



國浩 法律资讯 · 财经版

目录

■财经政策与法规

- 【01】发改委：深度推进泛珠三角区域合作 促进生产要素便捷流动
- 【02】财政部：规范有序推进 PPP 工作
- 【03】李克强详解为何对新业态实施“包容审慎”监管

■金融、证券、基金与投资

- 【04】中国基金业协会：税收制度是私募基金健康发展的保障
- 【05】债券互联互通落地提速 央行证监会统一监管两市评级
- 【06】专家建议借鉴境外监管经验 推动建立库存股制度

■产经贸易、公司治理、法制信息等

- 【07】浙江省政府专题研究国资国企改革工作
- 【08】营造宽松经营环境具体政策措施加快落实
- 【09】前海管理局拟出台扶持政策 帮助区域内注册企业成长



主办：国浩律师事务所
编辑：国浩发展研究院
网址：www.grandall.com.cn
邮箱：gri2@grandall.com.cn

■总部：北京市武定侯街2号泰康国际大厦10层1005
单元邮编：100033
电话：86-10-66216823 传真：86-10-66218093
■北京：朝阳区东三环北路38号泰康大厦9层
邮编：100026
电话：86-10-65890699 传真：86-10-65176800
■上海：北京西路968号嘉地中心23-25层
邮编：200041
电话：86-21-52341668 传真：86-21-52341670
■深圳：深南大道6008号特区报业大厦24层
邮编：518009
电话：86-755-83515666 传真：86-755-83515333
■杭州：老复兴路白塔公园B区2号/15号楼
邮编：310008
电话：86-571-85775888 传真：86-571-85775643
■广州：天河区珠江东路28号越秀金融大厦38层
05-08单元邮编：510623
电话：86-20-38799345 传真：86-20-38799345-200
■昆明：东风西路162号电子大厦商务楼9-10层
邮编：650031
电话：86-871-65645555 传真：86-871-65645666
■天津：和平区贵州路18号君悦大厦B座8层
邮编：300051
电话：86-22-85586588 传真：86-22-85586677
■成都：高新区天府二街269号无国界商务中心26
号楼9层邮编：610095
电话：86-28-86119970 传真：86-28-86119827
■宁波：国家高新区星海南路100号华商大厦20层
邮编：315040
电话：86-574-87360126 传真：86-574-87266222
■福州：台江区望龙二路1号IFC福州国际金融中
心43层邮编：350004
电话：86-591-88115333 传真：86-591-88338885
■西安：高新区丈二西路绿地中心A座46层02-03室
邮编：710065
电话：86-29-87651656
■南京：汉中门大街309号B座7-8楼 邮编：210036
电话：86-25-89660900 传真：86-25-89660966
■南宁：金湖北路67号梦之岛广场14层
邮编：530029
电话：86-771-5760062 传真：86-771-5760065
■济南：龙奥西路1号银丰财富广场C座19-20层
邮编：250014
电话：86-531-86112118 传真：86-531-86110945
■重庆：江北区江北城西大街25号平安财富中心10
楼1-3号邮编：400023
电话：86-23-86798588 传真：86-23-86798722
■苏州：工业园区旺墩路269号圆融星座商务广场1
幢28楼邮编：215000
电话：86-512-62720177 传真：86-512-62720199
■长沙：湘江中路保利国际广场B3栋17楼
邮编：410000
电话：86-731-88681999
■太原：南中环街529号清控创新基地A座8层
邮编：030000
电话：86-351-7032237 传真：86-351-7024340
■武汉：武昌区中北路31号知音广场4楼
邮编：430000
电话：86-27-87301319
■贵阳：观山湖区贵州金融城12栋20楼
邮编：550000
电话：86-851-85777376 传真：86-851-85777576
■乌鲁木齐：经济技术开发区喀纳斯湖北路455号创
智大厦B座19层邮编：830002
电话：86-991-3070688 传真：86-991-3070288
■郑州：郑东新区CBD商务外环路13号绿地峰会天
下19层邮编：450000
电话：86-371-55537009 传真：86-371-55537012
■石家庄：联盟路707号中化大厦17层
邮编：050061
电话：86-311-85288350 传真：86-311-85288321
■香港：中环云咸街19-27号威信大厦9楼901室
电话：00852-25377839/25377858
传真：00852-25377852
■巴黎：76/78 Avenue des Champs Elysées 75008
Paris FRANCE
电话：0033(7)-8155-9827 传真：0033(9)-5833-0828
■马德里：Paseo de la Castellana 8, 5° derecha,
Madrid. C.P. 28046, Spain.
电话：0034-91-577-98-19
■硅谷：5201 Great America Parkway, Suite
426, Santa Clara, CA 95054, USA
电话：001-408-596-5916 传真：001-408-329-7966
■斯德哥尔摩：Waterfront Building, Box 190, 101 23
Stockholm, Sweden
电话：0046-723012168

