



主持人寇迪:1月16日至17日,2020年证监会系统工作会议在京召开。今日本报从积极防范和化解市场运行风险、平稳推出创业板改革并试点注册制、科学合理保持IPO常态化发行和优化退市标准等角度,采访专家学者进行解读。

# 积极防范和化解市场运行风险 专家表示监管也应科技先行创新先行

■本报记者 孟珂

1月16日至17日,2020年证监会系统工作会议在京召开。证监会在会上部署了今年的六大重点任务,其中第一项就是,以防范风险监管为抓手,持续优化市场生态。加强对杠杆资金和输入性、交叉性风险的监测研判,强化预期引导,积极防范和化解市场运行风险。



量的行动计划,将围绕信息披露、资金占用、违规担保、内幕交易、财务造假等方面进行严格的监管和惩罚,以有效提升资本市场生态环境。”何南野说。此外,证监会还指出,坚持分类

施策、精准拆弹,遏制增量与化解存量并举,继续稳妥做好股票质押、债券违约、私募基金、行业机构及各类交易场所等重点风险的防控处置。进一步加强日常监管,压实监管责任,提升监管效能。积极发挥稽查处罚最后防线作用,加大对欺诈发行、财务造假、内幕交易、操纵市场等严重违法违规行为的打击力度。

随着新《证券法》的出台,未来处罚力度将会进一步增强,有助于保护投资者合法权益。在稽查处罚方面,今年将会有哪些创新举措?何南野认为,在稽查处罚方面,创新之一是科技监管,应充分使用先进的技术手段,对违法违规行为进行跟踪、监控和查处,提高稽查的效率和精准性。创新之二是数据监管,要借助大数据和征信体系,加强与工商、税务、海关等部门的协作,对市场主要参与主体、上市公司的董监高等进行精准的用户画像,筛选出风险较大的主体进行重点监控。创新之三是积极将区块链、人工智能等应用到监管之中。这些新技术的使用对提升稽查效率有重大帮助,监管也应科技先行、创新先行。

## 证监会“点名”优化退市标准 未来退市公司只能越来越多

■本报记者 杜雨萌

随着新《证券法》生效在即,1月16日至17日召开的2020年证监会系统工作会议再次提到,2020年证监会要以促进优胜劣汰为目标,推动提高上市公司质量。优化退市标准,进一步畅通市场化法治化退出渠道。

值得关注的是,随着近年来退市制度的不断完善,新《证券法》对退市情形的有关规定亦予以优化,其中最为明显的就是在多处删掉了“暂停上市”的相关情形表述。如新《证券法》明确“上市交易的证券,有证券交易所规定的终止上市情形的,由证券交易所按照业务规则终止其上市交易。”这意味着对于不符合上市条件的公司,将不需要给予“暂停上市”的过渡期,直接进入“终止上市”阶段。

## 创业板改革将成今年“重头戏” 专家称需完善配套制度为全面推行注册制铺路

■本报见习记者 吴晓璐

1月16日至17日,2020年证监会系统工作会议在京召开。会议认为,去年设立科创板并试点注册制重大改革成功落地,以信息披露为核心的注册制运行良好,科创板引领经济发展向创新驱动转型作用初步显现。

同时,会议提出,今年要以注册制改革为龙头,全力抓好重大改革攻坚。稳步推进以信息披露为核心的注册制改革。努力办好科创板,支持和鼓励更多“硬科技”企业上市。平稳推出创业板改革并试点注册制。

融资更加市场化、多样化、便利化,从而提高资本市场效率,增强资本市场对实体经济的支持力度。”潘向东说。潘向东认为,全面推行注册制并不是简单的取消核准制,而是要建立和完善配套制度,支撑注册制整个生态系统良性循环,预计今年将会出台一系列配套措施,为全面推行注册制铺路,包括完善退市机制、加大对资本市场违法违规行为惩处力度、加强投资者保护等方面。

## 证监会强调IPO常态化发行 为市场提供稳定明确预期

■本报记者 包兴安

1月16日至17日,2020年证监会系统工作会议在京召开。会议指出,以新发展理念为指引,提升服务实体经济质效。科学合理保持IPO常态化发行,推动再融资改革落地。专家认为,这意味着,监管层将继续坚持推进新股发行常态化,不断提升审核效率,为市场参与各方提供了稳定明确的预期。

《证券法》所要求的具体政策方向,也是发展直接融资的具体落脚点。”苏宁金融研究院高级研究员陶金对《证券日报》记者表示,以股票市场规模和范围,有利于实体经济获得真实的资金支持。

证监会近期表示,近年来,证监会在坚持质量第一和确保市场稳定的前提下,稳步推进新股发行常态化,不断提升审核效率、优化审核流程,稳定市场预期。目前,IPO审核周期明显缩短,同一时间受理的企业在审核进度上的差异逐步消解,已基本实现所有在审企业的“即报即审、审过即发”。今后,证监会将继续提高审核效率,优化审核流程。符合条件的环保企业申请IPO的,证监会将按

