



本期提示:

监管动态

- ▶ 证监会: 发布《关于在上海证券交易所设立科创板并试点注册制的实施意见》
- ▶ 银保监会: 鼓励保险资金增持上市公司股票
- ▶ 中国人民银行: 美国标普全球公司获准进入中国信用评级市场
- ▶ 证监会: 就 QFII 和 RQFII 境内证券投资公开征求意见

观点聚焦

- ▶ 总理: 深化“放管服”改革, 进一步压缩不动产登记办理时间
- ▶ 盛松成: 以券换券不直接增基础货币、不是 QE
- ▶ 连平: 基建补短板托底投资增长

监管动态:

- ▶ 证监会: 发布《关于在上海证券交易所设立科创板并试点注册制的实施意见》

2019年1月30日, 经党中央、国务院同意, 中国证监会发布了《关于在上海证券交易所设立科创板并试点注册制的实施意见》(以下简称《实施意见》)。中国证监会和上海证券交易所(以下简称上交所)正在按照《实施意见》要求, 有序推进设立科创板并试点注册制各项工作。《实施意见》强调, 在上交所新设科创板, 坚持面向世界科技前沿、面向经济主战场、面向国家重大需求, 主要服务于符合国家战略、突破关键核心技术、市场认可度高的科技创新企业。重点支持新一代信息技术、高端装备、新材料、新能源、节能环保以及生物医药等高新技术产业和战略性新兴产业, 推动互联网、大数据、云计算、人工智能和制造业深度融合, 引领中高端消费, 推动质量变革、效率变革、动力变革。《实施意见》明确, 为做好科创板试点注册制工作, 将在五个方面完善资本市场基础制度: 一是构建科创板股票市场化发行承销机制, 二是进一步强化信息披露监管, 三是基于科创板上市公司特点和投资者适当性要求, 建立更加市场化的交易机制, 四是建立更加高效的并购重组机制, 五是严格实施退市制度。目前, 中国证监会已起草完成《科创板首次公开发行股票注册管理办法(试行)》和《科创板上市公司持续监管办法(试行)》, 上交所已起草完成《上海证券交易所科创板股票发行上市审核规则》等配套规则。相关规则正在按程序公开征求意见。(中国证监会官网)

点评: 科创板终于落地。从一系列文件看, 科创板旨在补齐资本市场服务科技创新的短板, 是资本市场的增量改革, 最大的亮点在于在盈利状况、股权结构等方面做出更为妥善的差异化安排, 增强对创新企业的包容性和适应性。下一步的关键是统筹推进发行、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, 真正服务科技创新和经济高质量发展。

- ▶ 银保监会: 鼓励保险资金增持上市公司股票

2019年1月28日, 中国银保监会提出, 为更好发挥保险公司机构投资者作用, 维护上市公司和资本市场稳定健康发展, 银保监会鼓励保险公司使用长久期账户资金, 增持优质上市公司股票和债券, 拓宽专项产品投

资范围，加大专项产品落地力度。将支持保险公司开展价值投资、长期投资，研究推进保险公司长期持有股票的资产负债管理监管评价机制。对于保险资金一般股票和重大股票投资等，依法合规加快有关备案、核准工作。同时，在已出台保险资产管理公司专项产品政策的基础上，适当拓宽专项产品投资范围，在依法合规和风险可控的前提下，允许专项产品通过券商资产管理计划和信托计划，化解股票质押流动性风险，更好地发挥相关机构的专业与项目资源优势，加快专项产品落地进程，吸引更多保险资金以多种方式参与资本市场投资。（中国金融新闻网）

