

证监会 IPO 申请审核情况 及证券市场监管动态研究报告

(2018.05.14-2018.05.20)



红证利德资本管理有限公司

二零一八年五月

目录

概览.....	4
一、本周发审委审核情况.....	4
(一) 本周 IPO 审核情况.....	4
1、本周 IPO 审核整体情况.....	4
2、本周 IPO 审核的企业基本信息汇总.....	4
二、监管动态.....	5
(一) 证监会监管动态.....	5
1、证监会对 5 宗案件作出行政处罚.....	5
2、证监会查获一起利用沪港通账户跨境操纵市场案件.....	7
3、国务院国资委、财政部、证监会联合发布《上市公司国有股权监督管理办法》.....	7
4、证监会新闻发言人高莉答记者问.....	9
5、证监会新闻发言人高莉就公募基金行业发展情况答记者问.....	9
6、对表高质量发展要求加快资本市场改革开放——姜洋副主席在粤港澳大湾区经济与发展论坛上的演讲.....	11
7、继往开来、扬帆起航、共创第三支柱个人养老金发展的新时代——李超副主席在福州养老论坛上的讲话.....	13
(二) 上交所监管动态.....	16
1、上市公司监管.....	16
2、市场交易监管.....	16
(三) 深交所监管动态.....	16

1、上市公司监管	16
2、市场交易监管	17
(四) 证券业协会监管动态	18
(五) 基金业协会监管动态	18
附：红证利德资本管理有限公司简介	18

概览

- 1、证监会发审委共审核了 2 家公司的 IPO 申请，2 家均获得通过。
- 2、本周，证监会对 5 宗案件作出行政处罚并查获一起利用沪港通账户跨境操纵市场案件。国务院国资委、财政部、证监会联合发布《上市公司国有股权监督管理办法》。证监会新闻发言人高莉就部分自媒体报道与公募基金行业发展情况答记者问。姜洋副主席在粤港澳大湾区经济与发展论坛上发表了《对表高质量发展要求加快资本市场改革开放》的演讲。李超副主席在福州养老论坛上发表了《继往开来、扬帆起航、共创第三支柱个人养老金发展的新时代》的讲话。
- 3、上交所公司监管部门共发送日常监管类函件 52 份，其中监管问询函 47 份，监管工作函 5 份；共对 67 起证券异常交易行为及时采取了自律监管措施；共对 9 起上市公司重大事项进行核查；并向证监会上报 1 起涉嫌违法违规案件线索。
- 4、深交所共对 2 宗违规行为进行纪律处分；对 7 宗违规行为发出监管函；对 138 起证券异常交易行为进行了分析；对 15 起上市公司重大事项进行核查；并上报证监会 9 起涉嫌违法违规案件线索。

一、本周发审委审核情况

（一）本周 IPO 审核情况

1、本周 IPO 审核整体情况

本周，证监会发审委共审核了 2 家公司的 IPO 申请，2 家——金华春光橡塑科技股份有限公司、青岛海容商用冷链股份有限公司**获得通过**。

2、本周 IPO 审核的企业基本信息汇总

公司	是否通过 IPO 审核	行业	排队时长	上市板块	扣非后归属母公司股东的净利润（万元）	主营业务/主营构成
金华春光橡塑科技股份有限公司	是	橡胶和塑料制品业	11 个月	主板	2014 年：4,094.38 2015 年：6,558.32 2016 年：7,114.39	主营构成：伸缩软管 47.68%；配件产品 18.13%；挤出软管 17.89%；吹塑软管 9.51%；复合缠绕管 2.72%；吸塑软管 2.6%；其他业

					2017年12月31日： 7,708.72	务 1.46%
青岛海容商用冷链股份有限公司	是	制造业通用设备制造业	19个月	主板	2014年：4,709.56 2015年：12,010.92 2016年：12,261.22 2017年6月30日： 8,659.75	主营构成：商用冷冻展示柜-国内自有品牌44.17%；商用冷冻展示柜-国外自有品牌12.71%；商用冷冻展示柜-国外ODM 11.72%；商用冷藏展示柜-国外ODM 10.2%；常规冷柜-国内ODM 9.2%；商用冷藏展示柜-国内自有品牌5.42%；常规冷柜-国外自有品牌1.32%；商用冷藏展示柜-国内ODM 1.32%；其他业务1.21%；常规冷柜-国外ODM 0.78%；商用冷冻展示柜-国内ODM 0.78%；常规冷柜-国内自有品牌0.76%；其他冷链设备0.37%；商用冷藏展示柜-国外自有品牌0.05%

二、监管动态

(一) 证监会监管动态

1、证监会对5宗案件作出行政处罚

近日，证监会依法对5宗案件作出行政处罚，其中包括：1宗信息披露违法违规案，1宗操纵市场案，1宗内幕交易案，1宗证券从业人员违法买卖股票案，1宗证券从业人员私下接受客户委托进行证券交易案。