■ 财经政策与法规

【01】发改委：深度推进泛珠三角区域合作 促进生产要素便捷流动

9月5日，第十二届泛珠三角区域合作与发展论坛暨经贸洽谈会在广州开幕，国家发改委副主任胡祖才出席开幕式并致辞。胡祖才强调，深度推进泛珠三角区域合作，要在继续加强基础设施互联互通的同时，更加重视促进生产要素便捷流动；要在继续发挥自身创新优势的同时，更加重视区域协同创新；要在继续深化区域产业协作的同时，更加重视构建优势互补、错位发展的现代产业体系等。证券时报 e 公司 2018-9-12

[back](#)

【02】财政部：规范有序推进 PPP 工作

财政部网站 11 日发布消息，2017 年下半年以来，财政部着力推进 PPP 规范发展，重点开展了以下工作：一是规范 PPP 项目库管理。各地累计清理退库项目 2148 个，涉及投资额 2.5 万亿元。二是规范国有金融企业投融资行为。三是守住财政承受能力“红线”。分析全国 PPP 项目财政承受能力情况，启用 PPP 项目财政支出责任监测预警系统。四是完善配套制度。配合推进 PPP 条例起草、PPP 税收政策制定工作等。五是加强示范引领。会同 18 个部委推出第四批 396 个 PPP 示范项目，涉及投资额 7588 亿元。六是推进国际合作。

截至 2018 年 7 月底，全国 PPP 综合信息平台项目库累计入库项目 7867 个、投资额 11.8 万亿元。其中，已签约落地项目 3812 个、投资额 6.1 万亿元，已开工项目 1762 个、投资额 2.5 万亿元。

下一步，财政部将认真贯彻落实党的十九大、十九届三中全会和中央经济工作会议精神，切实强化风险防控，不断优化发展环境，规范有序推进 PPP 工作，切实发挥 PPP 模式在优化资源配置、激发市场活力、促进公共服务提质增效等方面的积极作用，助力打好“三大”攻坚战。财政部网站 2018-9-12

[back](#)

【03】李克强详解为何对新业态实施“包容审慎”监管

李克强总理 9 月 11 日考察市场监管总局并主持召开座谈会时表示，我国近年来新业态、新技术、新模式方兴未艾，不仅推动了经济发展、增加了就业岗位，更大大方便了群众生活，这很大程度上得益于“包容审慎”的监管方式。所谓“包容”，就是对那些未知大于已知的新业态采取包容态度，只要它不触碰安全底线。所谓“审慎”有两层含义：一是当新业态刚出现还看不准的时候，不要一上来就“管死”，而要给它一个“观察期”；二是严守安全底线，对谋财害命、坑蒙拐骗、假冒伪劣、侵犯知识产权等行为，不管是传统业态还是新业态都要采取严厉监管措施，坚决依法打击。证券时报 APP2018-9-12

[back](#)

■金融、证券、基金与投资

【04】中国基金业协会：税收制度是私募基金健康发展的保障

中国基金业协会公众号消息，中国证券投资基金业协会党委书记、会长洪磊9月10日在“私募股权投资基金与国家科技创新峰会”上表示，税收制度是私募基金健康发展的保障。税收制度对股权与创业投资活动有着重要影响，应当坚持税收法定原则，遵循《基金法》确立的基金属性和税收法律确定的规则，全面审视和调整基金行业税收政策。在私募基金税收征管过程中，应当明确区分作为管理人的合伙企业和作为基金产品的合伙企业，依合伙企业不同收入的性质，准确适用税种和税率。基金业协会登记备案和信息公示系统可以明确区分作为管理人的合伙企业和作为基金产品的合伙企业，我们愿意与税务部门分享相关信息，为优化私募基金税收征管体系做好服务。证券时报 APP2018-9-12

[back](#)

【05】债券互联互通落地提速 央行证监会统一监管两市评级

为加强对信用评级行业统一监管，推进债券互联互通，近日，中国人民银行、中国证监会联合发布2018年第14号公告（以下简称《公告》）。《公告》围绕着逐步统一银行间债券市场和交易所债券市场评级业务资质，加强对信用评级机构监管和监管信息共享，推进信用评级机构完善内部制度，统一评级标准，提高评级质量等方面进行了规范。

