

新设自贸区改革试点任务实施率近80% 专家称进一步扩大开放政策可期

本报记者 刘萌

“商务部将继续推进高质量建设自贸试验区，推动赋予自贸试验区更大改革开放自主权，形成更多针对性强、实效性强、集成性强的制度创新成果，推动更深层次改革，实行更高水平开放，在探索形成以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局方面，走在前列，打造改革开放新高地。”商务部自贸区港司司长唐文弘9月2日在商务部专题发布会上表示。

唐文弘介绍，2019年8月份，山东、江苏、广西、河北、云南、黑龙江等6个自贸试验区和上海自贸试验区临港新片区设立运行。一年来，各地以制度创新为核心，立足区位特色优势，突出差别化探索，加强系统集成，自贸试验区建设取得显著成效。截至目前，总体方案确定的713项改革试点任务平均实施率接近80%。

例如，在金融方面，临港新片区率先实行一次性外债登记、高新技术企业跨境融资便利化额度等创新试点，跨境资金结算、境外融资等便利化程度进一步提升，金融机构加快聚集。在推进贸易便利化方面，广西崇左片区友谊关口岸实现口岸、保税、跨境电商等多种业务在同一卡口自动放行，通关时间缩短80%，为企业降低成本约2亿元，上半年友谊关口岸进出口总额同比增长29.6%。在服务重大国家战略方面，河北自贸试验区围绕服务京津冀协同发展，立足制度创新新高地和打造改革开放试验田，一是推动雄安片区高质量发展，二是着眼承接北京非首都功能疏解，促进京津冀要素跨区域流动，三是推动京津冀自贸试验区协同发展。



王琳/制图

中国国际经济交流中心经济研究部副主任刘向东在接受《证券日报》记者采访时表示，而今上述自贸试验区的既定改革任务已实施近80%，下一步将加快推进剩余的20%改革试点任务，特别是鼓励地方围绕自身的优劣势和定位，在制度创新方面先行先试，探索高水平开放的差异化可定型的制度设计，尤其是在投资经营便利、货物自由进出、资金流动便利、运输高度开放、人员自由执业、信息快捷联通等方面继续探索扩大开放的新路径，在做好风险压力测试的情况下形成可复制可推广的经验模式。

谈到接下来有哪些政策可期？上海立信会计金融学院自贸区研究院副

院长肖本华在接受《证券日报》记者采访时表示，推动赋予自贸试验区更大改革自主权，一方面，推动相关省市加大向自贸试验区下放省级管理权限，尤其是投资审批、市场准入等权限；另一方面，相关部门也将进一步加大对自贸试验区改革开放的支持力度，突破一些制度创新的瓶颈。

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，首先，从土地等资源来看，未来自贸试验区的资源供应会更加充足，土地等基础资源的成本会更低，面积也会更大。其次，从人才等人力资源来看，未来自贸试验区的配套基建政策会越来

越多，人才落户、购房减免、住房补贴等政策会更切实的惠及自贸试验区工作的年轻人，因为人才是创新的原动力。第三，从雄安片区的金融创新中吸取经验，未来自贸试验区建设金融方面的限制会越来越少，相关金融开放的政策会更多地落地，盘活金融资产，撬动社会资本，进一步开展金融创新，也是自贸试验区建设可以期待的领域。最后，现阶段我国自贸试验区建设已经取得了明显成效，自贸试验区的经验向区域、全国扩散也是需要落实的方面，未来有关自贸试验区经验在产业发展、区域贸易方面应用的政策会越来越多，这也是设立自贸试验区的意义。

深交所严密监控“天山生物”交易情况 提醒中小投资者理性投资

本报记者 姜楠

日前，天山生物(300313)股价异常波动，但基本面并未改观，引起深交所关注并被列为重点监控股票。深交所同时提示投资者应增强风险意识，理性合规参与交易。

数据显示，天山生物股价8月19日至27日连续7个交易日涨停，涨幅偏离值达到严重异常波动标准，公司公告自28日起停牌核查。9月2日该股复牌后股价再度连续2个交易日涨停，短短9个交易日，股价由5.83元/股涨至23.16元/股，累计涨幅高达297.26%，换手率192.79%。

