

监管动态

沪深交易所与中国结算：股票质押率上限为60%

单一证券公司、单一资管产品作为融出方接受单只A股股票质押比例分别不得超过30%、15%，单只A股股票市场整体质押比例不超过50%

本报记者 姜楠 朱宝琛

经中国证监会批准，沪深交易所与中国结算对《股票质押式回购交易及登记结算业务办法（试行）》进行了修订，于2018年1月12日发布了《股票质押式回购交易及登记结算业务办法（2018年修订）》，并自2018年3月12日起正式实施。

据《证券日报》记者了解，2017年9月8日至9月22日，上交所、深交所与中国结算就规则修订向社会公

开征求意见，截至征求意见期结束，上交所共收到82份反馈意见（深交所共收到73家单位反馈意见）。从反馈意见的总体情况看，市场各方普遍认为，相关修订有利于进一步聚焦股票质押式回购交易服务实体经济定位，防控业务风险，规范业务运作，同时也对一些具体条款提出了意见和建议。

经认真研究，上交所、深交所与中国结算采纳了部分意见：一是明确融出方融入资金存放于证券公司

指定银行开立的专用账户，加强专户管理的可操作性。二是允许符合一定政策支持的创业投资基金作为融出方，支持创新创业。三是完善了部分条款的表述。

与《业务办法（试行）》相比，《业务办法》修订内容主要包括三个方面：一是进一步聚焦服务实体经济定位。明确融出方不得为金融机构或其发行的产品，融入资金应当用于实体经济生产经营并专户管理，融出方首笔初始交易金额不得低于

500万元（深交所的规定是融出方首笔最低交易金额不得低于500万元），后续每笔不得低于50万元，不再认可基金、债券作为初始质押标的。二是进一步强化风险管理。明确股票质押率上限不得超过60%，单一证券公司、单一资管产品作为融出方接受单只A股股票质押比例分别不得超过30%、15%，单只A股股票市场整体质押比例不得超过50%。三是进一步规范业务运作。明确证券公司开展业务的资质条件，要求证券公

司建立融出方信用风险持续管理及资金用途跟踪管理机制。

据介绍，为减轻对存量业务的影响，将适用“新老划断”原则，相关修订内容仅适用于新增合约，此前已存续的合约可以按照原有规定执行和办理延期，不需要提前了结。在《业务办法》正式实施前，证券公司应按照相关要求及时完善内部管理制度、修订业务协议、改造技术系统、做好投资者教育和规则解释工作，确保规则平稳实施。

证监会通报5宗案件 两对夫妻涉内幕交易被罚

本报记者 左永刚

1月12日，证监会通报了5宗行政处罚案件，包括4宗内幕交易案、1宗证券从业人员违法买卖股票案。其中，在2宗内幕交易案中，两对夫妻、父子涉案内幕交易，相关当事人被

罚。在4宗内幕交易案中，一是杨某栋系山东博汇纸业股份有限公司（简称博汇纸业）定向增发及利润分配事项这一内幕信息的知情人。在

内幕信息敏感期内，林安与杨某栋存在见面接触，聊天过程中杨某栋提起博汇纸业可能会增发，后林安控制使用其本人证券账户和“刘某”账户买入“博汇纸业”77.59万股，获利约301万元。山东证监局决定没收林安违法所得约301万元，并处以约301万元罚款。

二是黄某嵘系科达集团股份有限公司（简称科达股份）拟收购多家子公司股权这一内幕信息的知情人。胡建东与黄某嵘关系密切，在内幕

信息公开前，胡建东控制使用“胡某淑”等3个账户买入“科达股份”84.33万股，没有违法所得。浙江证监局决定对胡建东处以60万元罚款。

三是魏某杰系新疆赛里木现代农业股份有限公司（简称新赛股份）拟收购新疆浦墨科技发展有限公司这一内幕信息的知情人。刘小萍与魏某杰为夫妻关系，在内幕信息敏感期内，刘小萍使用其本人证券账户买入“钱江生化”1万股，没有违法所得。朱毅超是朱某同的儿子，属关系密切的近亲属。在内幕信息敏感期内，朱毅超控制使用“沈

小萍”账户买入“钱江生化”1.5万股，没有违法所得。浙江证监局决定对胡某淑处以3万元罚款。

四是朱某同系浙江钱江生化股份有限公司（简称钱江生化）重大资产重组事项这一内幕信息的知情人。胡鸣一与朱某同为夫妻关系，属关系密切的近亲属。在内幕信息敏感期内，胡鸣一控制使用其本人证券账户买入“钱江生化”1万股，没有违法所得。朱毅超是朱某同的儿子，属关系密切的近亲属。在内幕信息敏感期内，朱毅超控制使用“沈

