

证监会：全面加强资本市场基础制度建设

进一步畅通直接投融资入口；加快建成优质创新资本中心；以注册制和退市制度改革为抓手，带动发行承销、交易、持续监管、投资者保护等各环节关键制度创新

证券时报记者 程丹

昨日，中国证监会分别召开党委和党委理论中心组扩大学习会，传达学习党的十九届五中全会精神，研究部署全系统学习宣传贯彻工作。证监会党委书记、主席易会满主持会议并讲话。

会议指出，要着眼于提高直接融资比重，加快完善多层次资本市场体系，支持科技创新放在更加突出位置，以注册制和退市制度改革为抓手，全面加强资本市场基础制度建设。

会议指出，过去五年来我国的经济实力、科技实力、综合国力跃上了新的大台阶，“十三五”时期我国发展取得决定性成就。党的十九届四中全会以来，我国疫情防控工作取得重大战略成果，三大攻坚战扎实推进，经济增长好于预期，党和国家各项事业取得

新的重大成就，资本市场总体保持稳健发展。这些来之不易的成就充分彰显了习近平新时代中国特色社会主义思想的强大思想伟力，彰显了中国特色的社会主义制度的显著优势，彰显了我们党应对、驾驭复杂局面的强大领导力和以人民为中心的发展思想。

会议指出，“十四五”时期我国经济社会发展面临着新形势、新阶段、新格局。必须深刻认识错综复杂的国际环境带来的新矛盾新挑战以及社会主要矛盾变化带来的新特征新要求。全会审议通过的《建议》，深刻阐明了“十四五”时期指导思想、必须遵循的原则、主要目标和到二〇三五年的远景目标，体现了我们党一以贯之的战略眼光和全局思维。“十四五”时期的十二个方面重点任务安排，突出了以推动高质量发展为主题，以构

建新发展格局为“纲”，以发展实体经济为着力点，以扩大内需为战略基点，以集中精力办好自己事为根本，是有机统一的整体。证监会系统要更加主动担当作为，从系统观念出发，坚持以战略思维、宏观视野来看待新时期资本市场的使命和责任，把思想和行动进一步统一到党中央的重大决策部署上来。

会议强调，要抓紧谋划和推动“十四五”时期资本市场重点工作，加快形成资本市场服务经济社会高质量发展的制度、机制和体系。一是着眼于提高直接融资比重，加快完善多层次资本市场体系，进一步畅通直接投融资入口，不断完善有利于扩大直接融资、鼓励长期投资的制度安排。二是把支持科技创新放在更加突出位置，加快建成优质创新资本中心，更好发挥科创板、创业板、新三板、私募股权投资基金支持创新的功能作

用，完善市场化激励约束机制，引导各类创新要素集聚，助力打好关键核心技术攻坚战。三是注册制和退市制度改革为抓手，带动发行承销、交易、持续监管、投资者保护等各环节关键制度创新，全面加强资本市场基础制度建设。四是守牢不发生系统性风险底线，着力健全市场风险的预防、预警和防范处置机制，持续做好资本市场各类风险防控工作，坚决维护国家经济金融安全。五是完善市场监管执法体系，加快推动健全证券执法体制机制，推动构建以科技手段为支撑的监管执法新模式，深化“放管服”改革，着力提升监管效能。六是不断提高全系统党的建设质量，把坚持和加强党对资本市场的领导落实到资本市场改革发展稳定各项工作中，营造风清气正的良好政治生态，为重点工作任务顺利落地提供坚强政治保证。

银保监会启动新一轮房地产信托专项排查

证券时报记者 方妮

银保监会启动新一轮房地产信托专项排查。证券时报记者获悉，银保监会信托部日前向各地银保监局下发《关于开展新一轮房地产信托业务专项排查的通知》，要求继续严控房地产信托规模，按照“实质重于形式”原则强化房地产信托穿透监管，严禁通过各类形式变相突破监管要求，严禁为资金违规流入房地产市场提供通道，切实加强房地产信托风险防控工作。

