注册制改革关键在『稳中求进』

本报记者　王俊岭

说财经

日前，全国人大常委会决定，为了稳步推进实施股票发行注册制改革，进一步发挥资本市场服务实体经济的基础功能，将授予国务院的股票发行注册制改革期限延长2年至2020年2月29日。这一决定公布后引发海内外高度关注，市场各方纷纷预测其对中国资本市场的影响。专家指出，股票发行注册制是促进金融服务实体经济、拓宽居民财产性收入来源的重要改革方向，关乎资本市场长期健康发展以及国家金融稳定。因此，推动注册制改革既不能逡巡不前，又不能急躁冒进，而是应该结合交易主体、企业质量、制度规范、外部风险、市场承受力等方面情况通盘考虑、稳中求进。只有这样，才能实现改革对中国经济社会发展的最大价值。

准备工作成效初显

相比与目前实行的核准制，注册制要求拟上市企业完整、充分、真实地披露信息，监管机构只做形式审查，而将监管重点放在对失信违规等行为的惩戒上。

中国证监会主席刘士余在向全国人大常委会说明有关问题时表示，近两年来，证监会坚持稳中求进工作总基调，综合施策、多措并举，努力为稳步推进注册制改革创造条件，取得了积极进展。具体来看，注册制改革的准备工作取得了六方面重要进展：

一是持续完善新股发行环节的市场化运行机制，新股发行“堰塞湖”问题得到有效缓解；二是严格监管执法，加大对各类违法违规行为的打击力度；三是强化交易所一线监管功能，使交易所在适应注册制改革新机制所需要的制度、人才、经验、能力等方面准备日趋成熟；四是完善对会计师事务所、律师事务所、资产评估事务所等中介机构的监管，健全有利于注册制改革的市场中介支撑体系；五是探索试行欺诈发行的“先行赔付”、完善上市公司退市制度、规范上市公司股份减持行为，完善有利于注册制改革的配套制度安排；六是严厉打击编造传播资本市场虚假信息行为，营造良好舆论环境。

“过去两年来，证监会在信息披露、违法惩戒、强制退市、新股发行等配套制度建设方面取得了有目共睹的成绩，从而为注册制改革的进一步推进奠定了制度基础、营造了市场环境。”武汉科技大学金融证券研究所所长董登新在接受本报记者采访时说。

通盘考虑方向不变

那么，注册制改革授权实施期限为何要延长呢？

刘士余指出，目前在多层次市场体系建设，交易者成熟度，发行主体、中介机构和询价对象定价自主性与定价能力，以及大盘估值水平合理性等方面，还存在不少与实施注册制改革不完全适应的问题；从外部环境看，欧美发达国家相关金融市场积累了一定泡沫和风险，已经有调整的征兆，给我国实施注册制改革时间窗口的选择带来不确定性。

中国银行国际金融研究所研究员王有鑫对本报记者表示，“深化金融体制改革，增强金融服务实体经济能力，提高直接融资比重，促进多层次资本市场健康发展”，是中共十九大提出的重大要求，因此实施注册制的大方向不会改变。王有鑫说，当前国内国际金融体系还有一定的风险因素，主管部门在改革中坚持稳中求进，适当延长探索时间，目的就是为了更好地完善前提条件，做好充分准备，避免仓促推出对市场带来冲击。

2001年以来，中国股市平均每年IPO（首次公开募股）企业数百家，而退市企业则仅为5.5家左右。因此，在很多业内人士看来，注册制不能等同于放任上市公司数量井喷与质量降低，进一步完善退市制度将成为接下来注册制改革的重中之重。“退市制度要与注册制相契合，也就是说资本市场进与退的数量是要相匹配的，不能上了四五百家，而只退十几家。”方正证券策略高级分析师胡国鹏说。

改革红利稳步释放

深水区域推动改革，稳中求进才是上策。不久前，针对企业在申报IPO时被否决后作为标的资产参与上市公司重组交易（俗称“借壳上市”），证监会进一步明确相关资产至少应运行3年才可筹划重组上市。这也成为促进资本市场制度进一步完善的又一实招。

董登新指出，近年来中国经济加速转型升级，一大批新动能、新业态、新企业快速涌现，从而对资本市场股票发行机制及直接融资结构提出了新的要求，如提高IPO包容性、降低企业IPO成本等。在此背景下，中国坚持稳中求进的工作总基调，主次分明、稳扎稳打地推动注册制改革前期工作，让改革措施最大程度地实现扬长避短。

“未来，资本市场将为具有轻资产、先亏后赚等特征的新增长点企业提供更多直接融资机会，为实体经济转型升级提供更强的支撑，最终稳步释放改革红利。”董登新说。

“对证券监管机构来说，接下来的两年还是要着手解决现在存在的各种问题，在制度建设、执法力度、定价机制、退市制度、投资者教育和利益保护等方面继续完善。如果条件允许，注册制在两年后自然会被择机推出，但如果制约因素并没有得到有效解决，注册制依然不会贸然落地。”王有鑫预计。

新春庙会　年味依旧

2月26日，是农历正月十一，陕西西安年味依旧，人气不减。在小雁塔荐福大庙会上，民间社火、非遗展演、秦腔演出等文化活动接连不断，吸引了大批市民及游客前来参加。图为西安小雁塔庙会上，来自阿根廷的游客（左一、左二）手持糖画感受中国年。

新华社记者　**刘　潇**摄

银监会修订外资银行行政许可办法

进一步扩大银行业对外开放

本报北京电（记者**欧阳洁**）为进一步扩大银行业对外开放，推进简政放权工作，持续优化审批流程，提高外资银行在华营商便利度，银监会近日对《中国银监会外资银行行政许可事项实施办法》进行了修订，形成了《中国银监会关于修改〈中国银监会外资银行行政许可事项实施办法〉的决定（征求意见稿）》。《决定》最大限度减少行政许可事项，简化行政许可程序，取消了外资银行开办代客境外理财业务、代客境外理财托管业务、证券投资基金托管业务、被清算的外资金融机构提取生息资产等四项业务的审批，实行报告制。