照“公开、公平、公正”原则积极予以支持,尽快完成审核工作,减轻企业负担,降低企业成本。1月17日,证监会公布的首次公开发行股票审核工作流程显示,按照依法行政、公开透明、集体决策、分工制衡的要求,首次公开发行股票审核工作流程分为受理、反馈会、初审会、发审会、封卷、核准发行等主要环节,分别由不同处室负责,相互配合、相互制约。对每一个发行人的审核决定均通过会议以集体讨论的方式提出意见,避免个人决断。

中国国际经济交流中心经济研究部副部长刘向东对《证券日报》记者表示,科学合理保持IPO的常态化发行,意味着以常态化发行机制引导市场预期理性发展,同时也让更多有真实融资需求的企业上市融资,投入到实体经济中去,同时让投资者能真正深入价值投资。巨丰投资顾问总监郭一鸣对《证券日报》记者表示,伴随着政策的不断优化,IPO常态化将有利于更好地发挥资本市场资源配置功能,从而更好地服务于实体经济。

### 关注房地产市场

## 去年全国房地产开发投资逾13万亿元同比增9.9%

■本报记者 苏诗钰

近日,国家统计局发布了去年全国房地产开发投资和销售情况相关数据,可以说从数据来看,透露出了今年房地产走向的些许信号。2019年全国房地产开发投资132194亿元,比上年增长9.9%,增速比去年前11个月回落0.3个百分点,比2018年加快0.4个百分点。其中,住宅投资97071亿元,增长13.9%,增速比去年前11个月回落0.5个百分点,比2018年加快0.5个百分点。易居研究院智库中心研究总监严跃进昨日在接受《证券日报》记者采访时表示,2019年全年全国房地产开发投资同比增长9.9%,相比去年前11个月略有收窄,进一步体现了房企投资端的微调导向。

“不过客观上说,在所有宏观经济指标中,房地产开发投资同比增长还是比较高的,接近两位数,依然体现了其宏观经济和固定资产领域的压舱石作用。”严跃进表示。诸葛找房市场研究员姜国君昨日在接受《证券日报》记者采访时表示,与2018年相比,2019年房地产开发投资增速加快了0.4个百分点,说明房企的积极性较高,尽管各方面压力存在,但仍然对市场抱有一定预期,故而开发投资实现提速。实际上,2019年房地产加快洗牌的同时,行业集中度也得以提高,成就了一批房企,使千亿元级房企数量多过2018年,这就更易于实现大手笔投资,开发投资情况因此优于2018年。

## 去年楼市运行平稳 专家预计今年新增房地产贷款占比将继续回落

■本报记者 刘琪

日前,央行发布了2019年12月份金融数据,多个数据好于市场预期,且信贷结构进一步优化,金融对实体经济的强大支持力度显著体现。在近期举行的2019年金融统计新闻发布会,央行金融市场司司长邹澜表示,要继续严格控制房地产新增信贷资源上的占比,实施信贷资源的增量优化和存量调整。实际上,2019年以来,央行始终强调“房住不炒”的定位,落实房地产长效机制,按照“因城施策”的基本原则,持续加强房地产市场资金管控。从信贷数据及房价表现来看,各项相关政策的实施也取得明显成效。

“去年金融供给侧结构性改革深入推进,信贷结构进一步优化”,东方金诚首席宏观分析师王青对《证券日报》记者表示,从已公布的数据来看,截至2019年三季度末,房地产在主要金融机构新增贷款中的占比为33.68%,比2018年同期下降5.97个百分点;而同期普惠口径下的小微企业贷款占比达到12.99%,同比上升5.68个百分点。据银保监会最新公布的数据显示,截至2019年末,房地产贷款余额增速下降3.3个百分点,而普惠口径小微企业贷款余额增速显著加快,同比增长超过25%,增速较2018年末加快7个百分点。对于此次央行有关房地产的表态,易居研究院智库中心研究总监严跃进在接受《证券日报》记者采访时表示,过去对于房地产贷款的管控,更多的是强调去杠杆和去泡沫等,而这一次明确提到了比重控制的概念,即对于房地产贷款在银行贷款中的占比和规模会成为重要内容。所以此次央行表述,或意味着后续在房贷规模、增幅、集中度等方面会有更严的检查。

## 2019年全年经济发展主要目标任务较好完成

■本报记者 苏诗钰

1月19日,国家发改委召开发布会,发布宏观经济运行情况。国家发改委新闻发言人孟玮在发布会上表示,面对国内外风险挑战明显上升的复杂局面,我国经济运行总体平稳。2019年全年经济发展主要目标任务较好完成。数据显示,2019年全年国内生产总值990865亿元,增长6.1%,城镇新增就业连续7年超过1300万人,居民消费价格指数(CPI)上涨2.9%。孟玮表示,与此同时,供给侧结构性改革深入推进,三大攻坚战取得关键进展,科技创新能力进一步提升,城乡区域发展协调性不断增强,改革开放力度加大,人民生活持续改善,我国经济社会保持了持续健康发展的良好态势。