深交所对3宗买卖和减持股票违规行为发监管函

本报记者 姜楠

2018年1月5日至11日期间，深圳证券交易所共对5宗违规行为发出监管函，2宗涉及信息披露违规，3宗涉及买卖和减持股票违规，发出重组问询函5份、关注函12份、其他函件39份。2018年1月8日至12日，深交所共对119起证券异常交易行为进行调查，涉及开盘虚假申报、盘中拉抬、盘中打压、全日虚假申报、大额封涨停等异常交易情形，及时采取了监管措施。共对29起上市公司重大事项进行核查，并上报证监会13起涉嫌违法违规案件线索。同期，针对客户交易行为管理职责履行不到位的一家会员、七家会员，深交所分别采取了约谈谈话、口头警示的监管措施。

上述2宗涉及信息披露违规中，一是安徽安凯汽车股份有限公

司收到土地使用税返还款5,867,393.27元，该笔政府补助超过公司2016年度经审计归属于上市公司股东的净利润的10%，公司未按规定及时履行信息披露义务。二是长春奥普光电技术股份有限公司在2016年利润分配预案中披露的公司5%以上股东在利润分配方案披露后6个月内无减持计划与实际执行情况不一致，且相关股东未及时提醒上市公司更正。

3宗涉及买卖和减持股票违规中，一是金科地产集团股份有限公司实际控制人黄红云买卖公司股票行为构成短线交易。二是新华联文化旅游发展股份有限公司监事吴一平于公司2017年度业绩预告敏感期违规买入公司股票。三是深圳市富安娜家居用品股份有限公司董事兼副总经理何雪晴减持公司股票10万股，未按规定预先披露减持计划。

本报记者 朱宝琛

通过突击交易，实现“保壳”或避免被实施“ST”处理，已经成为一些主营业务停滞、丧失盈利能力上市公司年末的“固定套路”。对于这一问题，证监会要求对此类交易从严监管。2017年第四季度，上交所加大了突击交易公司的监管力度。

上交所相关负责人介绍，持续强化监管年末突击交易，是近年来上交所上

市公司监管中的一项重点工作。在中国证监会的指导和部署下，上交所聚焦高溢价处置不良资产、缺乏合理性的债权债务重组、滥用会计政策和不当变更会计估计、关联交易非关联化等典型突击交易情形，予以分类、快速、从严监管。

据上述负责人介绍，针对年末突击交易，上交所主要采取五方面监管举措：一是分类预判，二是持续问询，三是督促中介，四是联动监管，五是培训服务。

突击交易的主要动机，是增加账面利润。监管中发现，突击交易集中于高溢价出售资产、债务重组、减值准备计提转回、变更会计估计、不当实施会计科目重分类等行为，涉及会计处理、评估作价、关联关系认定等多个方面。上述负责人介绍，上交所相应的监管中，重点关注了四类突出问题：一是会计处理不审慎，二是刻意隐瞒关联关系，三是评估作价明显不合理，四是突击交易存在后遗症。

上交所本周对48起证券异常交易行为采取自律监管措施

本报讯《证券日报》记者1月12日获悉，本周，上交所共对48起证券异常交易行为及时采取了自律监管

措施，涉及盘中拉升打压股价、集合竞价虚假申报、涨跌停板虚假申报、对倒等异常交易情形。

本周，上交所共对14起上市公司重大事项进行核查，并向证监会上报6起涉嫌违法违规案件线索。（朱宝琛）



主持人苏诗钰：并购重组作为企业做大做强的的重要手段之一，被市场所熟知。从近几年上市公司并购实践来看，出现一大批通过并购重组实现规模扩张，业绩市值大幅度提升的上市公司。本报今日就上市公司并购重组的方向、钢铁煤炭业并购重组该如何发力做详细解读。

今年上市公司横向并购依然是主体

本报记者 苏诗钰

并购重组作为企业做大做强的的重要手段之一，被市场所熟知。从近几年上市公司并购实践来看，出现了一大批通过并购重组实现规模扩张，业绩市值大幅度提升的上市公司。

有关数据显示，2017年并购重组委共召开了78次会议，审核了169家企业重组案例，通过率逾93%。

就2018年并购重组市场的发展方向，上海财经大学量化金融研究中心主任曹晔昨日在接受《证券日

报》记者采访时表示，从近两年尤其是去年并购重组的市场趋势和监管的政策导向来看，2018年上市公司并购重组的方向包括以下几点，一是横向并购将依然是主体，包括以下几个方向，首先，以提高市场占有率、占有率和竞争优势为目的的并购，其中国有企业，尤其是资本密集型、关乎国计民生的重要行业，国有企业做大做强、提高市场占有率的并购依然是重点；其次，是在产能过剩行业，以解决产能过剩为目的的并购，包括矿业、建材、钢铁和房地产等行业；第三，以产