从公司基本面看，天山生物在2018年、2019年连续亏损，2020年上半年归属上市公司股东的净利润为-764.79万元。公开披露信息显示，其全资子公司通过天山牧业从事肉牛育肥业务，截至目前存栏量596头，且尚未出栏，经营时间较短，未对公司收入和利润产生贡献，公司近期经营情况及内外部经营环境未发生重大变化。此外，公司因涉嫌信息披露违法被立案调查阶段。

据分析，8月19日以来9个交易日，该股交易炒作迹象十分明显，短线资金接力炒作，大量投资者盲目跟风，机构

投资者参与度低。一是买入以个人投资者为主，买入金额占比97%。二是持股市值小于300万元的中小投资者为核主力，买入金额占比近七成。三是机构投资者整体参与度低，买入金额占比仅3%。四是从买入居前账户交易习惯来看，平均持股时间短，短线交易特征明显。五是涨停板买入封单较为分散，中小投资者为主要力量。

深交所表示，已将天山生物列入重点监控股票，严密监控交易情况，对异常交易及时采取自律监管措施，强化交易行为核查，发现市场操纵等违法违规线索将第一时间上报证监会查处。目

前，天山生物市盈率显著高于同行业平均水平，股价上涨缺乏业绩支撑，已严重脱离公司基本面，一旦股价回落，高位接盘的中小投资者将遭受不必要的损失。投资者应增强风险意识，理性合规参与交易，切忌盲目跟风炒作，避免侥幸投机心理。

下一步，深交所将深入贯彻“建制度、不干预、零容忍”九字方针，认真落实“四个敬畏、一个合力”工作要求，持续做好交易监管工作，积极防范市场风险，坚决打击恶意扰乱市场秩序的违法违规行为，切实维护市场交易秩序，充分保护投资者合法权益。

金融控股公司准入规范落地 有助于防范监管套利和系统性金融风险

本报记者 昌校宇

9月2日召开的国务院常务会议明确定金融控股公司准入规范。会议通过《关于实施金融控股公司准入管理的决定》，明确非金融企业、自然人等控股或实际控制两个或两个以上不同类型金融控股机构，并且控股或实际控制的金融控股机构总资产规模符合要求的，应申请设立金融控股公司。会议要求，对金融控股公司监管要依法依规、稳妥有序推进实施，防范化解风险，增强金融服务实体经济能力。

“加快推进金融市场化改革，使金融资源更好地服务实体经济是我国发

展金融的初心，而此次明确金融控股公司的市场定位，就是明确金融市场化改革的方向。注重提升金融服务实体经济的能力，同时控制并降低金融风险，谨防发生金融危机。对金融领域的市场化改革必须注重服务好实体经济和防风险并重。”中国国际经济交流中心经济研究部副研究员刘向东在接受《证券日报》记者采访时表示。

实际上，为推动金融控股公司规范发展，有效防控金融风险，更好地服务实体经济，中国人民银行会同相关部门起草了《金融控股公司监督管理试行办法（征求意见稿）》，并在2019年7月份向社会公开征求意见。根据中国人民银行的工作

计划，推出正式稿以及与之相配套的监管细则将是2020年极为重要的工作之一。

中航证券首席经济学家董忠云在接受《证券日报》记者采访时表示，结合《金融控股公司监督管理试行办法（征求意见稿）》来看，监管层明确金融控股公司准入规范，以引入清单的方式规范股东资质，强化资金来源真实性、资本运用合规性的监管，防止非金融企业和个人企业向金融业盲目扩张。对金融机构而言，股东资质提升、股权架构清晰以及公司治理更加完善将有助于提升金融机构经营稳健性和竞争力。对于市场而言，将金融控股公司纳入央行统一监管，有助于防范监管套利和系统性金融风险。

59家新三板企业未披露年报遭摘牌 专家呼吁分类处理约束“恶意摘牌”

本报记者 刘伟杰

对于故意拖延披露、未披露年报的公司，全国股转公司强制摘牌毫不手软。日前，全国股转公司发布公告称，截至8月31日，有59家公司自规定期限满之日起两个月内未披露2019年年度报告，根据相关规定予以终止挂牌。