1宗信息披露违法违规案中，青岛市恒顺众昇集团股份有限公司（简称恒顺众昇）未及时披露股东所持5%以上股份被质押及解除质押的信息；未如实披露严重影响投资计划进展的信息；未按规定披露恒顺众昇与PT. ArtabumiSentraIndustri的关联关系；提前确认与四川电力1,100万的设备成套采购收入9,401,709.40元、利润3,921,394.65元，提前确认与四川电力的9,350万的设备成套采购收入79,914,529.6元，利润28,349,077.59元，导致恒顺众昇2014年半年度报告、第三季度报告和年度报告存在虚假记载。恒顺众昇的上述行为违反了《证券法》第63条规定，依据《证券法》第193条规定，证监会决定对恒顺众昇责令改正，给予警告，并处以60万元罚款；对相关责任人员给予警告，并分别处以3万元到20万元不等的罚款。

1宗操纵市场案中，2015年6月26日至6月29日、8月26日至8月28日，广州安州投资管理有限公司（简称广州安州）控制使用“广州安州—安州价值优

选 2 号证券投资基金”等 22 个产品所开立的 25 个账户，集中资金优势，采用尾市拉抬、盘中拉抬、次日反向交易等方式操纵“节能风电”价格，获利约 5057.4 万元。广州安州的上述行为违反了《证券法》第 77 条规定，依据《证券法》第 203 条规定，证监会决定没收广州安州违法所得约 5057.4 万元，并处以约 5057.4 万元罚款；对直接负责的主管人员王福亮给予警告，并处以 60 万元罚款。

1 宗内幕交易案中，施立新系洪桥集团有限公司与河北宝硕股份有限公司（简称宝硕股份）合作投资新能源汽车项目这一内幕信息的知情人。陈淼媛与施立新关系密切，内幕信息敏感期内，二人联络频繁，施立新、陈淼媛共同使用“陈淼媛”账户买入“宝硕股份”525,000 股，没有违法所得。在内幕信息敏感期内，翁凇磊与施立新存在接触联络，同时翁凇磊控制使用“马某杰”等 5 个证券账户交易“宝硕股份”，没有违法所得。施立新、陈淼媛、翁凇磊的上述行为违反了《证券法》第 73 条、第 76 条规定，依据《证券法》第 202 条规定，证监会决定对施立新、陈淼媛处以 60 万元罚款；对翁凇磊处以 60 万元罚款。

1 宗证券从业人员违法买卖股票案中，2013 年 9 月至调查日，姚丽系在中国民族证券有限责任公司任职的证券从业人员。在从业期间内，姚丽控制使用“姚某刚”、“姚某水”证券账户买卖股票，获利约 30 万元。姚丽的上述行为违反了《证券法》第 43 条规定，依据《证券法》第 199 条规定，证监会决定责令姚丽依法处理非法持有的股票，没收姚丽违法所得约 30 万元，并处以约 90 万元罚款。

1 宗证券从业人员私下接受客户委托进行证券交易案中，2009 年 6 月 1 日至 2017 年 3 月 30 日期间，蒋乐辉系在国元证券股份有限公司任职的证券从业人员。在从业期间内，蒋乐辉私下接受李某平等多名客户委托，利用“梁某根”、“黄某玲”证券账户买卖证券，交易均由蒋乐辉决策实施，没有违法所得。蒋乐辉的上述行为违反了《证券法》第 145 条规定，依据《证券法》第 215 条规定，广东证监局决定责令蒋乐辉改正，给予警告，并处以 10 万元罚款。

上述行为违反了证券期货法律法规，破坏了市场秩序，必须坚决予以打击。证监会将秉持依法全面从严的原则，继续改进和加强监管，强化风险防控，维护资本市场稳定健康发展。

2、证监会查获一起利用沪港通账户跨境操纵市场案件

证监会成功查获一起利用沪港通账户跨境操纵市场的典型案件。涉案机构和人员涉嫌操纵沪市 4 只股票，非法获利超过 2000 万元。该案是证监会 2017 年第四批专项执法行动集中部署查办的一起私募基金领域违法案件，也是今年证监会稽查执法重点打击的违法类型，相关案件正在审理之中。

调查发现，2015 年 12 月至 2016 年 8 月，两家私募基金管理人的相关从业人员预先合谋，集中 6 个资管产品筹集的资金，利用资金优势，在香港开立沪股通账户的同时，在内地以多位员工、亲友的名义开立数个 A 股账户，跨境配合操作，通过连续交易等手法操纵菲达环保等 4 只沪市股票，交易金额近 33 亿元。

