中美经贸问题谈判获得积极进展，多项政策细则陆续落地——

沪深两市本月开门红

本报记者 温济聪

截至12月3日下午收盘，上证综指报收于2654.80点，上涨2.57%，成交1878.32亿元；深证成指报收于7938.47点，上涨3.34%，成交2371.65亿元。此外，创业板报收于1372.79点，上涨3.27%。

川财证券金融产品团队负责人杨欧雯在接受经济日报记者采访时表示，今日A股指数上行主要有两方面因素，一是外部市场方面，周末中美两国元首关于经贸问题的谈判获得了积极进展，外部市场风险有所缓解；二是国内市场方面，在10月中下旬监管层明确表态积极面对经济结构调整和股票市场波动后，多项政策细则陆续落地，中长期利好国内资本市场发展。

“从当前节点看，我们认为市场指数具备一定的上行基础。一是内部经济发展层面高效反馈机制正在形成，今年以来各项政策的及时性、针对性、连续性都有所加强，多项新规已落地，对经济主体构成实质性利好；二是中美贸易谈判阶段性进展一定程度上缓解了外部市场的风险；三是股票市场指数长期承压，积累了向上的动能。”杨欧雯说。

国泰君安首席策略分析师李少君表示，国泰君安策略团队认为，市场处于先机遇、后风险窗口。机遇在于，在当前外围环境出现大幅缓和的情况下，市场风险偏好将持续提升，且盈利的下修时间窗口尚未到来；风险在于，美联储继续加息、美股下跌、新兴市场风险带来的传导因素，以及2019年年初因需求下行、社保费转税、商誉减值带来盈利下修，需重视2019年一季度的风险。

李少君认为，风险偏好中长期修复仍是个缓慢过程。从国内看，官方制造业PMI降至50，创下新低，工业需求下滑、库存累积现象明显导致工业品价格回落。在此情况下，增值税减税势在必行，预期会进一步强化。从海外看，结合贸易格局、美国通胀水平、经济增长客观情况看，美联储加息次数减少存在基础，这将扩大中国货币政策的操作空间。

国泰君安策略团队建议寻找“风险偏好升+盈利下修风险降”的组合。行业配置实质上重点依循三条主要逻辑：风险偏好修复；盈利下修风险低；系统性风险缓和，三条逻辑主线的力度与确定性是逐级递减的。按照此逻辑，国泰君安策略团队认为配置顺序为成长（制造业中的TMT）要强于金融、周期、消费品行业。

“预计未来知识产权保护将有所加强。创新药、技术专利、正版软件、图书、影视作品等将迎来外部环境改善，拥有大量技术专利和版权储备的行业龙头将获益最多。此外，预计服务业将进一步扩大开放，随着国内首家外资控股券商、保险公司的出现，未来A股市场国际化进程将进一步加快，金融服务竞争也将更为多元化。”广发证券策略团队首席分析师戴康表示。

两部门全面推进证券期货纠纷多元化解机制建设——

提高化解效率 降低维权成本

经济日报·中国经济网记者 李万祥 周 琳

热点聚焦

最高法与证监会日前印发《关于全面推进证券期货纠纷多元化解机制建设的意见》，继续探索推进远程调解和司法确认等便利投资者的举措，证券期货纠纷多元化解机制也从试点地区扩大至全国范围。这将有助于提高纠纷解决效率，降低投资者维权成本

证券期货纠纷多元化解机制由试点转向全面实施。为深入贯彻落实中央关于完善矛盾纠纷化解机制的要求，11月30日，最高人民法院与中国证监会联合召开全国证券期货纠纷多元化解机制试点总结暨全面推进工作会，并作出了新的部署。

创新多元化解机制

据介绍，证券期货纠纷具有一定特殊性：一是类型多样，复杂程度高。证券品种繁多，创新产品不断推出，妥善解决证券期货纠纷往往需要综合运用金融、法律、信息技术等多方面知识。二是涉众性强。我国资本市场有1.4亿投资者，其中95%以上是中小投资者，他们在专业知识、信息获取、风险承受等方面存在天然弱势，纠纷处理敏感性高、社会影响大。三是纠纷当事人实力悬殊。大量证券期货纠纷发生在投资者特别是中小投资者与上市公司、证券期货经营机构之间，中小投资者往往处于弱势地位，在信息获取、专业知识、法律服务、谈判能力等方面都无法与市场机构抗衡。