对此，东方金诚评级副总监俞春江昨日对《证券日报》记者表示，公告无论对债券市场还是对评级行业发展都具有里程碑式的意义。第一，债券市场互联互通迈出了实质性的步伐，由于历史的原因，我国债券市场一直处于相对分割的状态，不同的债券品种由不同的监管部门核准或者注册，在不同的债券市场发行和流通，相对分割的债券市场在相当长一段时期内促进了我国债券市场蓬勃发展，成为全球第二大债券市场，但不同债券市场在准入、信息披露、存续期管理方面的差异也逐渐暴露出弊端，统一债券市场监管的呼吁已经存在多年，央行在年初也多次提出要开展统一债券市场方面的工作，国务院金融稳定发展委员会也提出了类似要求，这次公告是对金融委会议精神的具体落实。

《公告》明确，中国人民银行、中国证监会以及中国银行间市场交易商协会将协同债券市场评级机构业务资质的审核或注册程序，对于已经在银行间或交易所债券市场开展评级业务的评级机构，将设立绿色通道实现评级业务资质互认。

俞春江表示，资质的互认将为两个债券市场参与方带来评级机构的更多选择，也有利于促进评级机构之间在提升评级质量和投资人服务质量方面的相互竞争，更好地满足市场对评级的需求。同时，也意味着两个债券市场的国际化程度将趋同，这有助于我国债券市场进一步向境外发行人和投资人开放，增强我国债券市场的吸引力，提升债券市场的活力。

另外，《公告》提出中国人民银行、中国证监会以及相关分支机构和自律组织有权对信用评级机构开展通过现场、非现场方式进行监督检查和自律调查，必要时可对信用评级机构开展联合调查，对违反法律法规、监管规定或自律规则的，将依法给予行政处罚或自律处分；

同时，将建立健全评级监管及自律管理信息共享机制；并将逐步统一对信用评级机构开展以投资者为导向的市场化评价。此外，《公告》还对信用评级机构完善公司治理机制、内部控制和业务制度，防范利益冲突，统一评级标准，保证评级质量等方面做出了明确的规范。

《公告》的发布是完善债券市场管理制度、推进债券市场联通的重要举措，也是推进债券市场信用评级监管统一的重要制度性安排。下一步，中国人民银行和中国证监会将在公司信用类债券部际协调机制框架下，进一步推动中国债券市场和评级行业规范健康发展。证券日报 2018-9-12

[back](#)

【06】专家建议借鉴境外监管经验 推动建立库存股制度

证监会日前会同有关部门提出完善上市公司股份回购制度修法建议，其中最受市场关注的就是建立库存股制度，明确公司因特定情形回购的本公司股份，可以库存方式持有。

多位资深法律专家认为，建立库存股制度，有利于鼓励上市公司积极进行股份回购，充分发挥股份回购在稳定股价、市值管理、价格发现中的作用。他们建议，借鉴境外监管经验和实践做法，推动建立库存股制度，包括涉及库存股取得事由、资金来源、权利界定、购后处置等操作制度，以及防止市场操纵、防止内幕交易、规范信息披露等方面。

中国证券报记者从资深法律专家处了解到，库存股制度因其固有的弊端，容易给予上市公司套利空间，若监管不慎易引发市场风险，产生负面影响。规避市场操纵和内幕交易，是库存股制度监管的核心问题。

防止市场操纵方面，美国是世界上最早设计“安全港”规则以防止股票回购及再出售过程中出现市场操纵的国家。其他国家或地区在防止市场操纵的监管制度设计上，均体现出向美国“安全港”规则靠拢的趋势。

具体来看，美国证监会于1982年颁布第10b-18规则，即回购股份的“安全港”规则，规定只要满足相关限制条件，公司就可以实施回购，且不会被认为违反《证券交易法》的反市场操纵条款，但需要进行事后披露；一旦超过规则规定的限制条件，则会被视为操纵股价，并面临相关刑事或民事责任。

所以，“安全港”规则本质上是对正常股票回购与市场操纵行为的界限划分，具体包括：回购方式上，为避免公司委托多家证券商进行股份回购，制造交易活跃的表象，回购交易如果由发行人主动提出，则只能通过一个经纪商或者交易商进行；回购价格上，不得超过当前最高独立买价及本交易日内最高独立买价之间的高者；回购时间上，不能在交易日开盘和收盘的半小时内进行（发行规模较大的公司可以放宽到收盘前10分钟）；回购数量上，每日回购数量不超过该股票过去四周日均交易量的25%，由公司关联人购买的公司股份视为公司本身回购的股份，购买数量合并计算，共同受到每日最高回购数量的限制。