格等方面都有所改善。一是生产增速小幅回升。去年12月份,规模以上工业增加值同比增长6.9%,比去年11月份加快0.7个百分点,服务业生产指数也有所回升。二是市场消费有所回暖。去年12月份社会消费品零售总额同比增长8%,货物进出口总额增长12.7%,比去年11月份加快10.7个百分点。三是市场预期出现改善。去年12月份PMI为50.2%,连续两个月保持在荣枯线以上。四是价格走势基本平稳。去年12月份CPI环比由涨转平,结束了连续5个月环比上涨的态势;PPI环比则由降转平,同比跌幅收窄0.9个百分点,反映出经济运行稳中有进。孟玮表示,这些积极变化,是一系列政策效应结果,充分说明中国经济具有强大韧性、潜力和回旋余地。后期,随着各项政策措施的逐步落地见效,相信这些积极变化的延续是有条件、有基础的。

## 多地“两会”关注自贸区建设 有省份今年要积极申报创建自贸区

■本报记者 刘萌

近期,地方两会密集召开。《证券日报》记者注意到,多个省市根据自身特色功能定位不同,对今年自贸区建设发展提出了不同的工作安排。谈到2019年自贸区建设成果,中南财经政法大学数字经济研究院执行院长盘和林对《证券日报》记者表示,去年我国新设6个自贸区,正式挂牌几个月来,各自自贸区围绕各自改革试点任务,以制度创新为核心,在投资、金融、贸易、政府职能转变和产业开放等方面加速改革创新,加大对外开放力度和利用外资规模,打造各自区域内的对外开放新高地。设立较早的几批自贸区则在先前的工作基础上,进一步积极探索投资贸易便利化、金融服务实体经济、政府职能转变等领域,完善自贸区各项管理体制,调动各片区改革积极性和片区间的联动性,全面

落实自贸区试点任务,形成了一批可复制可推广的制度创新成果。“从各地政府工作报告中可以发现今年各地自贸区(港)建设有许多创新和亮点。”盘和林举例介绍,比如浙江自贸区将加强与上海自贸区临港新片区的联动,谋划建设自由贸易港;上海将加速临港新片区建设,实施具有国际竞争力的税收制度和全面风险管理制度,推进洋山特殊综合保税区建设,建设特殊经济功能区和现代化新城;海南将积极研究和完善自贸港政策和制度体系,落实“1+N”政策体系中未完成的事项,争取早日出台海南自由贸易港总体方案。今年湖南省再度呼吁建立自贸区。湖南省政府工作报提出,积极创建中国(湖南)自由贸易试验区。苏宁金融研究院高级研究员付一夫对《证券日报》记者表示,2020年自贸区发展新动能将从四个方面

得以体现:第一,定位上,要继续对标国际先进,学习借鉴并超越既有的成熟自贸港,力求实现更高质量、更高标准、更高水平的各个,同时充分结合当地实际,发挥各个自贸区的比较优势,做到错位发展;第二,制度上,要继续推动自贸区制度创新上的探索与尝试,尤其应重点推动自贸区的法治建设,为加速吸引外资流入、汇集全球范围内高端资源营造国际化、法制化且公平公正的营商环境;第三,产业上,应充分发挥自贸区服务实体经济的功能和制度环境优势,积极发展高端制造业和现代服务业,特别是要加码服务贸易的发展,包括在资本开放、金融服务、技术转移、知识产权保护等领域的对外开放上进行发力;第四,人才上,在引进高端人才的同时,加大对人才的培养力度,进而提升自贸区的人力资本竞争力,为自贸区发展注入源源不断的动力。

在上述会议上,邹澜还指出,要推动金融机构加大对小微企业信贷投放,引导商业银行按照金融供给侧结构性改革要求,切实转变经营思想,找准经营策略,培养经营能力,把经营的重心和信贷资源更多地配置到小微企业的融资领域。严跃进表示,预计后续对于实体经济和小微企业贷款方面,会进一步监督此类资金的用途。尤其是防范部分小微企业借政策红利变相套取贷款,然后把此类贷款用于炒地炒房等领域。而部分存在非地产业务的房企,也不能违规贷款,即不允许通过实体经济的渠道来违规获取房地产贷款。对于2020年房地产调控的主基调,王青认为,稳定房地产市场运行,加快长效机制建设,是2020年房地产调控政策的主要目标。在这一目标指引下,今年房地产调控将根据市场运行状况灵活调整,“一城一策”特征将更加明显。“在房贷走向方面,2020年以支持实体经济为核心的金融供给侧结构性改革将进一步深化,监管层也将继续抑制房地产金融化泡沫化倾向,控制房地产在新增信贷资源上的占比。”王青预计,2020年新增房地产相关贷款占比及余额增速将延续2019年的逐步回落态势,信贷资源将更多用来满足制造业、民营和小微企业的中长期融资需求。