在以往的证券期货纠纷化解实践中，存在调解组织实力参差不齐、与法院沟通协调成本高，法院对调解协议的认可度不高、司法确认难度大，对多元化解机制支持保障有待提高、市场经营主体参与调解意愿较弱等问题。

2016年，最高法与证监会在全国36个地区、相应级别人民法院和8家证券期货纠纷调解组织试点证券期货纠纷多元化解机制。这次试点建立了法院认可证券期货试点调解组织制度，增强了证券期货行业试点调解组织的权威性，同时规定了调解协议的司法确认制度，符合条件的调解协议可以申请人民法院强制执行。试点还明确了保障落实调解协议的督促程序功能，符合法定条件的调解协议，当事人可以向人民法院申请支付令。两年多来，试点地区人民法院与证券期货监管机构、试点调解组织加强协调联动，充分发挥纠纷多元化解机制作用。证券期货试点调解组织接受法院委托调解以及自行调解的案件超过4.1万件，调解结案标的超过20亿元。

据了解，中证中小投资者服务中心与全国31个省（市、自治区）35家高、中级人民法院建立诉调对接机制。同时，各地法院不断创新诉调对接机制，如上海虹口区法院试点远程司法确认，北京西城区法院提前介入到见证调解协议签署环节，广东地区将对接合作范围扩大到证券民事赔偿诉讼，北京市第一中级人民法院等委托投保基金公司就上市公司虚假陈述案件提供投资者损失计算服务等。部分试点法院还设立了证券期货纠纷调解中心或调解室。

2017年5月份，全国首家证券期货巡回法庭在杭州设立，审理范围涉及杭州辖区所有证券期货纠纷案件，为行业调解事项提供快速司法确认的途径。2018年10月份，投服中心与全国首家金融法院——上海金融法院签署《证券期货纠纷诉调对接工作机制合作协议》，明确了建立诉调对接机制、制定联席会议制度、构建调解员培训体系、打造调解交流宣传平台等内容。

此次试点期间还建立了专门的示范判决机制。符合条件的纠纷可集中调解，人民法院将通过司法判决宣示法律规则、统一法律适用，为调解同类纠纷提供参考。对于中小投资者而言，示范诉讼有助于确立协商谈判的标准，能在一定程度上提升纠纷解决效率，降低维权成本。

畅通权利救济渠道

小额速调，通过快速处理小额纠纷，实现纠纷繁简分流；单边承诺调解，通过签订协议或工作备忘录，约定投资者一方申请调解且投服中心受理的，机构一方不得拒绝调解，并承诺自觉履行调解协议，有效解决调解“入门难”问题；在线调解和远程调解，克服地域限制，便利投资者，并且成本较低、留痕方便……一系列创新举措，推动证券期货纠纷化解走向高效透明公正，为中小投资者依法维权带来实实在在的获得感。

中国人民大学纠纷解决研究中心对试点情况出具的第三方评估报告显示，试点组织已由起初的8家发展至55家，投服中心在34个证监局辖区建立调解工作站。调解员队伍发展壮大，截至2017年底各调解组织共聘任调解员1613名，其中专职调解员89名，38家调解机构及其调解员纳入法院特邀调解组织和特邀调解员名册。由协商和解、投诉处理、调解、仲裁、诉讼等不同程序构成的证券期货纠纷多元化解机制逐渐形成。

在总结试点经验基础上，最高法与证监会日前正式印发《关于全面推进证券期货纠纷多元化解机制建设的意见》（下简称《意见》），继续探索推进远程调解和司法确认等便利投资者的举措。根据《意见》，证券期货纠纷多元化解机制从试点地区扩大至全国范围，从8家试点调解组织扩大至中国证监会商最高人民法院确定的调解组织。