点评：险资增持优质上市公司股票和债券获得政策鼓励，为险资的进场开启了窗口，对于长期投资和价值投资来说是一种引导，长期资金的注入对羸弱的资本市场也是一剂良药。

► 中国人民银行：美国标普全球公司获准进入中国信用评级市场

2019年1月28日，中国人民银行营业管理部发布公告，对美国标普全球公司（S&P Global Inc.）在北京设立的全资子公司——标普信用评级（中国）有限公司予以备案。同日，中国银行间市场交易商协会亦公告接受标普信用评级（中国）有限公司进入银行间债券市场开展债券评级业务的注册。这标志着标普已获准正式进入中国开展信用评级业务。信用评级行业对外开放是稳步扩大金融市场对外开放的重要组成部分。当前，中国金融市场国际化进程不断加快，国际评级机构的引入，有利于满足国际投资者配置多元化人民币资产的诉求，也有利于促进中国评级行业评级质量改善，对中国金融市场的规范健康发展具有积极意义。下一步，中国人民银行将持续推进信用评级行业对外开放，支持更多具有国际影响力且符合条件的外资信用评级机构进入中国市场。同时，中国人民银行将加强信用评级监管，强化市场约束机制，充分发挥信用评级在风险揭示和风险定价方面的作用。特别是在围绕改善民营企业和小微企业融资环境，加大金融服务实体经济的力度，引导市场预期等方面，充分发挥信用评级的作用。（中国人民银行官网）

点评：在标普设立的全资子公司备案之前，国际评级机构在我国经营只能采取合资方式，惠誉在中国的合作方是联合资信，穆迪则持有中诚信国际的部分股权。标普全资子公司的备案，是我国金融市场改革开放的又一举措，长期对于吸引境外资金进入中国债市和境外企业到中国发债都是利好。

► 证监会：就 QFII 和 RQFII 境内证券投资公开征求意见

2019年1月31日，证监会就修订整合《合格境外机构投资者境内证券投资管理暂行办法》《人民币合格境外机构投资者境内证券投资试点办法》及相关配套规则向社会公开征求意见。为解决 QFII、RQFII 制度存在的问题，实施资本市场高水平对外开放，引进更多境外长期资金，证监会对《合格境外机构投资者境内证券投资管理暂行办法》及其配套规则、《人民币合格境外机构投资者境内证券投资试点办法》及其配套规则进行了修订整合，形成了《合格境外机构投资者及人民币合格境外机构投资者境内证券期货投资管理办法（征求意见稿）》（以下简称《管理办法》）和《关于实施〈合格境外机构投资者及人民币合格境外机构投资者境内证券期货投资管理办法〉有关问题的规定（征求意见稿）》（以下简称《实施规定》）。主要修订内容如下：

一是合并两项制度。将 QFII、RQFII 两项制度合二为一，整合有关配套监管规定，形成统一的《管理办法》和《实施规定》。境外机构投资者只需申请一次资格，尚未获得 RQFII 额度的国家和地区的机构，仍以外币募集资金投资。

二是放宽准入条件。取消数量型指标要求，保留机构类别和合规性条件。同时，简化申请文件，缩短审批时限。

三是扩大投资范围。除原有品种外，QFII、RQFII 还可投资：（1）在全国中小企业股份转让系统（新三板）挂牌的股票；（2）债券回购；（3）私募投资基金；（4）金融期货；（5）商品期货；（6）期权等。此外，允

许参与证券交易所融资融券交易。可参与的债券回购、金融期货、商品期货、期权的具体品种，由有关交易场所提出建议报监管部门同意后公布。

四是优化托管人管理。明确 QFII 托管人资格审批事项改为备案管理后的衔接要求，不再限制 QFII 聘用托管人的数量。

五是加强持续监管。完善账户管理，健全监测分析机制，增加提供相关跨境交易信息的要求，加大违规惩处力度。（中国金融新闻网）

点评：这是在继 1 月 14 日外管局宣布 QFII 总额度由 1500 亿美元增加至 3000 亿美元后的又一大重磅政策，尤其是此次对投资范围的进一步扩大，对吸引外资进入是一个重大利好。将 QFII、RQFII 两项制度合二为一，对引进境外长期资金、优化投资者结构、引导价值投资、完善上市公司治理、促进资本市场健康发展发挥了积极作用。

观点聚焦：

► 总 理：深化“放管服”改革，进一步压缩不动产登记办理时间

2019 年 1 月 30 日，李克强总理主持召开国务院常务会议，针对社会反映强烈的不动产登记耗时长、办理难问题，明确了压减办理“期限”：年底前全国所有市县一般登记、抵押登记办理时间分别压缩至 10 个和 5 个工作日内，明年底前努力全部压缩至 5 个工作日内。总理提出：“压减不动产登记办理时间，很重要的方式是大力促进信息共享。我了解到有的地方部门通过信息共享简化办事程序，让后台数据多跑路，群众企业少跑腿，大大地激发了市场活力和社会创造力，不动产登记办理也要借鉴这些经验。”总理要求，各相关部门要打破信息孤岛，建立部门间信息集成共享机制，年底前实现与不动产登记相关的户籍人口、营业执照、税收等信息互通共享。当天会议确定，整合业务流程，对不动产登记设立政府综合受理窗口，实现一窗受理，相关部门并行办理。对暂时无法实现整合的，由相关部门集中办公。推进“互联网+不动产登记”，推行线上申请、联网审核、网上反馈、现场核验、一次办结。（中华人民共和国财政部官网）

