



本期提示：

监管动态

- ▶ 财政部：减税更大规模 降费更加明显
- ▶ 深交所：把握改革机遇 筑牢风险防线
- ▶ 银保监会：按照“六稳”要求服务供给侧结构性改革
- ▶ 中国银行获批发行无固定期限资本债券

观点聚焦

- ▶ 朱鹤新：金融对实体经济支持力度较为稳固
- ▶ 范一飞：统筹监管金融基础设施 促进金融平稳发展
- ▶ 潘功胜：债券市场将进一步对外开放

监管动态：

▶ 财政部：减税更大规模 降费更加明显

2019年1月15日，财政部推出新一轮减税举措，主要包括四个方面：一是对小微企业实施普惠性税收减免。此项政策已经对外发布。提高增值税小规模纳税人起征点，月销售额3万元调整到10万元，即月销售额10万元以下的，不用再缴纳增值税。放宽小型微利企业标准并加大优惠力度，放宽后的条件为：企业资产总额5000万元以下、从业人数300人以下、应纳税所得额300万元以下。二是深化增值税改革，继续推进实质性减税。三是全面实施修改后的个人所得税法及其实施条例，落实好6项专项附加扣除政策，减轻居民税负。四是配合相关部门，积极研究制定降低社会保险费率综合方案，进一步减轻企业的社会保险缴费负担。同时，清理规范收费，加大对乱收费查处力度。（中华人民共和国财政部官网）

点评：去年下半年以来，中央和地方政府推出多项措施切实解决中小企业融资难问题，纾困微观主体。普惠性减税、深化增值税改革和减低社保费率，均可有效减轻企业负担，激发企业活力。上月召开的中央经济工作会议，三次提及激发微观主体活力。此次减税是中央政府在金融市场外，利用财政政策减轻企业负担的重要举措，对于激发微观主体活力具有积极意义。

▶ 深交所：把握改革机遇 筑牢风险防线

2019年1月15日，深圳证券交易所（以下简称“深交所”）第四届理事会日前召开第六次会议，会议强调，新的一年，深交所要坚定不移深化改革、扩大开放，把握好改革发展窗口期、机遇期，加大各方面工作投入力度，全力推进创业板改革、ETF期权业务等重点任务平稳落地。积极服务粤港澳大湾区建设等国家战略，加大重点区域、重点企业服务支持力度。加强风险防控，完善交易机制，落实退市制度，提高上市公司质量。扩大双向开放，加强与“一带一路”沿线国家的产融对接，深化互联互通机制。提升交易及各业务连续性保障能力，打造一流基础设施和应用平台，加大对行业和会员技术系统支持力度。优化完善交易所治理架构和管理

机制，大力推进监管公开，充分保护投资者和市场参与主体合法权益，建设规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场。（中国金融新闻网）

点评：本次会议提出创业板改革将成为今年的重点工作。2018年2月，深交所发布《深圳证券交易所发展战略规划纲要（2018-2020年）》明确，未来3年将大力推进创业板改革，针对创新创业型高新技术企业的盈利和股权特点，推动完善IPO发行上市条件，扩大创业板包容性，在退市机制常态化等方面取得新突破。在科创板即将推出的背景下，创业板未来如何与其衔接值得思考，凸出自身特色值得关注。

➤ 银保监会：按照“六稳”要求服务供给侧结构性改革

2019年1月16日，中国银保监会召开2019年银行业和保险业监督管理工作会议，会议强调必须把防范系统性风险与服务实体经济更紧密结合起来。防范系统性风险是实体经济持续健康发展的重要前提，要通过有效监管防范化解各类经营风险和防止局部风险扩散蔓延，维护金融市场稳定，同时推动房地产长效机制建设，促进国际收支总体平衡。服务好实体经济是防范系统性风险的根本举措，银行业保险业必须从大局出发，按照“六稳”要求，坚决服务供给侧结构性改革，稳步推进结构性去杠杆，妥善处理防风险与稳增长调结构的关系。有效增加资金投放和融资供给，积极支持国家重大战略实施，扎实推进普惠金融，助力打好脱贫和污染防治攻坚战。大力支持民营企业和小微企业，在信贷供给增加的基础上保持融资成本处于合理水平。鼓励各类机构通过内部挖潜和采用新技术等多种手段，提高金融服务效率。（中国银保监会官网）

点评：此次会议强调必须把防范系统性风险与服务实体经济更紧密结合起来，大力支持民营企业和小微企业，在信贷供给增加的基础上保持融资成本处于合理水平。去年以来，银保监会出台了一系列纾解民营企业和小微企业融资难、融资贵问题的政策措施。激发微观主体活力是今年经济工作的重要一环，有赖于金融行业发挥更加重要的作用。

➤ 银保监会：批准中国银行发行无固定期限资本债券

2019年1月17日，银保监会批准中国银行发行不超过400亿元无固定期限资本债券。这是我国商业银行获批发行的首单此类新的资本工具，有利于进一步充实资本，优化资本结构，扩大信贷投放空间，提升风险抵御能力。同时也有利于丰富债券市场投资品种，满足投资者多样化需求。（中国银保监会官网）