业升级为目的的并购，主要是对先进制造业、高科技公司的并购重组；第四，上市公司和母公司之间的资产重组，主要是为了解决同业竞争、优化治理结构以及提高上市公司的盈利能力，这也涉及到国有上市公司的混合所有制改革。二是在证监会加强监管的基础上，以转型为目的的跨界并购会比2017年有所上升，这类并购的标的主要是高科技公司、新能源公司、金融科技以及类金融公司等，往往也伴随公司主营业务和控制权的变更。三是与“一带一路”相关的跨境

并购在2018年会有所上升，随着战略的推进实施，存在“一带一路”概念的上市公司会加大此类跨境并购的力度。四是境外上市公司回归A股的并购重组有可能会增加，随着A股市场的不断完善和发展，在境外上市的一些优质公司的回归愿望会得到强化。

1月12日，中邮证券董事总经理尚震宇对《证券日报》记者表示，伴随着供给侧结构性改革的推进，在防范金融风险、引导资金脱虚向实方面，资本市场正在进行着较大的制度建设，充分发挥资本市场服

务实体经济的动力引擎功能，鼓励符合国家经济转型和发展方向的上市公司进行积极的并购和重组，2018年国有企业通过并购重组的混改是主要方向，尤其是军民融合与“一带一路”作为国家战略的相关混改。

“此外，监管层对上市公司并购重组，依然会以维护资本市场秩序、打击炒壳行为、鼓励并强化上市公司主营业务以提升持续盈利能力、着力提升服务实体经济的质量与效益为导向，加强监管。”尚震宇告诉记者。

《证券日报》记者：2018年钢铁、煤炭行业并购重组的目标任务有哪些？

徐时楠：2018年钢铁、煤炭行业并购重组的目标任务，一是具备实力的钢铁企业结合资源需求，与煤炭企业实施兼并重组；二是铁路、港航运输企业与煤炭企业实施兼并重组，发挥大宗物资运输的产业链优势，提高企业的处置水平；三是加快僵尸企业退出，提升企业的处置。只有这样才能提高上下产业的融合度，优化资源配置，使得煤炭行业的发展质量和效益得到有效提高。

钢铁煤炭业并购重组有望再发力



本报见习记者 孟珂

在去年煤炭、钢铁行业获得优

异表现后，近日国家发改委公布了《关于进一步推进煤炭企业兼并重组转型升级的意见》明确提出，支持有条件的煤炭企业之间实施兼并重组，或与产业链相关企业进行兼并重组，使煤炭企业平均规模扩大、产业格局优化。业内专家纷纷预测，2018年，钢铁企业的兼并重组，或将再次开启，今年将迎来周期行业的并购重组的大年。对此，《证券日报》记者专访了中宇资讯煤炭分析师徐时楠。

《证券日报》记者：目前钢铁、煤炭市场兼并重组具有什么特点？

徐时楠：钢铁和煤炭的兼并是行业的调整与转型。是煤炭产业上下游的整合。以往的煤炭企业重组，多以煤炭单产业内部的调整，为了集中煤炭产业的集中度。但是对于煤炭的抗风险性以及产业协同性的帮助并不明显。因此钢铁和煤炭的兼并更要加强资本运作，增加市场化兼并重组。

《证券日报》记者：钢铁、煤炭市场兼并重组的必要性有哪些？

徐时楠：钢铁联营能够有效的解决我国当前煤炭和钢铁两个行

业的不少矛盾。目前我国发展较好的煤炭企业一般具备开采条件优越、规模相对较大的一些特点，但是大多数煤炭企业在现阶段政策下无法继续扩大生产。究其原因主要是煤炭企业长期以来单一的产业结构和企业的社会化问题得不到解决。由于我国煤炭和下游行业市场化程度存在较大不同，矛盾自然不能彻底化解。此外，两大行业从矛盾关系变成和谐发展，由外部市场交易变成企业内部交易从而解决供需矛盾，整合产业资源，具备很多的优势。

国内油价新年首涨落实 汽油酝酿新一轮涨价期

本报记者 苏诗钰

1月12日，国家发改委发布消息称，根据近期国际市场油价变化情况，按照现行成品油价格形成机制，自2018年1月12日24时起，国内汽、柴油价格（标准品，下同）每吨分别提高180元和175元，折升价约89#0.13元、92#0.14元、0#0.15元。

金联创成品油分析师李杨昨日在接受《证券日报》记者采访时表示，近期，国际原油市场利多占优，主要为数据显示周内美国石油活跃钻井数录得下滑，且美国能源信息署(EIA)上调2018年全球原油需求增速预期及上调2018、2019年WTI和布伦特原油期货价格预期，加之美国能源信息署(EIA)公布美国原油库存和原油产量下滑，多重利好因素支撑下，国际油价连续上涨。