“这不仅有利于净化新三板市场环境，塑造理性投资的理念，凸显新三板市场投资价值，吸引长期资金入市，也有利于增强市场主体活力，形成优胜劣汰的良好机制，最终将进一步健全资本市场功能，助力资本市场长期稳定健康发展。”北京利物投资管理有限公司创始合伙人常春林对《证券日报》记者表示。

银河证券做市业务总部负责人杨筱燕博士在接受《证券日报》记者采访时表示，部分未能按期披露年报的公司在内部控制、生产经营等方面或多或少

存在问题，持续经营能力存在不确定性。全国股转公司对此类公司依法进行强制摘牌处理，有利于净化新三板市场环境，提升挂牌公司整体质量，维持市场稳定，实现优胜劣汰避免风险积累。

据了解，全国股转公司于今年1月份发布《关于做好挂牌公司等2019年年度报告审计与披露工作有关事项的通知》，要求挂牌公司已在2020年4月30日前发布年度报告延期披露临时公告、会计师事务所及主办券商专项意见的，其2019年年度报告可延期披露，但原则上不晚于6月30日。不过截至8月底，仍有59家公司未披露2019年年报。

根据《全国中小企业股份转让系统业务规则（试行）》（以下简称《业务规则》）第4.5.1条第（三）项规定，全国股转公司将终止上述公司股票挂牌。对于其中涉嫌存在违规及其他待核实事项的公司，股转公司将在相关事项处理完

毕后，启动终止挂牌程序；对于除上述情形外的挂牌公司，股转公司将在履行完相关程序后终止其股票挂牌。

谈及企业年报披露不及时的原因，常春林认为，一是企业经营不善，无力支付审计费用，督导费用等中介机构费用；二是部分企业或因股东之间存在争议，通过故意不编制不披露达到“恶意摘牌”的目的；三是部分企业已经身陷诉讼、被执行等重大风险，没有中介机构愿意提供服务。

中国国际科促会理事布娜新对《证券日报》记者表示，新三板进入改革窗口期，市场朝着良性方向发展，企业应不断增强自身的规范意识，重视信息披露相关工作。摘牌是市场出清的手段，也是落实对投资者的保护工作，相信下一步全国股转公司对新三板信披政策会更加完善，实现投资者与企业良性互动。

《证券日报》记者根据东方财富Choice数据统计，截至9月2日，累计已有

4928家企业从新三板摘牌。其中，550家企业因“其他被终止上市的情形”遭到摘牌，占比为11.2%，177家为“转板摘牌”，14家为“上市公司被吸收合并”，其余4187家企业主动申请终止挂牌。

在常春林看来，全国股转公司应对未披露年度报告的公司实施分类处理，对涉嫌存在违规的公司通过“恶意摘牌”规避监管的行为零容忍，以净化市场环境，维护摘牌制度的严肃性和权威性。

杨筱燕对记者表示，针对“恶意摘牌”者，全国股转公司应尽快出具相关投资者保护条例、摘牌细则等，更好地保护新三板中小投资者，吸引更多潜在的投资者进入新三板市场，增加市场活跃度。

“当前新三板摘牌细则和投资者保护条例还没有正式落地，对恶意摘牌约束力不足。期待相关政策尽早落地”，北京南山投资创始人周运南对《证券日报》记者表示。



主持人陈炜：市场主体是经济的力量载体，激发市场主体活力需要进一步落实金融支持实体经济的政策措施。今年以来，我国加大货币政策逆周期调节力度，创新货币政策工具。金融机构让利实体经济，帮助市场主体渡过难关、提振信心、平稳发展。金融活水正源源注入市场主体。

信贷政策精准滴灌市场主体 金融服务实体经济能力不断提升

本报记者 刘琪

主要发力点在于缓解企业流动性压力，二季度以后，随着疫情形势的好转和复工复产的不断推进，政策重点转为促生产、稳经济。截至今年7月份，城镇调查失业率5.7%，持平于前值，较疫情严重时期2月份的6.2%有了明显下降。最能反映社会生产景气程度的制造业PMI也连续4个月位于荣枯线以上，7月份当月报51.1，比前值提升了0.2个百分点。

