

# 资本市场：制度更完善 开放迈新步

——关注2018财政金融新趋势之一

经济日报·中国经济网记者 温济聪

## 展望2018

不久前召开的中央经济工作会议为2018年的财政金融工作定调，包括积极的财政政策取向不变，切实加强地方政府债务管理，稳健的货币政策要保持中性，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定，促进多层次资本市场健康发展，更好为实体经济服务，守住不发生系统性金融风险的底线，等等。财政金融领域今年会有哪些变化？财政政策和货币政策如何协同发挥作用？金融防风险方面会有什么措施？本报记者为此采写了系列报道——

步入新的一年，中国经济将向高质量发展阶段迈进，中国资本市场也将奋力前行。业内专家预计，服务实体经济、强监管防风险、双向开放再进步等将成为贯穿2018年资本市场的主线。

### 提升服务能力

北京理工大学管理与经济学院副教授张永冀表示，党的十九大报告、中央经济工作会议、全国金融工作会议均强调了增强金融服务实体经济能力的重要性，2018年资本市场应持续推进多层次资本市场体系建设，保持新股发行常态化，不断提升资本市场服务实体经济的能力和水平。

资本市场更好服务实体经济，需要持续推进多层次资本市场体系建设。

在主板领域，上交所相关负责人表示，将在充分发挥蓝筹股市场优势的基础上，致力于开展“新蓝筹”行动，挖掘更多代表传统产业转型升级和新经济的优质企业登陆上交所，体现上交所“新经济、新主板”的理念。

在创业板领域，深交所副总经理李鸣钟表示，深交所将加快推进创业板改革：一是优化市场定位和制度安排，研究支持符合国家发展战略、行业地位高、研发能力强、发展潜力大的创新型企业上市，提高创业板包容性。二是积极推进新三板向创业板转板试点，加强不同层次市场间的有机联系，健全多层次资本市场。

在新三板领域，新三板相关负责人表示，完善新三板市场的价格发现机制，为持续改善市场流动性奠定基础，主要包括引入集合竞价、优化协议转让、巩固做市转让等具体措施，这些都是促进多层次资本市场健康发展的重大举措。

截至2018年1月4日，沪、深证券交易所共有上市公司3486家，新三板市场挂牌企业达11631家，全国40家区域性股权市场挂牌企业超过2.1万家。多层次资本市场已有超过3.6万家企业，资本市场覆盖面进一步扩大。

资本市场更好服务实体经济，同样需要新股发行常态化以及严把审核质量关。2017年12月29日，证监会公布人大政协建议提案答复时表示，近年来证监会保持定力，适当加快新股发行节奏，不断健全新股发行常态化机制。数



据显示，2017年全年，证监会累计核发49批IPO批文，400多家企业首发申请获得核准。

### 强监管 防风险

中央经济工作会议确定，打好防范化解重大风险攻坚战，重点是防控金融风险，要服务于供给侧结构性改革这条主线，促进形成金融和实体经济、金融和房地产、金融体系内部的良性循环，做好重点领域风险防范和处置，坚决打击违法违规金融活动，加强薄弱环节监管制度建设。这为2018年资本市场强监管、防风险提供了政策支持。

2017年全年，证监会全系统上下统一执法理念，凝聚执法合力，对资本市场乱象重拳出击，果断亮剑，依法全面从严实施行政处罚；全年作出行政处罚决定224件；罚没款金额74.79亿元，同比增长74.74%；市场禁入44人，同比增长18.91%。行政处罚决定数量、罚没款金额、市场禁入人数再创历史新高，有力维护了市场“三公”原则，有效保护了投资者合法权益，为资本市场的健康稳定运行提供了强有力的保障。

证监会等监管部门还将坚定不移地打击各类违法违规行为，打好常规案件查办与专项执法行动的“组合拳”，不断强化一线监管、穿透式监管，资本市场秩序和生态正在重塑。

国开证券研究部副总经理杜征征认为，资本市场要延续2017年强监管、防风险的高压态势，预计2018年会建立更为严格的“穿透式”监管机制，健全“以监管会员为中心”的交易行为监管模式，防止监管套利。