► 盛松成：以券换券不直接增基础货币、不是 QE

2019 年 1 月 29 日，上海市人民政府参事、中欧陆家嘴国际金融研究院常务副院长、原央行调统司司长盛松成在接受第一财经独家专访时表示，“在美国，金融危机后实行的 QE 是美联储直接在二级市场上购买国债和 MBS（抵押贷款支持证券），从而直接增加了基础货币供应，美联储资产负债表从危机前的不到 9000 亿美元一路扩至最高峰的 4.5 万亿美元，最终美联储成为了上述资产的‘最终兜底人’。”但他也对记者表示，“中国的‘以券换券’旨在支持银行顺利发行永续债，中国央行并不直接增加基础货币的供应，且央行最终也不承担永续债的信用风险。”盛松成表示，目前短端利率距离 0 仍有近 2.5% 的空间，且中国央行工具箱的工具丰富，并无需启用欧美当时在利率降无可降的情况下才使用的 QE。同时，他也建议，央行的货币政策仍应维持稳健中性，并进行“区间调控”，松紧适度，监管政策也应与货币政策协调配合；此外，盛松成也建议中国应继续实行扩张性的财政政策。其实，早在 2016 年初，盛松成就发表论文，提出中国可较大幅度提高财政赤字率（可提至 4%），且应降低企业税率。（第一财经官网）

► 连 平：基建补短板托底投资增长

2019 年 1 月 30 日，中国首席经济学家论坛理事长，交通银行首席经济学家连平发表文章表示，基建投资

目前仍有较大增长空间，增速明显加快对投资增长起到托底作用，也有助于经济平稳运行，2018年7月以来的几次中央政治局会议以及12月的中央经济工作会议，强调加大基础设施建设补短板的力度。聚焦基础设施领域突出短板，保持有效投资力度，有利于促进内需扩大和结构调整，提升中长期供给能力，确保经济运行在合理区间。2018年，固定资产投资比上年增长5.9%，增幅低于上年。投资增速放缓是内需走弱的主要表现，也是影响经济增长的重要原因。导致投资下行的主要因素是基础设施投资增速回落较多，而房地产开发投资和制造业投资增势则相对较好。2018年，基础设施投资增速降到3.8%，处在相对较低的水平。2018年基础设施投资大幅下降主要是由前期政策的叠加效应所致。财政赤字率调低、金融去杠杆、地方债务管控加强、PPP项目全面清查等政策形成的叠加效应，导致基础设施投资需求受到很大抑制，而非需求实质性的不足。从中长期来看，“一带一路”建设、长江经济带等区域经济发展、中西部地区开发、新型城镇化和城市群建设都将带来持续增长的基建投资需求。2019年将加大金融支持力度，确保重要基建项目资金来源不断供，保障融资平台公司和重点投资项目资金需求。加快财政资金拨付和支出进度，适度提升财政赤字率。多地特高压、轨道交通等项目审批重新开闸，加快5G通信、工业互联网、物联网等新型基础设施建设，加大城际交通、物流、市政基础设施等投资力度，补齐农村基础设施和公共服务设施建设短板，基建项目执行进度会明显加快。PPP项目库清理整顿将有助于规范有序推进PPP项目高质量发展，在补短板上发挥更大作用。2018年三季度以来PPP项目总入库数量、总投资额以及落地率都逐渐回升，总投资额达到17.4万亿元，落地率上升到53.4%。由于目前基础设施投资总额已经超过17万亿元（不含电力超过14.5万亿元），较大的基数使得基建投资增速难以回归到很高的水平，但仍然有较大增长空间。基建投资增速明显加快将对投资增长起到托底作用，也将有助于经济平稳运行。（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