9月2日召开的国务院常务会议指出，下一步要坚持稳健的货币政策灵活适度，保持政策力度和可持续性，不搞大水漫灌，引导资金更多流向实体经济，以促进经济金融平稳运行。

实际上，央行近期的操作也持续贯彻这一政策导向。在7月底财政部发文要求加快专项债发行进度后，8月份政府债券发行规模同步放量，当月累计发行地方政府债券11997亿元，发行规模仅次于今年5月份，为历史第二高。与此相对应，8月份以来，央行明显加大了公开市场操作力度，截至9月3日，累计开展7天逆回购20000亿元，并在期间恢复开展14天逆回购，共计投放1600亿元，此外，央行也对MLF进行了超量续作。

联储证券投资研究部总经理袁东阳在接受《证券日报》记者采访时表示，央行根据债券发行规模增长的实际情况，相机补充流动性，正是货币政策“灵活适度、精准导向”的集中体现。

“这些政策措施成效显著，金融服务实体经济的质效持续提升”，央行副行长刘国强在近期举行的国务院政策例行吹风会上表示，货币信贷合理增长，增速明显高于去年。

央行货币政策司司长孙国峰在吹风会上表示，7月末的M1增速6.9%，是2018年5月份以来的最高点，表明企业经营活跃度上升，稳企业、保就业政策效果逐步显现。同时，贷款结构优化，7月末制造业中长期贷款余额同比增长25.4%，创2010年以来的最高水平。普惠小微贷款余额同比增长27.5%，连续5个月创有统计以来的新高。总体看，货币政策有力支持了实体经济，中国经济实现了积极向好的增长态势，金融支持稳企业保就业的力度进一步加大，精准性进一步提高。

昆仑保险首席宏观研究员张玮在接受《证券日报》记者采访时认为，对今年信贷结构及服务实体经济的绩效效应予以充分肯定。今年的政策节奏特征明显，上半年尤其是一季度央行货币政策司司长孙国峰在吹风会上表示，7月末的M1增速6.9%，是2018年5月份以来的最高点，表明企业经营活跃度上升，稳企业、保就业政策效果逐步显现。同时，贷款结构优化，7月末制造业中长期贷款余额同比增长25.4%，创2010年以来的最高水平。普惠小微贷款余额同比增长27.5%，连续5个月创有统计以来的新高。总体看，货币政策有力支持了实体经济，中国经济实现了积极向好的增长态势，金融支持稳企业保就业的力度进一步加大，精准性进一步提高。

昆仑保险首席宏观研究员张玮在接受《证券日报》记者采访时认为，对今年信贷结构及服务实体经济的绩效效应予以充分肯定。今年的政策节奏特征明显，上半年尤其是一季度

金融“组合拳”助力中小微企业 专家建议扩展融资绿色通道

本报记者 包兴安

增长21.7%。

中国财政科学研究院金融研究中心副研究员龙小燕对《证券日报》记者表示，通过一系列的金融政策措施，有力缓解了地方法人银行为中小微企业融资难融资贵问题。

中国国际经济交流中心经济研究部刘向东对《证券日报》记者表示，受疫情影响，很多中小微企业面临经营困难，此时出台更便利的金融政策措施，能有效解决中小微企业的融资难融资贵问题，在疫情防控常态化条件下，帮助这类企业熬过去，直到市场行情好转。

据记者梳理，今年以来，央行先后分三批次安排3000亿元专项再贷款，5000亿元再贷款、再贴现额度，1万亿元再贷款、再贴现额度，共计1.8万亿元，支持抗疫保供、复工复产和中小微企业等实体经济的发展。同时，为加大对小微企业的直接支持，创设了普惠小微信用贷款支持政策、中小微企业贷款阶段性延期还本付息政策两项货币政策工具，还有前期的延期还本付息政策。

此外，调增政策性银行全年贷款计划，设立制造业、外贸企业纾困基金。积极引导政策性银行利用发债筹资成本低等优势，以批发资金转贷形式精准支持小微企业等政策。

目前，金融服务实体经济的质效持续提升。央行最新数据显示，截至7月末，普惠小微贷款余额13.7万亿元，同比增长27.5%，连续5个月创有统计以来的新高；前7个月新增2.2万亿元，同比多增8810亿元，支持小微经营主体3007万家，同比