅提高了境外机构投资境内债券的市场效率。iDeal有超过300家境内机构签约提供承销和分销服务，在与ePrime系统互联互通后，境外投资者只需登录ePrime系统，即可将订单直接送达境内承销商订单池内，一站式认购各种新发债券，大幅提升大额债券投资便利性。

除境外机构跨境认购服务外，“收盘价交易机制优化”及“完善汇兑机制安排”两项举措也一并提升外资参与便利度。

“将收盘价交易机制成交单更新时间提前，并将收盘价交易机制扩展到国际付费模式，有利于境外机构更好地开展指数投资。通过完善汇兑机制安排，境外投资者也可更好管理汇率风险。”东方金诚研究发展部高级分析师于丽峰在接受《证券日报》记者采访时表示。

与此同时，外汇中心推出的其他几条创新举措同样受到了业界的广泛认可。其中，债券通在7月11日将服务费下调了25%，进一步降低了投资成本。于丽峰认为，降费将有利于提升境外机构参与债券交易的费后收益，有望进一步提高投资热情。

上交所：

支持和鼓励更多合格金融机构参与信用保护工具业务

本报讯 上海证券交易所(简称“上交所”)近期推出组合型信用保护合约(CDX)试点，以市场化方式支持企业融资。首批两个CDX试点产品为CSI-SSE交易所民企CDX组合和CSI-SSE交易所大型发行人CDX组合，中证指数有限公司担任组合管理人。

7月18日，首批两个CDX试点产品交易及报价功能上线实施。交易首日，招商证券、华泰证券、中信证券、中信建投、中金公司、国泰君安、申万宏源、广发证券、明毅私募基金等市场机构积极参与交易与报价，共9家机构达成交易29笔，合计名义本金6.5亿元。中证指数有限公司根据双向报价和成交价格形成CDX信用曲线，为市场参与者交易和估值提供参考依据。

“CSI-SSE交易所民企CDX组合”参考实体为一篮子优质民营企业，主要都是规模大、流动性好的民营发债企业，行业分散度高，覆盖存量民企业务规模近600亿元。该组合反映了交易所民营企业的整体信用风险水平，为市场提供了民企业务投资精准对冲工具，通过信用保护助力民企业务融资。

“CSI-SSE交易所大型发行人CDX组合”包含100个高信用等级参考实体，成分实体发行债券余额约占交易所市场信用债余额的20%，覆盖公用事业、交通运输、能源、建筑等多个关系国计民生的主要行业。该组合参考实体代表性强，可作为市场参与者在开展信用风险保护、信用风险处置时的整体市场风险度量指标。

据了解，2018年11月份和2019年12月份，上交所先后开展信用保护合约及信用保护凭证试点，试点工作平稳有序，在支持民企融资方面发挥了积极作用。截至目前，共有26家机构成为上交所信用保护合约核心交易商，21家机构成为上交所信用保护凭证创设机构；共达成信用保护合约154笔，名义本金合计80亿元；创设信用保护凭证70单，名义本金合计43亿元。其中，创设民企信用保护工具48亿元，支持民营企业债券融资250亿元。

上交所表示，为进一步提升交易所债券市场服务实体经济能力，完善信用债市场风险定价机制，发挥市场体增信作用，在前期信用保护合约及信用保护凭证业务稳健运行基础上，中国证监会指导下交所开展CDX试点。CDX可为包括优质民营企业在内的债券发行人提供一篮子的信用保护，与单一信用保护合约相互补足。

CDX具有以下特点：一是交易效率高，投资者完成一笔CDX交易即可实现对多个参考实体的风险保护，节约了交易成本；二是分散化效果好，组合由一篮子参考实体构成，有助于更好地解决集中度问题，实现分散风险的目的。

上交所表示，下一步将在中国证监会的统一领导下，充分激发市场主体的参与热情，支持和鼓励更多合格金融机构参与信用保护工具业务，以市场化方式缓解民营企业、中小微企业融资难问题，进一步提升交易所债券市场服务实体经济的能力。（吴晓璐）

（上接A1版）

中证1000股指期货合约的合约乘数为每点人民币100元，与已上市的沪深300股指期货一致。以当前中证1000指数约7000点计算，中证1000股指期货的合约面值约为70万元，略高于沪深300股指期货（约45万元）。据中金所规定，中证1000股指期货各合约的保证金调整系数为15%，最低保障系数为0.5。

