

刘士余主持召开部分证券公司负责人专题座谈会要求

## 市场中中介应进一步支持民企走出困境

证券时报记者 江聃

昨日,证监会主席刘士余主持召开部分证券公司负责人专题座谈会,了解券商关于落实习近平总书记11月1日民营企业座谈会重要讲话精神的相关工作进展,听取关于上证50ETF期权运作及相关对冲工具

发展的建议。

会议要求行业进一步发挥市场中介的专业力量,继续以市场化、专业化、多样化方式,尽快、务实、有效地服务和支撑具备发展前景的民营企业走出困境,支持长期资金进入市场,促进实体经济持续健康发展。

近期,证监会号召行业多措并举

支持民营企业。据中国证券投资基金业协会消息,截至11月12日,共有11家证券公司设立的11只证券行业支持民营企业发展系列资产管理计划在协会完成备案,成立规模总计228.21亿元。

此外,证监会还组织开展交易所债券市场信用保护工具业务试点促进民营企业融资。国泰君安、中信证券

两家大型券商已在近期依托其承销的交易所民营企业公司债与投资机构签订信用保护合约,完成首批上交所信用保护工具业务。据兴证资管统计,截至11月13日,今年10月份以来已完成10单CRMW(信用风险缓释凭证,信用风险管理工具的一种),涉及债务主体9家。在此帮助下,公司债发行逐步回暖。

证监会副主席李超在第二届“养老金与投资”论坛上表示

## 推动建立养老金资产配置全链条架构

证券时报记者 江聃

昨日,证监会副主席李超在出席第二届“养老金与投资”论坛时表示,近年来,在党中央国务院的正确领导下,我国养老保障体系建设迈上新的台阶。下一步,中国证监会将着力拓展行业机构资产配置业务,着力优化基金作为配置工具的定位,着力完善资本市场基础性制度建设,支持养老金发挥专业机构投资者在完善上市公司治理等方面的作用。

个人养老金是多层次养老金体系的重要组成部分。今年5月1日,福建省、上海市、苏州工业园区启动了个

递延养老试点。李超介绍,截至目前,国内已先后批设26只养老目标基金,其中,5只已经结束募集并开始投资运作,吸引投资者超过了18万户,总体实现了良好的开端。同时,截至2018年9月末,我国基金业受托管理社保基金、基本养老金、企业年金等各类养老金已达1.66万亿元,是我国养老金市场的主要投资管理队伍。

李超指出,资产配置是养老金投资的核心,是养老金长期收益和风险的主要决定因素。下一步,中国证监会将积极支持资产配置业务发展,推动行业机构建设服务于养老金资产配置的全链条、多层次专业架构。

一是着力拓展行业机构资产配置业务。支持基金中基金(FOF)发展,大力发展养老目标基金,强化为个人投资者提供资产配置导向,满足不同生命周期、不同风险偏好投资者的投资需求;研究制定证券基金经营机构管理人(MOM)产品规则,提高为各类机构资金提供资产配置服务的能力;推进基金投资顾问业务试点,支持符合条件的机构为个人投资者提供基金组合配置服务,将散户短期交易性资金逐步转化为长期配置性力量。

二是着力优化基金作为配置工具的定位。完善公募基金投资策略,适时

拓展投资范围,丰富基金产品类型;强化基金产品运作监管,注重保持基金产品风格清晰、稳定;鼓励指数基金等被动投资产品发展,实行更加灵活的费率安排;支持公募基金适度运用金融衍生品等工具以提升组合风险管理水平。

三是着力完善资本市场基础性制度建设。提升上市公司质量,引导规范上市公司融资行为,强化信息披露;依法规范支持各类上市公司回购股份;支持各类企业通过并购重组优化资源配置;完善资本市场交易监管,完善上市公司股票停牌制度,优化基础市场投资环境,支持养老金发挥专业机构投资者在完善上市公司治理等方面的作用。

## 沪港通开通4年平稳运行 累计交易额超10万亿

A2

## 证监会:IPO带病申报 抢跑占位情况仍然存在

A2

## 央行副行长范一飞:防范和化解支付风险转向常态化管理

A2

## 证监会持续高压打击操纵市场 今年来累计处罚案件超30起

A2

## 私募创投机构扶持中小企业 数量已达4.5万家

A2

## 过山车中的ST股 还有多少好时光?

A5

## 转质押降杠杆债务置换多管齐下 排雷初见成效

A4

## 雏鹰农牧启动“以肉偿债” 万元天价火腿也在抵债范畴

A4

## 创业板8729万手成交量 说明什么?

A5

■ 时评观察 | In Our Eyes |

## 严防过度逐利 规范学前教育发展



证券时报记者 于德江

因为涉及孩子,一切有关幼儿园的话题都容易成为社会舆论的焦点。幼儿园发生了太多的事情,令公众的神经极其敏感和脆弱,规范这一行业的发展势在必行。我们需要蓬勃发展的学前教育,但这一行业的特殊性要求其不能过度追求利益,公益性、普惠性应该成为最显眼的标签。