防止内幕交易方面，德国《股份公司法》禁止公司为规避法律监管而通过第三人实施购入公司股票行为。具体包括：公司不得为规避回购的相关法律而通过第三人并以向其提供财

务支持的方式购入自身股份（员工持股计划等除外），公司不得以协议方式授权第三人为公司或其关联企业的利益而购买该公司股票。

规范信息披露方面，美国自 2003 年 11 月起，加强了公司回购股票的信息披露义务。美国证监会要求上市公司以标准化文本对回购日期、获批准的回购数量或金额、回购计划的终止日期、股票回购的总量（以月度为单位）、每股的平均购买价格、从事股票回购交易的经纪商、公开宣布回购计划中已经完成的回购总量、尚未进行回购的股票最大数量进行事后披露。

德国《股份公司法》规定董事会基于避免公司重大损失而取得的股份，应向随后召开的股东大会报告。当股东大会对公开市场回购作出执行决议后，必须立即向德国证监局报告，在正式实施回购前还需要向社会公告。当公司回购股份达到发行在外股份的 5%或 10%时，必须向德国证监局报告。中国证券报 2018-9-12

[back](#)

■产经贸易、公司治理、法制信息等

【07】浙江省政府专题研究国资国企改革工作

据浙江日报报道，9 月 11 日上午，浙江省省长袁家军主持召开省政府专题会议，听取全省国资国企改革发展情况汇报，审议浙江省深化国有企业改革有关文件。袁家军指出，深化国资国企改革是打造“有为政府、有效市场”的最佳结合点。要把深化改革与有效管控结合起来，建立省市县统一监管体系，完善部门协调机制，强化国企内控制度，做到分类监管。证券时报 e 公司 2018-9-12

[back](#)

【08】营造宽松经营环境具体政策措施加快落实

近日，广东省政府印发《广东省降低制造业企业成本支持实体经济发展的若干政策措施（修订版）》的通知，这个被业内称为“支持实体经济新十条”的措施，瞄准广东制造业成本相关度最高的生产经营、营商环境、税收三大核心环节，从支持工业企业盘活土地资源提高利用率、制造业高质量发展、加大重大产业项目支持力度等十个方面，全方位降低制造业企业成本。

当前，经济增速仍有下行压力，“支持实体经济新十条”对于珠三角的制造业企业来说可谓“久旱逢甘霖”，市场上也认为广东出台诸多举措非常及时，为实体经济的发展注入了一剂“强心剂”，纷纷点赞。接下来，政策如何落地成为关键问题。

要激活市场活力，让中国经济度过这段比较困难的时期，必须让企业轻装上阵，尽快采取措施为企业降低成本，这已经成为全社会的共识。此次广东省率先推出为企业减负的综合性政策，将直接改善实体企业的经营状况，促进其未来健康发展。不少投资机构也认为，营商环境的改善还将提升投资者的信心，更敢于大手笔“出手”。可以预料，只要政策能落到

实处，投资者信心增强后，制造业也将得到更多的资金支持，这将会达到为制造业固本培元的效果。

目前广东省已要求各地市根据“支持实体经济新十条”，结合本地区工作实际，进一步加大支持力度，于3个月内及时修订完善有关政策措施。市场更呼吁有更多细则和大力度减轻税负的政策出台，减税能直接而快速地降低企业负担，充分释放企业活力，最终促进经济的持续繁荣。

减税对于企业来说等于增加了利润率，这样企业就有机会把资金投向更有利润的方向。如海通证券研究报告所言，美国历史上三轮减税都起到了拉投资、促消费、稳就业的效果，从美国的经验来看，科技创新、服务业领域的利润丰厚，如果优秀的企业愿意巨额投入搞研发，那么创新就会成为可持续的经济增长动力。

总之，当下需要尽快落实“支持实体经济新十条”中提到的具体政策措施，同时，还要继续想方设法增加减税的机会、扩大减税的幅度。而其他各个地方，也希望能尽快推出类似广东省的政策措施，全社会共同努力，营造低成本高效率的企业生产经营环境，中国经济才更有底气应对各种冲击，尽快走出困境。证券时报 2018-9-12

[back](#)

【09】前海管理局拟出台扶持政策 帮助区域内注册企业成长

记者11日从深圳前海管理局获悉，为深入了解前海已注册企业的真实需求，前海管理局近日启动了“前海注册企业定向调研及访谈工作”。据悉，为加速区域发展进程，引导注册企业回归前海扎根经营，前海管理局拟陆续出台一系列合理有效的扶持政策帮助区域内注册企业成长，助力前海形成良好营商环境。证券时报 e 公司 2018-9-12

[back](#) ■