《意见》增加了探索建立无争议事实记载机制、调解前置程序，进一步提升调解在快速解决纠纷中的作用等规定，并增加依托“中国投资者网”建设证券期货纠纷在线解决平台，调解组织研究制定在线纠纷解决规则，法院系统探索开展在线委托或委派调解、调解协议在线司法确认等规定；增加证券期货市场经营主体配合人民法院、调解机构查明事实，主动履行调解协议的要求。此外，还明确中国证监会及其派出机构对调解组织监管指导的具体分工。

最高人民法院院长周强强调，各级法院要树立适应新时代要求的证券期货纠纷多元化解理念，充分发挥司法引导、推动和保障作用，不断完善诉调对接机制，让更多社会力量有序参与矛盾纠纷化解工作。同时，立足我国国情，积极探索创新证券诉讼机制，引入更多专业力量参与案件审理，不断提升审判专业化水平。证监会主席刘士余表示，要始终坚持依法行政和依法全面从严监管，紧紧围绕市场化法治化国际化的目标，全面深化资本市场改革，进一步完善证券期货投资者保护的制度体系，畅通中小投资者诉求表达和权利救济的法律渠道，把保护投资者合法权益落到实处。

面对乱象 依法维权

梁 睿

财经观察

不久前，有家上市公司拿出近两亿元现金红包，结果却没几个人抢。

ST锐电此前因虚假陈述被证监会处罚，为了应对诉讼，该公司计提了2亿元作为赔偿款，结果符合索赔条件的股民只有极少数向法院提起诉讼索赔，合计金额不过600万元左右，将近1.94亿元没有人要。根据法律规定，11月5日诉讼时效到期后，没有提起诉讼、符合资格的股民再也不能通过诉讼索赔。也就是说，ST锐电虚假陈述被罚所需负的民事责任只不过区区600万元。

为什么“双11”的时候大家拿着手机争分夺秒地抢10元、20元的红包并乐此不疲，而资本市场上2亿元的现金红包，想要的人却寥寥无几？

其一，纯粹不知道。有些上市公司的行为实际上已经损害了中小投资者合法权益，但投资者并不知情，甚至也不了解其所受损失可以通过法律途径全部获得赔偿。

其二，遇事怕麻烦。有些投资者尽管知道自己权益已经受损了，但是由于畏惧诉讼法律程序漫长，不愿提起诉讼。收集各种材料且不说，还得到上市公司所在地起诉，并经历一审二审等程序，等赔偿结果出来，真要到猴年马月了，其中的时间和金钱成本，让一些投资者望而生畏。

其三，先看看再说。不少投资者更喜欢在案件开庭之后再决定是否参与索赔，因为此时已经有了部分信息可供参考，投资者索赔更有把握。但是，在实际操作中，很多案件的审理是在诉讼时效到期之后才开庭，这让投资者起诉前无所适从。比如紫鑫药业虚假陈述等案件，均在诉讼时效到期后才开庭审理，尽管参与索赔的投资者都拿到了赔偿，但那些还没来得及报名的投资者，已失去了跟进的机会。

其四，亏了就算了。一些投资者明知自己权益受损，但认为资本市场输赢都是运气，输了是运气不好；况且即使提起诉讼，也可能因为上市公司账上没钱而执行不了，懒得去法院提起调解和诉讼。

有什么样的投资者，就会有什么样的资本市场。法律也不会主动为沉睡的人争取权益。随着证券期货纠纷多元化解机制建设推向全国，投资者维权成本将大幅下降。在有利的形势下，投资者更应拿起法律武器，积极讨回自身权益，使那些违规者付出应有代价，只有这样，才能更好地净化市场。

保证金及交易手续费标准下调

更好发挥股指期货功能

本报记者 祝惠春

12月2日，经中国证监会同意，中国金融期货交易所在综合评估市场风险、积极完善监管制度的基础上，稳妥有序调整股指期货交易安排。自2018年12月3日结算时起，将沪深300、上证50股指期货交易保证金标准统一调整为10%，中证500股指期货交易保证金标准统一调整为15%；同日起，将股指期货日内过度交易行为监管标准调整为单个合约50手，套期保值交易开仓数量不受此限；自2018年12月3日起，将股指期货平今仓交易手续费标准调整为成交金额的万分之四点六。