据记者了解，此次专项排查主要针对房地产信托业务的持续合规监管情况、风险防范化解情况及落实整改问责情况，信托部要求各银保监局于11月30日前将排查情况上报。

三大排查要点

通知要求，各银保监局要切实履行属地监管责任，保持对房地产信托高压监管态势不放松，提前谋划风险防控工作，严厉查处违法违规行为，健全房地产信托监管长效机制。

首先，排查房地产信托业务的持续合规监管情况。一是核查信托公司违规开展房地产信托贷款情况；二是核查信托公司通过不当“创新”等变相形式突破监管要求情况；三是为各类资金违规流入房地产市场提供通道便利情况。

其次，排查房地产信托业务风险防范化解情况。一是对房地产信托业务逐笔排查，对风险缓释措施进行分析，摸清风险底数；二是在识别房企集团关联方的基础上，全面排查信托公司对房企集团（含其关联方）的信托融资集中度情况，评估集中度风险；三是制定和执行风险应对预案情况。

再次，落实房地产信托业务的整改问责情况。针对信托公司房地产信托合规与风险问题，总结今年以来的整改情况和追责问责情况。

据证券时报记者了解，此次房地产信托业务排查涉及的合规问题包括：是否违反“四三二”要求、是否用于土地储备、是否用于补充流动资金、是否协助金融机构进行监管套利，以及是否存在其他违规行为。与此同时，要求上报的业务风险状况包括：风险程度、风险项目发生时点、风险成因分析、已采取何种实质性风险化解方式以及已采取何种非实质性风险化解方式等。

遏制房地产信托回潮

房地产信托一向是信托公司的重头业务。针对房地产信托2018年以来的狂飙突进，银保监会自2019年以来屡出重拳，严格控制房地产信托业务规模，并取得良好成效。

截至2020年二季度末，房地产资金信托余额为2.5万亿元，同比2019年二季度末2.93万亿元下降14.68%，环比一季度末2.58万亿元下降3.1%。过去几个季度，房地产信托业务占比是逐渐下降的，2019年四季度末占比为15.07%，2020年一季度末和二季度末占比分别为14.57%和14.16%。

尽管如此，监管部门认为，目前房地产信托业务依然存在较大的合规管理及风险防控压力。

一位接近监管部门的业内人士向证券时报记者透露，监管部门主要是担心房地产信托重新升温。从数据来看，二季度新设房地产信托项目是近一年的高峰。此外，在日常监管工作中，确有发现部分信托公司仍然存在以变相形式突破房地产信托监管要求、信托资金运用疏于管控并违规流向房地产领域等问题。