李杨表示，消息面对国内成品油市场提供利好支撑，此外，本周国家税务总局公告了进一步规范成品油消费税征收流程的特殊事件，对国内成品油市场提振明显。国内成品油行情涨势迅猛，尤其汽油涨幅高达600元/吨至1000元/吨，柴油受终端需求低迷的影响，行情偏弱运行。

1月12日，中宇资讯监测国内30个主要省市区中石油、中石化批发均价：国五92#汽油为7737元/吨，较前一个工作日涨106元/吨；国五0#柴油为6616元/吨，较前一个工作日跌101元/吨；汽柴油分别较零售到均价低1303和904元/吨。

据金联创变化率预测模型数据显示，新一轮计价周期第一个工作日（1月15日）变化率或至2%至3%附近运行，而金联创预计短期国际油价或仍延续高位区间震荡态势，目前来看，零售价有望迎来新年以来“二连涨”。

李杨表示，消息面对国内成品油市场仍有支撑，此外市场对于规范成品油消费税征收和国家或增加调油料征的炒作仍持续发酵，据了解，国内部分主营单位继续大幅上推汽油价格，其中广东地区部分主营汽油再度暴涨1000元/吨以上，恰逢春节备货时期，国内汽油行情可能还将继续“热闹”一番。反观柴油市场，随着终端开工率进一步下滑直至停工，柴油需求将愈加清淡，国内销售单位为为了走量，价格恐难免继续下跌，“汽强柴弱”的市场格局将进一步明显。

中国经济开启高质量发展

本报见习记者 孟珂

近期，国务院总理李克强在金边和平大厦出席澜沧江-湄公河合作第二次领导人会议上表示，过去一年，中国经济延续了稳中向好的发展态势，整体形势好于预期。2017年国内生产总值预计增长6.9%左右。

对此，中国国际经济交流中心副总经济师徐洪才昨日在接受《证券日报》记者采访时表示，2017年国内生产总值预计增长6.9%左右是可以实现的。因为从2017年前三季度的经济数据来看，中国经济表现超预期。首先是受周期性因素和世界复苏的影响，外贸形势总体向好；其次消费需求总体趋于稳定，虽然汽车、住房的消费回归理性，但是新兴产业对经济增长贡献上升，消费对经济的拉动作用在增强；最后投资结构看，高科技产业、装备制造业、现代服务业等新业态新模式的增加值优于传统产业。

德意志银行集团中国区首席经济学家张智威昨日对《证券日报》记者表示，2018年中国GDP增速将调整至6.3%左右。去年年底的中央经济工作会议政策的定调，要把防控金融风险放到更加重要的位置。

徐洪才强调，今年我国经济总体走势将保持稳中向好，经济结构继续改善，由高速增长成功切换至高质量发展增长。

银监会：开展投资管理型村镇银行试点

本报记者 傅苏颖

《证券日报》记者获悉，银监会于近日印发了《中国银监会关于开展投资管理型村镇银行和“多县一行”制村镇银行试点工作的通知》（以下简称《通知》）提出，具备一定条件的商业银行，可以新设或者选择1家已设立的村镇银行作为村镇银行的投资管理行，即投资管理型村镇银行，由其受让发起人持有的全部村镇银行股权，对所投资的村镇银行履行发起人职责。

银监会有关负责人介绍，投资管理型村镇银行（简称投资管理行）仅调整增加了村镇银行的业务范围，其机构类别仍然是村镇银行。《通知》明确，投资管理行在村镇银行现有业务范围的基础上，增加了投资和收购村镇银行，为村镇银行提供代理支付清算、政策咨询、金融科技、产品研发、运营支持、培训等中后台服务，以及受村镇银行委托申请统一信用卡品牌等业务。

该负责人表示，与现行管理模式相比，投资管理行模式有显著优势：一是与管理部门、事业部相比，投资管理行作为独立法人，能够更好地统筹集中优势资源，提高管理效率，解决中后台服务短板。二是有利于带动社会资本投资入股。三是投资管理行能够针对村镇银行特点，建立专门的风险识别、监测、处置以及流动性支持等制度安排，构建“小法人、大平台”机制，促进形成规模效应，提升村镇银行管理能力和整体抗风险能力。

2018年三线城市房地产市场将持续蓬勃态势

本报讯1月11日，德意志银行在京召开2018年度《中国概念》媒体交流会。会上，德意志银行中国区首席经济学家张智威称，根据其估算，2017年中国房价整体的上涨，对中国经济产生了财富效应，使得居民财富增加了约50万亿元，其中去年三线城市房价上涨的幅度最为明显，究其原因张智威认为，这与房改货币化的政策有关。去年三线城市房价上涨明显，预计2018年三线城市房地产市场还将持续蓬勃态势。（孟珂）

本版主编 闫立良 责编 苏诗钰 制作 李波
E-mail: zqrb2@sohu.net 电话 010-82031744