本案是证监会继 2017 年查处唐汉博跨境操纵市场案后，成功查获的又一起利用沪港通账户跨境违法案件。为有效打击跨境违法行为，服务我国资本市场改革开放大局，证监会将坚持依法全面从严监管，协同境外监管执法机构，密切关注市场动态，监测异常交易，紧盯跨境账户异常联动，坚决打击跨境操纵市场等违法行为，切实保护广大投资者合法权益，促进互联互通的市场机制平稳运行。

3、国务院国资委、财政部、证监会联合发布《上市公司国有股权监督管理办法》

国务院国资委、财政部、证监会联合发布了《上市公司国有股权监督管理办法》（国资委财政部证监会令第 36 号）。

36 号令是国务院国资委、财政部、证监会深入贯彻党的十九大精神，落实《中共中央国务院关于深化国有企业改革的指导意见》等文件要求，以管资本为主加强国有资产监管、深化国有企业改革、推动国有资本做强做优做大的重要举措，对调整优化监管职能、精简监管事项具有重大意义。36 号令与 2016 年出台的《企业国有资产交易监督管理办法》（国资委财政部令第 32 号）共同构成了覆盖上市公司国有股权和非上市公司国有产权，较为完整的企业国有资产交易监管制度体系，在企业国有资产规范运作、国有资源市场化配置、促进国有资产保值增值、防止国有资产流失等方面必将发挥重要作用。

一是统一制度、统一规则。2007 年国务院国资委、证监会联合印发《国有股东转让所持上市公司股份管理暂行办法》（国资委证监会令第 19 号），对国有

股东转让上市公司股份事项进行规范，其后又陆续出台多个规范性文件，对国有股东与上市公司进行资产重组、国有控股上市公司发行证券等事项进行规范。此次将原分散在部门规章、规范性文件中的相关规定进行整合集中，并对上市公司国有股权变动行为类型进行补充完善，修订形成了统一的部门规章，既提高了制度的集中性和权威性，又方便企业执行。此次部门规章的发布单位由此前的国务院国资委和证监会两部门调整为国务院国资委、财政部和证监会三部门，也统一了不同履行国有资产监管职责的机构关于上市公司国有股权的监管规则。总体上看，36号令出台强化了对上市公司国有股权变动行为的规范。

二是严格国有资产分级监管。此前，上市公司国有股权管理事项基本按照国有资产分级监管原则，由国务院国有资产监督管理机构和地方国有资产监督管理机构分别进行审核，仅涉及国有股东转让上市公司股份事项由国务院国有资产监督管理机构统一负责审核。此次调整后，地方上市公司国有股权管理事项，将全部交由地方国有资产监督管理机构负责。

三是合理设置管理权限。为进一步提高监管效能，提升国有资本配置和运营效率，将企业内部事项，以及一定比例或数量范围内的公开征集转让、发行证券等部分事项交由国家出资企业负责。按照放管结合的原则，明确国有资产监督管理机构通过信息化手段加强监管，由国家出资企业审核批准的事项须通过管理信息系统作备案管理。

四是调整完善部分规则。保持和证券监管规则协调一致，减少重复规定，如上市公司发行证券定价、受让上市公司股份成为控股股东的资格条件等证券监管已有明确规定的事项，36号令不再作出规定。对公开征集转让征集期限、受让人选择等进行了明确，细化了操作流程，提高了制度的可操作性。特别是要求公开征集信息对受让方的资格条件不得设定指向性或违反公平竞争要求的条款，确保各类所有制主体能公平参与国有企业改革。

需要强调的是，36号令规范的上市公司国有股权变动既包括减持也包括增持。证监会对上市公司股东、董监高减持股份已有明确规定，上市公司国有股权变动需严格遵守减持规定，36号令出台不会导致上市公司国有股减持显著增加。国有资产监督管理机构通过上市公司国有股权管理信息系统可以对国有股权变动过程进行监管，有利于统筹把握国有股权变动节奏和力度，避免国有股权集中

变动对股票市场的冲击。

36 号令将于 2018 年 7 月 1 日起正式实施，国务院国资委、财政部、证监会将抓紧会同各地国有资产监督管理机构和各国家出资企业做好配套衔接工作，督促指导国有股东严格依法行使股东权利、履行股东义务，确保 36 号令有序实施，实现上市公司国有股权阳光流转，平等保护各类投资者合法权益，维护资本市场健康稳定发展。

4、证监会新闻发言人高莉答记者问

问：近期，部分自媒体报道提及，在创业板、中小板、主板申请首发上市，申请人最近一年净利润至少分别要达到 3000 万元、5000 万元、8000 万元，否则不能通过发审会审核。您对此有何评价？