不久之前，个别大型房地产集团流动性风险暴露，再次为疫情之下房地产信托业务风险防控敲响警钟。

疫情冲击缓解 前三季度超八成公司盈利

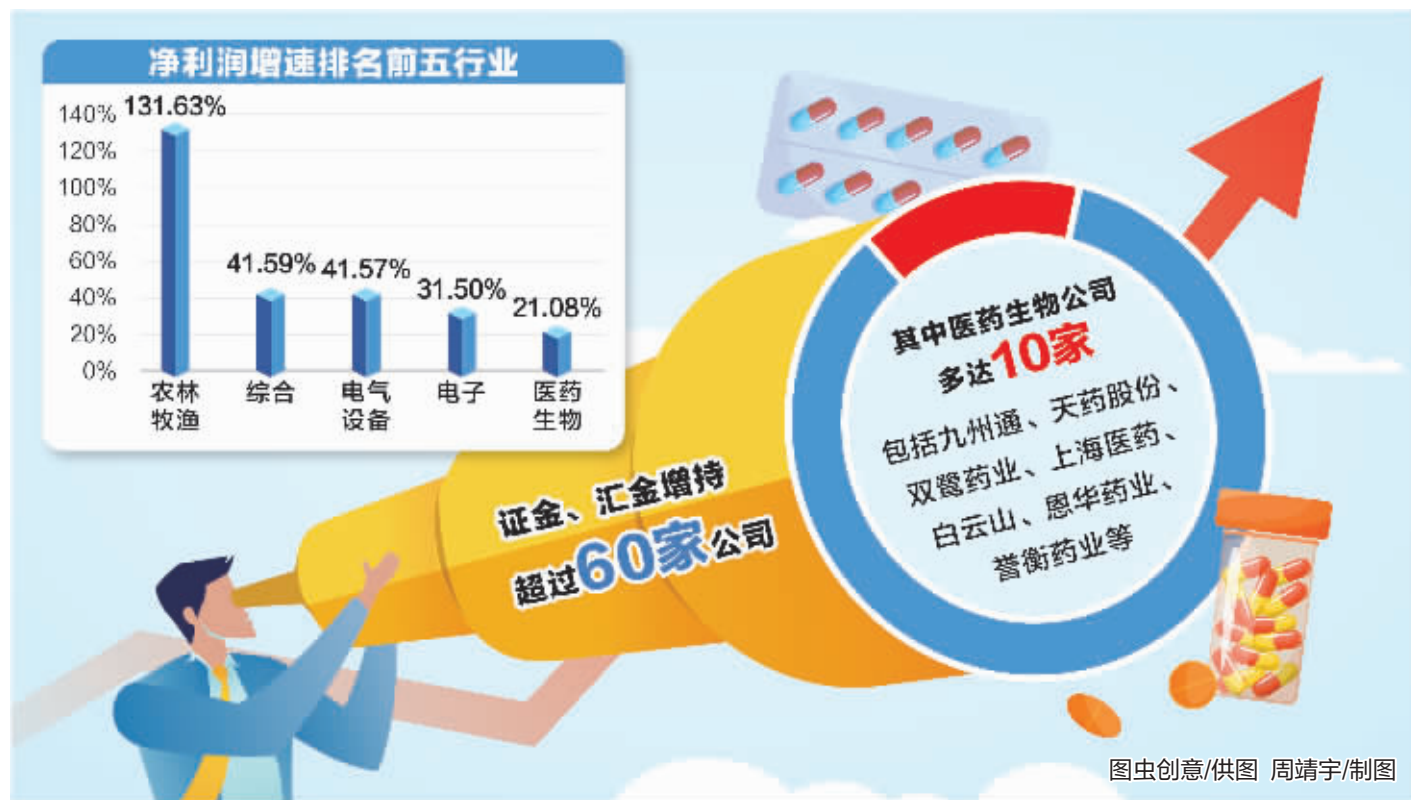
证券时报记者 孙亚华

2020年A股上市公司三季报披露昨日收官。截至记者发稿，已披露三季报的3967家上市公司中，超过3300家公司前三季度实现盈利，占比超八成；2067家公司业绩实现增长，占比超五成。

可以看出，新冠肺炎疫情对A股上市公司业绩整体冲击正在缓解，三季度业绩恢复企业较多。

从行业来看，据Wind数据统计，28个申万一级行业中，上半年净利润实现增长的行业有10个，净利润增速排名前五的是农林牧渔、综合、电气设备、电子、医药生物，同比增速分别为131.63%、41.59%、41.57%、31.50%、21.08%。在位列第一的农林牧渔行业中，增速显著的公司均为养猪企业，牧原股份、正邦科技等7家猪企的前三季度净利润同比增幅超过100%。这些企业均表示，前三季度生猪销售量和生猪价格同比大幅上升是业绩增长的主要原因。此外，受疫情冲击较大的休闲服务业和交通运输业三季度业绩已有所恢复，但是因前期冲击过大，两行业仍是整个前三季度净利润同比下降最严重的行业，分别下降80.85%和78.02%。

三季报统计显示，证金、汇金除了重点持有非银金融股外，还重点加仓医药生物公司。相比二季度，证金、汇金增持超过60家公司，其中医药生物公司多达10家，包括九州通、天药股份、双鹭药业、上海医药、白云山、恩华药业、誉衡药业等。公募基金则抱团白酒股，公募基金前十大重仓股包括贵州茅台、五粮液、立讯精密、隆基股份、中国中免、美的集团、



迈瑞医疗、宁德时代和泸州老窖等。北上资金同样也进行了调仓换仓，其中以新能源汽车、消费电子为代表的科技板块受到青睐。

值得注意的是，随着下游需求提升，多种大宗商品价格在二季度末至三季度期间出现大幅上行，多家原材料企业三季度业绩增长较快。前三季度，焦作万方、云铝股份等电解铝标的业绩同比均大幅上涨。