中证1000股指期货合约类型为看涨期权、看跌期权，看涨期权交易代码为MO合约月份-C-行权价格，看跌期权交易代码为MO合约月份-P-行权价格。

据了解，中证1000股指期货和期权合约其他主要条款分别与已上市的股指期货、股指期货产品基本保持一致。

交易规则方面，中证1000股指期货各合约限价指令的每次最大下单数量为20手，市价指令的每次最大下单数量为10手。中证1000股指期货各合约限价指令的每次最大下单数量为20手。持仓限额方面，同一客户某一月份中证1000股指期货合约单边持仓限额为1200手（在不同会员处持仓合并计算）。

证监会表示，股指期货和期权是资本市场的风险管理工具，是多层次资本市场的重要组成部分。近年来，我国股票市场规模稳步扩大，投资者风险管理需求随之增加。上市中证1000股指期货和期权，是全面深化资本市场改革的一项重要举措，有助于进一步满足投资者避险需求，健全和完善股票市场稳定机制，助力资本市场平稳健康发展。

市场人士表示，推出中证1000股指期货和股指期货对健全多层次资本市场体系、促进资本市场持续健康发展具有积极意义。股指期货和期权自诞生以来，已成为全球主要资本市场不可或缺的专业化风险对冲工具，发挥着风险管理等重要功能。中证1000指数成份股与已上市股指期货品种的标的指数沪深300指数、上证50指数、中证500指数的成份股不重叠。上市中证1000股指期货和期权，将有助于形成覆盖大、中、小盘股的较为完整的风险管理产品体系，是全面深化资本市场改革的一项重要举措，有助于进一步满足投资者避险需求，健全和完善股票市场稳定机制，助力资本市场平稳健康发展。

证监会表示，下一步将督促中金所做好各项工作，保障中证1000股指期货和期权的平稳推出和稳健运行。

债市对外开放“政策大礼包”陆续落地 进一步提升外资投资热情

■本报记者 刘琪
见习记者 韩昱

为推动中国债券市场高质量对外开放，优化境外机构投资环境，7月1日，中国外汇交易中心（以下简称“外汇中心”）推出包含六项创新便利举措的“政策大礼包”。这六项创新举措包括境外机构跨境认购服务、收盘价交易机制优化、完善汇兑机制安排、提升境外机构入市便利、发布《中国债券市场投资手册》（2022年）中英文版、以及债券通公司降费25%。

如今推出已半月有余，政策落地情况如何？

据《证券日报》记者了解到，

“大礼包”中的第一项关于“境外机构跨境认购服务”方面的新举措在甫一上线便受到市场广泛欢迎，吸引了境外投资人踊跃参与。在受访的分析人士看来，这六项措施从提升投资便利度、提高投资服务水平、降低投资成本三个方面进一步优化了境外机构投资环境，是推动我国债券市场高质量对外开放的重要举措。

“长期来看，人民币的国际储备总额正在稳步上升，随着我国债券市场对外开放程度的不断深化和便利程度不断提高，外资继续增持我国债券资产仍是大势所趋。”中信证券首席经济学家明明对《证券日报》记者表示。

据《证券日报》记者从债券通公司了解到，外汇中心与债券通公司于7月4日合作推出面向境外投资者和境内承销商的银行间债券跨境认购业务，通过外汇中心债券发行承销分销系统（iDeal）与提供境外债券簿记发行综合服务的净债易系统（ePrime）的互联互通，支持境外投资人线上参与银行间债券发行。

债券通最新公告显示，该项新业务受到市场广泛欢迎，境外投资人踊跃参与，上线首周即吸引了41家境外投资者签约使用ePrime，共27家境外投资者完成认购，跨境认购总量达到12.4亿元人民币，认购券种包括国债、政策性金融债、绿色金融债、超短期融资券等。

港交所首席中国经济学家办公室近期发布的研究报告称，ePrime跨境认购业务与境内同业通用的iDeal承销分销服务对接，实现了北向通一级市场认购流程的电子化，也大幅提高了境外机构投资境内债券的市场效率。iDeal有超过300家境内机构签约提供承销和分销服务，在与ePrime系统互联互通后，境外投资者只需登录ePrime系统，即可将订单直接送达境内承销商订单池内，一站式认购各种新发债券，大幅提升大额债券投资便利性。

除境外机构跨境认购服务外，“收盘价交易机制优化”及“完善汇兑机制安排”两项举措也一并提升



本版主编 沈明 责编 徐建民 制作 李波
E-mail: zmxz@zqrb.net 电话 010-83251785