点评：无固定期限资本债券实质上就是“永续债”。永续债可有效缓解银行的一级资本压力，提高资本充足率。去年监管层出台多项政策，支持商业银行发行永续债，补充一级资本。目前，债券市场上的永续债主要由国有企业发行，商业银行发行尚属首次。永续债发行可以有效解决银行长期资金的来源问题，还能提高资本损失吸收能力，在一定程度上降低银行自身杠杆，对于防范系统性金融风险起到积极作用。

观点聚焦：

➤ 朱鹤新：金融对实体经济支持力度较为稳固

2019年1月15日，中国人民银行副行长朱鹤新在国新办新闻发布会上表示，2018年以来，人民银行以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，按照党中央、国务院决策部署，实施好稳健的货币政策，并根据形势变化，前瞻性地采取了一系列逆周期调节措施。一是在总量上保持流动性合理充裕。五次降低存款准备金率，增量开展中期借贷便利（MLF）操作，增加中长期流动性供应，引导货币信贷和社会融资规模合理增长。二是在

结构上加大定向调控、精准滴灌力度。运用结构性货币政策工具，加大对普惠金融等重点领域、薄弱环节的金融支持，包括增加支农支小再贷款和再贴现额度、下调支小再贷款利率、扩大央行担保品范围等措施。三是采取多项措施疏通货币政策传导。调整宏观审慎评估（MPA）政策参数，扩大金融机构广义信贷增长空间，增设考察支持民营、小微企业融资和债转股工作的专项指标。创设定向中期借贷便利（TMLF），提供长期资金并执行比MLF更优惠的利率。推出民营企业债券融资支持工具。加强民营和小微企业金融服务实地督导。以永续债为突破口推进银行补充资本，缓解资本约束。四是继续推进利率和汇率市场化改革。培育市场基准利率体系，进一步提高利率定价的市场化水平。发挥汇率调节宏观经济和国际收支的“自动稳定器”作用，同时保持人民币汇率在合理均衡水平上基本稳定。五是打好防范化解重大金融风险攻坚战。多措并举有序处置各类金融风险，推动金融风险由前几年的快速积累逐渐转向高位缓释。（中国人民银行官网）

► 范一飞：统筹监管金融基础设施 促进金融平稳发展

2019年1月16日，中国人民银行党委委员、副行长范一飞出席北京市政府与环球同业银行金融电讯协会（SWIFT）在京签署合作备忘录时讲话，在华成立全资子公司并落户北京有利于SWIFT在中国业务迈上新台阶，标志着北京市全面推进服务业扩大开放、提升开放型经济营商环境的新进展，也是中国人民银行统筹管理金融基础设施的重要一步。中国人民银行与有关各方密切沟通、共同努力，采取一系列措施规范和改进相关服务，以加强宏观审慎管理、统筹监管金融基础设施、促进金融平稳发展。边界清晰、健康可持续的多层次基础设施体系是各方共同利益所在，加强合作、互利共赢也是大家的共同期待。希望SWIFT着力满足市场需求，积极回应中国用户关切，不断提高本地化、合规化服务水平。（中国金融新闻网）

► 潘功胜：债券市场将进一步对外开放

2019年1月17日，中国人民银行副行长、国家外汇管理局局长潘功胜在中国债券市场国际论坛上表示，建设一个开放透明、安全高效、具有深度广度的债券市场，是中国金融改革开放的重要内容，同时也可以满足国际投资者投资配置人民币资产日益增长的诉求。债券市场互联互通方面，研究推动债券ETF等指数型产品发展、债券中央存管机构（CSD）互联互通。境外投资者关心的部分制度安排方面，将有效支持境外投资者的特殊结算周期需求，外汇局正在研究优化境外投资者参与外汇对冲交易相关安排，财政部计划增加2019年关键期限国债须发次数。回购与衍生品产品方面，将适时全面开放回购交易，大力推进人民币衍生品使用。（中国金融新闻网）

声 明

《每周监管资讯（Weekly Regulation Information）》为内部交流刊物，报告中所引用的信息均来源于公开资料，中国社会科学院金融法律与金融监管研究基地（以下简称“研究基地”）对所引用信息的准确性和完整性不作任何保证。文中的观点、内容、结论仅供参考，研究基地不承担因使用本信息材料而产生的任何责任。本刊物的文字内容归研究基地所有，任何单位及个人未经许可，不得擅自转载使用。

中国社会科学院金融法律与金融监管研究基地是由中国社会科学院批准设立的院级非实体性



研究单位，是首批国家高端智库——国家金融与发展实验室下属的研究机构，专门从事金融法律、金融监管及金融政策等领域的重要理论和实务问题研究。

地址：中国北京朝阳区曙光西里 28 号中冶大厦 11 层 1101 室

邮编：100028

网址：<http://www.flr-cass.org>

电话：+(8610)59868205

E-mail：flr-cass@cass.org.cn