深交所相关负责人表示，2018年深交所的重点工作是，围绕防范上市公司、市场交易及设施运维等领域的核心风险，打好防范化解风险攻坚战，牢牢守住不发生系统性金融风险底线。坚持依法全面从严监管，推动惩罚性违约金、现场检查等监管手段落地，丰富科技监管手段，努力提升一线监管效能。

一位接近上交所的人士告诉记者，2018年上交所将继续强化一线监管，将对严重扰乱资本市场秩序的重大恶性违规、上市公司控股股东或实际控制人违规、证券异常交易行为、上市公司重大资产重组及停复牌违规、上市公司财

务信息披露违规、上市公司股东及董监高违规买卖股份、公司债券发行人违规、公司重大事项披露违规等行为继续严防严打。

### 稳步扩大开放

2017年，资本市场双向开放稳步推进，境内外市场互联互通范围拓宽，资本市场国际化取得显著成效。展望2018年，川财证券研究所所长陈雳预计，监管层将会真正把纳入MSCI之后的后续工作做好，上交所与伦敦证券交易所将稳步推进“沪伦通”准备工作，深交所或将开设“一带一路”上市公司服务专区，资本市场双向开放将再进一步。

2018年，A股正式纳入MSCI新兴市场指数，这是我国资本市场对外开放的标志性事件。证监会副主席方星海表示，A股纳入MSCI指数有利于优质大盘股价值的体现，对市场的稳定将起到支撑作用。下一步，各方面应加强合作，把A股纳入MSCI指数执行层面的工作真正做好。

上交所表示，将稳步推进“沪伦通”准备工作。上交所和伦交所完成了中英

两地股票市场互联互通的可行性研究报告并上报两国政府和监管机构。沪伦两所研究认为，存托凭证适合于在时区不同、开放程度和市场制度差异较大的两个股票市场之间实现互联互通，其业务模式成熟，商业可行性较强，实施难度不高，总体风险可控，便于两地投资者保护，有利于中英两国资本市场合作。

此外，一位接近深交所的业内人士告诉记者，由于深市上市公司在布局“一带一路”过程中面临诸多挑战和瓶颈，深交所今年有望推出“一带一路”上市公司服务专区，以期更好地服务深交所上市公司布局海外。

加强与香港资本市场的合作也是2018年资本市场的看点。证监会新闻发言人常德鹏表示，证监会将深化境外上市制度改革，开展H股“全流通”试点。他表示，证监会将按照积极稳妥、循序渐进的原则，以“成熟一家、推出一家”的方式有序推进本次试点，试点企业不超过3家。“全流通”试点坚持市场化决策原则，参与试点的企业和相关股东，在满足试点条件前提下，可自主决定流通数量及比例等事宜，自主协商形成有利于公司长远发展的“全流通”方案。

### 链接

#### 普华永道预计——

## 今年A股IPO将保持活跃但节奏趋缓

**本报讯** 记者董碧娟 杨阳腾报道：1月2日，普华永道对外发布了2017年IPO市场回顾及2018年市场展望的主要数据。普华永道中国内地及香港市场主管合伙人林怡仲表示，得益于国内中小企业持续活跃、加快的新股审批进度、稳定的的新股审批数量和发行价格等多重因素，2017年新股数量和融资金额均比上一年大幅增加。鉴于发审委在上市审核倾向上更为严谨、严格的趋势，预期2018年A股IPO仍会保持活跃，但节奏会比2017年有所放缓。

根据普华永道统计，2017年沪深股市IPO达到437宗，创出历史新高，相比2016年的227宗，增长93%，融

资规模2351亿元，高于2016年的1504亿元，增长56%。

在2017年的437宗IPO中，上海主板IPO共计214宗，融资金额达1377亿元人民币；深圳中小板IPO共计82宗，融资金额为451亿元；深圳创业板IPO共计141宗，融资金额523亿元人民币。上市企业以工业产品、消费品及服务、信息科技及电讯行业为主。

普华永道中国审计部合伙人孙进认为，高标准、严要求趋势下，IPO通过率低于之前可能是未来的常态。同时，预计监管层还将推进一系列制度建设，诸如完善退市制度、并购重组制度等，进一步提升资本市场质量。