当前，股指期货市场总体运行平稳，投资者交易理性，但市场流动性严重不足，市场功能发挥受限，投资者对恢复股指期货市场功能的呼声强烈。调整前的股指期货交易保证金标准在15%至30%，平今仓手续费为成交金额的万分之六点九，为基础手续费30倍，交易成本较高，且日内非套保开仓量限制为20手，投资者风险管理需求无法得到有效满足。

厦门大学经济学院副教授韩乾接受经济日报记者采访表示，将股指期货平今仓交易手续费标准下调，有助于恢复股指期货市场流动性，修复贴水。亿信伟业首席顾问江明德认为，优化调整股指期货交易安排，及时回应了市场有关促进股指期货功能发挥的呼声。

武汉科技大学金融证券研究所所长董登新认为，股指期货市场规则适度调整，一方面将降低持仓者，特别是套期保值者资金成本，促进投资者积极运用股指期货管理风险。另一方面，可适度提高市场流动性，解决交易成本过高、对手盘难找、转仓困难等问题，满足合理的交易需求，进而促进股指期货市场功能恢复及更好发挥。

中金所有关负责人表示，此次调整是一项优化股指期货交易运行、促进市场功能有效发挥的积极举措。上述措施实施后，中国金融期货交易所将持续跟踪评估实施效果，加强市场风险监测与交易行为监管，确保股指期货市场安全平稳运行。

一线传真

浙江青田农商行支农再出新招

宅基地使用权也能成抵押物

本报讯 记者彭江报道：近日，浙江青田农商银行鹤城支行西门分理处办理了以农村宅基地使用权为担保的抵押贷款，共计30万元。该宅基地使用权流转抵押贷款借款人是青田县石溪乡金泉村村民吴国平，他向青田农商行申请贷款人民币30万元，用于经营农家乐，期限3年。

为满足广大农户和个体工商户经营民宿、农家乐等项目的合理资金需求，破解缺少抵押物难题，在丽水银监分局指导下，青田农商银行积极探索农房所有权、资格权、使用权等“三权分置”的金融服务模式，及时推出新型产权抵质押贷款业务，针对在办理过程中遇到农村宅基地使用权流转的权利价值如何评估、如何登记等问题，青田农商银行主动与浙江省联社丽水办事处、县银监办、县人行对接，争取支持，该行高管多次带领经办人员主动对接评估机构、国土资源局不动产登记中心，及时沟通解决遇到的困难，为相关贷款发放创造了有利条件。

乌海市海勃湾区税务局：

“掌上学堂”便利纳税人

本报讯 “通过手机扫二维码就能看到培训课程，这样的培训方式对我们纳税人来说真的很方便、很实用。”乌海市友谊精煤有限责任公司财务负责人宋方说。

为贯彻落实国家税务总局和内蒙古自治区、乌海市税务局个人所得税各项工作安排部署，确保新个人所得税法平稳顺利实施，纳税人尽享改革红利，乌海市海勃湾区税务局充分运用“互联网+税务”，创新培训辅导方式，结合实地培训，线上线下齐发力，利用网络直播课堂“掌上学堂”开展新个人所得税及最新税收优惠政策专题培训。纳税人可以在网上直接收看新个人所得税及最新税收优惠政策培训。

海勃湾区税务局相关负责人表示，“掌上学堂”不限人数、不限时间、不限地点，将培训辅导从实体拓展向网络，覆盖面大，传播效率高。纳税人通过扫描二维码即可进入网络直播课堂在线学习，还可以根据实际需求，对课程设置、培训安排等在线提出意见建议，与授课老师实时互动交流；不能实时收看网络直播的纳税人，可在直播结束后，扫描二维码进入“掌上学堂”回看所有课程视频。“掌上学堂”有效节省了征纳双方人力、物力和时间上的培训成本，是创新纳税服务方式的一次有益尝试，也是深化“放管服”改革，优化当地营商环境的有力举措。 （王 敏）

金融服务送到民营企业

近日，江西省抚州市银监分局和乐安县农商银行工作人员来到乐安县兴乐服饰有限公司车间了解企业信贷需求。抚州市银监分局积极指导、协调辖区内各金融机构加大对民营企业信贷支持，今年前三季度，抚州市金融机构累计为民营企业发放贷款88.5亿元。 邹春林摄