《决定》同时增加了关于外资法人银行投资设立、入股境内银行业金融机构的许可条件、程序和申请材料等规定，为外资法人银行开展对银行业金融机构的股权投资提供了明确的法律依据。进一步统一中外资银行市场准入标准：合并支行筹建和开业审批程序，仅保留支行开业审批；优化外资银行募集发行债务、资本补充工具的条件；简化高管资格审核程序，对于同质同类外资银行机构间的平级调动或改任较低职务的情形，由事前核准改为备案制。

万人空巷闹社火

▲ 2月25日，中国农历正月初十，丝绸之路国际旅游名城甘肃敦煌迎来春节期间最热闹的一天。舞龙、耍狮、太平鼓、扭秧歌、跑旱船、踩高跷等各种形式的社火表演闹红了敦煌城。在当地标志性建筑“反弹琵琶”周围，精彩纷呈的社火表演吸引数万人走上街头围观，并一起庆贺即将到来的元宵佳节。图为敦煌社火中的孙悟空形象。

王斌银摄（人民视觉）

► 2月26日，在四川绵阳游仙区涪江街道剑南路东段社区活动室内，一场以“剪纸喜迎元宵　传承民俗文化”为主题的剪纸活动有序开展，十余名孩子和家长在志愿者指导下学习剪纸，迎接元宵佳节到来。

陈冬冬摄（人民视觉）

中国60岁及以上老年人口2.41亿

占总人口17.3%

据新华社北京2月26日电（记者**罗争光**）记者26日从全国老龄办召开的人口老龄化国情教育新闻发布会上获悉，截至2017年底，我国60岁及以上老年人口有2.41亿人，占总人口17.3%。

一般认为，60岁及以上老年人口占人口总数达到10%，即意味着进入老龄化社会。全国老龄办副主任吴玉韶介绍，我国从1999年进入人口老龄化社会到2017年，老年人口净增1.1亿，其中2017年新增老年人口首次超过1000万，预计到2050年前后，我国老年人口数将达到峰值4.87亿，占总人口的34.9%。

为进一步增强全社会人口老龄化国情意识，开展积极应对人口老龄化行动，全国老龄办等14个部门决定联合开展人口老龄化国情教育并于日前印发了《关于开展人口老龄化国情教育的通知》。

开学典礼上“遇见”传统文化

2月26日，北京市汇文第一小学举办一场别开生面的开学典礼，师生代表用各种形式表现“二十四节气”，让孩子们在开学第一天“遇见”传统文化。图为学生展示由北京市汇文第一小学教师编纂的“二十四节气”校本读物。

新华社记者　**罗晓光**摄

调控再显效　力度不放松

今年首月房价稳中有降

本报记者　**邱海峰**

国家统计局2月24日发布的70个大中城市商品住宅销售价格统计数据显示，2018年1月份商品住宅销售价格稳中有降。其中，一线城市新建商品住宅销售价格同比由涨转降，环比由上月持平转为下降；二三线城市房价同比、环比涨幅均有所回落。

国家统计局城市司高级统计师刘建伟介绍，1月份，初步测算，一线城市新建商品住宅销售价格同比由上涨转为下降，二手住宅销售价格涨幅连续16个月回落，本月比上月回落0.5个百分点；二线城市新建商品住宅和二手住宅销售价格同比涨幅分别比上月回落0.2和0.4个百分点；三线城市同比涨幅分别回落0.4和0.3个百分点。

环比方面，根据统计局数据，70个大中城市中一线城市新建商品住宅销售价格环比由上月持平转为下降，二手住宅销售价格降幅比上月扩大0.2个百分点；二线城市新建商品住宅和二手住宅销售价格环比涨幅分别比上月回落0.3和0.2个百分点；三线城市环比涨幅分别回落0.1和0.2个百分点。

同时，就热点城市而言，刘建伟指出，1月份，在分类调控、因城施策的房地产市场调控政策继续作用下，70个大中城市中15个热点城市新建商品住宅销售价格继续保持稳定，其中11个城市价格低于上年同期水平。

统计局数据显示，从环比看，有7个城市新建商品住宅销售价格下降，降幅在0.1至0.4个百分点之间；深圳、杭州和福州3个城市持平。从同比看，有11个城市新建商品住宅销售价格下降，降幅在0.1至3.4个百分点之间，这些城市新建商品住宅销售价格低于上年同期水平。

易居研究院智库中心研究总监严跃进表示，总体而言，1月份全国70城新建商品住宅销售价格指数算数平均环比和同比涨幅均呈现收窄趋势，表明市场调控效果继续有效，正不断剔除房价泡沫。

中原地产首席分析师张大伟也认为，热点城市的楼市调控政策持续显效，尤其是住房信贷政策逐步收紧，继续抑制房价上行。从1月份房价同比变动情况来看，楼市表现与城市调控政策力度基本同向。调控力度大的城市房价涨幅持续回落，调控力度最大的城市则基本出现了房价同比下调。

在楼市调控政策持续显效的背景下，对于2018年房地产市场，住建部强调，坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，完善促进房地产市场平稳健康发展的长效机制，坚持调控目标不动摇、力度不放松，保持房地产市场调控政策的连续性和稳定性，继续严格执行各项调控措施，防范化解房地产市场风险。针对各类需求实行差别化调控政策，满足首套刚需、支持改善需求、遏制投机炒房。

市场观察