近日,《中共中央 国务院关于学前教育深化改革规范发展的若干意见》发布,其中对社会资本的限制引发市场极大的关注。消息出来的当晚,在美上市的红黄蓝一夜之间股价腰斩,次日A股、港股涉及学前教育的个股也集体遭遇重挫,上百亿市值蒸发。

《意见》明确指出,社会资本不得通过兼并收购、受托经营、加盟连锁、利用可变利益实体、协议控制等方式控制国有资产或集体资产举办的幼儿园、非营利性幼儿园;民办园一律不准单独或作为一部分资产打包上市;上市公司不得通过股票市场融资投资营利性幼儿园,不得通过发行股份或支付现金等方式购买营利性幼儿园资产。

近年来,学前教育需求旺盛,社会资本大举涌入,资本的力量缓解了

“入园难”的问题,促进了学前教育的发展。但资本的逐利性也给学前教育带来诸多问题,“入园贵”成为重大的民生问题。

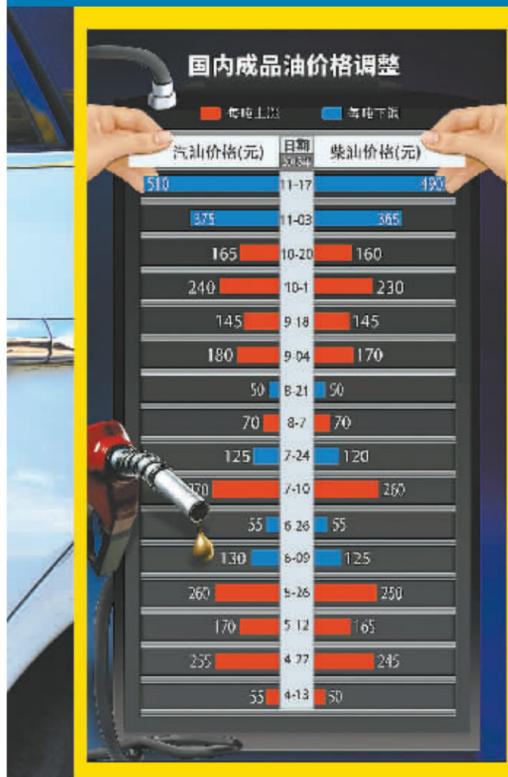
对资本加以规范限制,有利于让学前教育回归本质,让社会资本回归本源。学前教育的本质是教书育人,社会资本的追求是获取利润,二者本不矛盾。但从行业近些年发展来看,二者的关系有些失衡:大量社会资本过度逐利,建设高盈利幼儿园、收购国有或集体资产的幼儿园,导致社会资本对普惠性幼儿园的倾斜不够,众多普通家庭承担了高昂的学前教育成本。

学前教育整体质量并没有随之提高,大量幼儿园片面追求特色、特长、学习成绩,甚至有“小学化”倾向,加大了学龄前儿童的学业负担。另一方面,监管体制不健全,教师队伍建设滞后,幼儿园安全问题时有发生,令家长揪心。

好在《意见》提出了明确的目标,到2020年,普惠性幼儿园覆盖率提升至80%,广覆盖、保基本、有质量的学前教育公共服务体系基本建成。《意见》也已经明确,鼓励社会力量办园,政府加大扶持力度,引导社会力量更多举办普惠性幼儿园。此举会倒逼学前教育资源向更优化的方向配置,公立幼儿园占比会提升,普惠性幼儿园会逐渐成为主流,切实降低居民家庭对学前教育的支出。可以预见,我国学前教育必将更加规范,行业发展将更加稳健。

有数据显示,民办幼儿园渗透率远高于小学、中学、大学和行业平均。因此,规范社会资本在学前教育投资的同时,应充分考虑可能带来的短期负面影响。可以尝试出台配套措施,逐步有序地引导已上市幼教资本或相关资本合理整合资源,向更符合学前教育规律的方向发展。

## 汽柴油价格今起再下调 创近4年最大降幅



国家发改委昨日发布消息,按照现行成品油价格形成机制,自2018年11月16日24时起,国内汽油、柴油价格每吨分别降低510元和490元。这刷新了近4年国内汽油和柴油价格最大降幅。本次调价折合汽油和柴油价格每升下调0.4元左右。国家发改委有关负责人表示,正密切跟踪成品油价格形成机制运行情况,结合国内外石油市场形势变化,进一步予以研究完善。

## 证监会修订信披规则 鼓励上市公司并购重组

A2

## 证监会:合并形成商誉每年必须进行减值测试

A2