## 上海浦东发展银行股份有限公司石家庄分行与中国信达资产管理股份有限公司河北省分公司债权转让通知暨债务催收联合公告

中国信达资产管理股份有限公司河北省分公司

联系人：郭经理 联系电话：0311-86968770

地址：河北省石家庄市平安南大街30号

上海浦东发展银行股份有限公司石家庄分行

联系人：孙经理 联系电话：0311-69690319

地址：河北省石家庄市裕华东路133号

注：1.本公告单列示例公估至2017年11月10日的贷款本金余额，借款人和担保人应支付给中国信达资产管理股份有限公司河北省分公司的利息按借款合同、担保合同及中国人民银行的有关规定计算。

2.若债务人、担保人因各种原因更改、改制、歇业、吊销营业执照或丧失民事主体资格的，请相关承债主体及/或清算主体代为履行义务或履行清算责任。

3.清单中“担保人”包括保证人、抵押人、出质人，担保人的担保范围以签订的合同等法律文件约定为准。如公告中债务人、合同编号、债权金额、担保人等信息与事实不符的，以签署的合同等法律文件约定为准。

附：转让清单

上海浦东发展银行股份有限公司石家庄分行  
中国信达资产管理股份有限公司河北省分公司  
2018年1月5日

借款人	借款合同编号	担保人/相关义务人	担保合同编号
武安市康伯高岭土有限公司	浦邵2017LD0001号/浦邵2017LD0001号-01	邯郸市中小企业信用担保有限公司 温正廷/李润琴 温亮/王晓洁	浦邵2017BZ001号 浦邵2017BZ002号 浦邵2017BZ003号
衡水景美化学工业有限公司	45012014280044/ 45012014280044-1	河北融投担保集团有限公司 臧金河/王新竹	ZB4501201400000012 ZB4501201400000020
衡水景美化学工业有限公司	45012014280060/ 45012014280060-1	河北融投担保集团有限公司 臧金河/王新竹	ZB4501201400000012 ZB4501201400000020
辛集市世腾化工有限责任公司	浦石2015融资0121号/ 45012015280479/ 45012016280334	李昌荣/李晓辉	ZD4501201500000017 ZB4501201500000057
邯郸市华新天然气开发有限公司	13412016280430/ 13412016280430-1	邯郸市鲁能贸易有限公司 周莉/周建伟	ZD1341201600000016 ZB1341201600000013
邯郸市华新天然气开发有限公司	13412017280140/ 13412017280140-1	北京盈顺动力投资咨询有限公司 周莉/周建伟	ZD1341201700000001 ZD1341201700000001-1 浦邵2017BZ004号
河北裕泰化工有限公司	浦邵2016LD0001号/ 13412017280103	邯郸市中小企业信用担保有限公司 李向民/张红梅	浦邵2016BZ001号 浦邵2016BZ002号

## 中国信达资产管理股份有限公司深圳市分公司与福泽园墓园投资管理有限公司债权转让暨债务催收联合公告

根据中国信达资产管理股份有限公司深圳市分公司与福泽园墓园投资管理有限公司签订的债权资产转让合同，中国信达资产管理股份有限公司深圳市分公司将其对公告清单所列借款人及其担保人享有的主债权及担保合同项下的全部权利，依法转让给福泽园墓园投资管理有限公司，中国信达资产管理股份有限公司深圳市分公司特公告通知各借款人及担保人。

福泽园墓园投资管理有限公司作为上述债权的受让方，现公告要求公告清单中所列借款人及其担保人，从公告之日起立即向福泽园墓园投资管理有限公司履行主债权合同及担保合同约定的还本付息义务或相应的担保责任。