云铝股份前三季度实现营业收入198.93亿元，同比增长10.89%；实现净利润5.7亿元，同比增长95.19%。对于业绩大幅提升，云铝股份表示，自6月份以后铝产品价格企稳，项目投产和新产能释放对业绩贡献明显增加。

在全年业绩预测方面，截至记者发稿，已有约460家上市公司发布预告，约200家预喜，占比超四成。以预告的增速

下限计算，业绩翻倍公司多达83家。据记者统计，这些企业主要集中在汽车制造、医药制造、食品饮料和计算机软件行业。新能源汽车行业的高景气度推动相关公司业绩增长，其中，天赐材料预计2020年全年净利润增幅约为39倍至45倍，净利润增幅排名居首，主要受益于锂离子电池材料电解液市场需求增长。

(更多报道见A4版)

应对人口老龄化 政策需要更加积极



证券时报记者 贾壮

关于人口和就业问题，十九届五中全会公报提出，“要提高人民收入水平，强化就业优先政策，建设高质量教育体系，健全多层次社会保障体系，全面推进健康中国建设，实施积极应对人口老龄化国家战略，加强和创新

社会治理”。其中，“实施积极应对人口老龄化国家战略”的提法，引起诸多人口问题专家热烈讨论，虽然这一国家战略的详细内容还不得而知，但从政策表述的务实态度来看，“十四五”期间的人口政策很可能会更加积极。

人口是分析经济问题的起点，也是经济行为的归宿，一个经济体的人口数量和结构，决定着中长期的发展潜力，是经济发展前景最慢和最大的影响因素。学者研究经济问题，企业家寻找商业机会，都会把人口作为首要的考虑因素。泰康保险集团董事长陈东升曾经说，做生意要选择一个大产业和好行业，对于行业和产业的选择，他认为长期看人口、中期看结构、短期看宏观。正是基于对中国人口结构变化的长期判断，泰康集团选择了健康产业作为新的赛道，并且逐渐尝到了甜头。

人口结构老龄化，可能为部分行业

和企业创造商机，但对经济整体来说却不能承受之重，因为劳动年龄人口绝对减少、储蓄率快速下降，将会加速要素红利衰竭，而创新能力又是一个需要久久为功的慢变量，如果不能尽快突破生产函数的制约，经济长期发展前景可能受到影响。在这样一种背景下，调整人口政策早已成为共识，存在争议的是以多快的速度和以什么方式调整。

拉长观察周期，人口政策调整和速度越来越快，力度也越来越大，从2013年实施单独二孩政策到2015年实施全面二孩政策，只间隔了两年时间。统计数据也显示，全面放开二孩生育政策之后，并没有出现预想中的“人口堆积”，总和生育率仍然处于较低水平。所以，一些学者积极呼吁全面取消生育限制，甚至建议积极推出鼓励生育政策。应对人口老龄化既然已经上升为国家战略，相信相关的政策内容会更加积极，执行力度也会更强，有的专家认为，实施全面三孩、更大力度的鼓励生

育等政策可以预期。

生育意愿随着经济发展水平提高而降低，是很多发达经济体都遭遇过的问题，这种现象在东亚发达经济体中表现尤为明显，像日本、韩国、新加坡等国家，都面临着比较严重的“少子化”问题，而费尽思量的应对政策却收效甚微。因此，在放开生育和鼓励生育之外，我们还需要在存量挖潜方面想更多办法，一些限制人口和土地等生产要素有效配置的政策因素当中，蕴藏着巨大的“二次红利”，单是放开城市户籍限制和农村集体建设用地流转一项，就可以释放出巨大的生产能力。

我们面临的问题当中，本身就藏着解决问题的方案，且看政策如何演绎。



A2 证监会明确 首发企业现场检查规则

A2

创业板十一周年： 改革落地再迎新机遇

A2

QFII、RQFII实施细则修订 披露比例下调至24%

A5

巴菲特投资比亚迪 有什么启示？