### 公告清单：

序号	借款人名称	借款合同编号/合同签署日期	担保人/抵押权人	担保合同编号/合同签署日期	诉讼案号
1	深圳市通海化工有限公司	ZH78151406003、ZH78151406003-1JK、ZH78151406003-2JK、ZH78151406003-3JK、ZH78151406003-5JK、ZH78151406003-6CD、ZH78151406003-7CD、ZH78151406003-8CD	深圳皆大投资控股有限公司、深圳嘉信达供应链管理有限公司、柯南、深圳市通海化工有限公司	GD78151406003-1、GD78151406003-2、GD78151406003	(2016)粤03民初104号
2	深圳通海电子有限公司	ZH78151406005、ZH78151406003-1JK、ZH78151406003-2JK、ZH78151406003-3JK、ZH78151406003-4JK	深圳市通海电子有限公司、深圳皆大投资控股有限公司、胡平、柯南、深圳市通海电子有限公司	GD78151406005、GZ78151406005	(2016)粤03民初95号
3	深圳市嘉信达供应链管理有限公司	ZH78151406002、ZH78151406002-1JK、ZH78151406002-5CD、ZH78151406002-6CD、ZH78151406002-7CD、ZH78151406002-8CD	柯南、柯晓玲	GD78151406002	(2016)粤03民初105号
4	深圳普世达化工科技有限公司	ZH78151404002、ZH78151404002-5JK、ZH78151404002-6JK、ZH78151404002-7JK、ZH78151404002-8JK、ZH78151404002-9JK、ZH78151404002-10JK	深圳皆大国际贸易有限公司、深圳普世达化工科技有限公司、柯南、深圳市通海电子有限公司	GD78151404002-1、GD78151404002-2、GD78151404002	(2016)粤03民初96号

特此公告。  
福泽园墓园投资管理有限公司 联系人：麦先生 电话：18123664920 地址：潮州市饶平县黄冈镇寨上寨东20横7-8号  
中国信达资产管理股份有限公司深圳市分公司、福泽园墓园投资管理有限公司  
2018年1月5日

## 财经观察

各地农村土地承包经营权和农村住房财产权（简称农村“两权”）抵押贷款试点正稳妥有序开展，激活了农村土地的价值转换潜能，消除了返乡农民创业的资金短缺顾虑。当前，应着力从农村“两权”抵押贷款的民商事特性出发，让政府回归政策提供者、公共服务者和市场监管者的角色，构建权责明晰的农村“两权”抵押贷款的市场交易秩序，完善相关法律制度，确保依法运行、依法维护权益，为农民返乡创业提供完善的法治保障。

一是培育农村“两权”抵押贷款的交易市场。目前，有些试点地区的政策规定，村委会、乡（镇）政府或园区办对农户、涉农企业和农村经济合作组织的经营、资金等初审合格后，申请人才能向金融机构提交贷款资料。这些规定和做法不利于试点工作的普遍开展。

解决这一问题，需建立农村“两权”抵押贷款的供需信息互动平台。从事农业生产或者农副产品加工的农户、农村专业合作社或者其他经济组织，可通过农村“两权”抵押贷款的供需信息平台提交自己需求贷款意向和资金情况。金融机构可通过该信息平台审查对方的条件，并进行互动商洽贷款事宜。这样就减去了村委会和镇政府等介入的环节，增强了市场主体的互动性，提高了直接交易的机会。

二是明晰农村“两权”抵押贷款的合同责任。政府应是政策提供者、交易服务者和监管者，而不是契约的责任主体。目前，一些试点地区先后建立了农村产权抵押融资风险补偿资金，地方政府承担了相应风险。虽然地方政府享有追偿权，但不符合合同相对性原理。一方面给政府附设了不应该承担的法律责任；另一方面助长了债务人依赖政府偿债的消极思想。地方政府应逐步退出贷款风险补偿机制，相应的风险责任可通过开发新的农业保险品种予以防范。此外，地方政府也不适合作为农村“两权”抵押贷款的担保人，应由担保公司介入。

三是促进农村“两权”的登记和颁证全覆盖。目前，农村土地承包经营权确权完成较好，但是大部分试点地区农村房屋所有权证的办理处于迟缓状态。由于农村房屋产权未进行登记，这给流转过户造成了障碍，最终担保债权也无法实现。农村房屋抵押的推广受到很大限制。针对农村房屋产权登记的难题，一方面要加大宣传力度，使农户增强产权意识；另一方面要建立农村房屋产权登记的网络化管理服务机制，实行信息采集全覆盖，实现产权登记全覆盖。

四是完善农村“两权”抵押贷款的配套法律。虽然农村“两权”抵押贷款试点中允许各地采取不一样的政策和方案，但最终必须形成统一的法律规范，而不是各自为政。本地区制定的“红头文件”只能作为指导性的规定，不能成为权利保障的