答：前一段时间，有部分首发企业未能通过发审会审核，主要原因包括以下方面：一是业务经营不合规；二是内控有效性存在缺陷；三是会计基础工作不规范；四是信息披露存在瑕疵；五是持续盈利能力存疑。

证监会严格按照现行法律法规规章，对主板、中小板、创业板首发企业进行审核，审核政策始终没有变化。

需要说明的是，防范化解金融风险，是金融工作的根本任务，也是金融工作的永恒主题。从源头上提高上市公司质量，严把市场准入关，防止病从口入，是发行监管工作的题中应有之义。2016 年以来，证监会落实依法全面从严监管的工作要求，在发行审核过程中严格把关，严厉打击欺诈发行和带病申报，不断从公司治理、规范运行、信息披露、财务状况、持续盈利能力、募集资金使用等多个维度对首发企业进行从严要求。

证监会将继续坚持依法全面从严监管，根据现行法律法规规章要求，有序推进首发审核工作，严把资本市场入门关，从源头上保证上市公司质量。

5、证监会新闻发言人高莉就公募基金行业发展情况答记者问

问：近一段时间以来，许多中小投资者抱怨市场赚钱效应不好，但从最近基金业协会公布的信息看，公募基金发展 20 周年为投资者创造了可观回报。请介绍一下相关情况？

答：这是一个投资者普遍关心的话题。近年来，我们关注到一些新情况，有

的很令人担忧，部分有退市风险、估值严重偏离基本面的上市公司，个人投资者的数量却持续增加，投资者因此亏损严重，出现“赚了指数亏了钱”的声音。我们理解这些投资者的心情。但另一方面，我们也要看到，公募基金为投资者创造了显著的回报。近 20 年来，作为个人和家庭理财金融工具的主要对象，公募基金依托专业优势，坚持价值投资、长期投资理念，行业发展成效明显。利用这个机会，我给大家介绍几组数据，相信投资者能够从中得到一些借鉴。

从投资回报看，截至 2017 年底，公募基金行业累计分红 1.71 万亿元，其中偏股型基金年化收益率平均为 16.5%，超过同期上证综指平均涨幅 8.8 个百分点，也就是说远远跑赢了大盘。债券型基金年化收益率平均为 7.2%，超出现行三年定期存款利率 4.5 个百分点。同时，基金管理公司受托管理基本养老金、企业年金、社保基金等各类养老金 1.5 万亿元，在养老金境内投资管理人的市场份额占比超过 50%，总体上实现良好收益，以社保基金为例，2001—2016 年实现年化收益率 8.4%，2017 年收益率在 9% 左右。

从产品种类看，公募基金管理人和产品数量稳步增长，产品多元化发展，努力满足投资者资产配置多样化需求。截至 2017 年底，我国境内共有基金管理公司 113 家，其他公募基金管理人 14 家，管理资产合计达 11.6 万亿元。公募基金产品数量达到 4841 只，范围涵盖股票基金、混合基金、债券基金、货币市场基金、商品期货基金和 ETF 基金。同时，养老目标基金、FOF 基金等以价值投资为理念、倡导获取长期稳定收益的新产品逐步推出，使得公募基金产品体系更加精细化，范围更广泛，有利于满足不同投资者的需求，促使公募基金行业迈入资产配置的新时代。

从对外开放看，公募基金是资本市场对外开放的先行军，行业公信力和国际影响力不断提升。截至 2017 年底，共设立了 45 家中外合资基金管理公司，有 24 家基金管理公司设立了香港子公司，部分基金管理公司在欧洲等地区设立了分支机构。经中国证监会批准的在内地公开销售的香港互认基金产品 11 只，经香港证监会认可的在香港公开销售的内地互认基金产品 50 只，基金业初步形成双向开放的市场竞争格局。

从法制建设看，公募基金行业建立了较为先进和完善的监督管理法规体系。1997 年国务院颁布《证券投资基金管理暂行办法》，2003 年发布《中华人民共和

国证券投资基金法》，2013年新《中华人民共和国证券投资基金法》实施，与此相配套的公募基金法律法规及自律规则有210多项，包括《公开募集证券投资基金运作管理办法》《证券投资基金销售管理办法》《证券投资基金托管业务管理办法》《证券投资基金信息披露管理办法》《证券公司和证券投资基金管理公司合规管理办法》《证券期货投资者适当性管理办法》《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》等，对公募基金投资运作、销售管理、信息披露管理等进行了明确的细化规定，确立了风险自担的产品设计和销售规范、强制托管制度、每日估值制度、信息披露制度、公平交易制度以及严格的监管执法体制，推动公募基金成为投资者保护更为充分的行业。

6、对表高质量发展要求加快资本市场改革开放——姜洋副主席在粤港澳大湾区经济与发展论坛上的演讲

当前，全球经济出现近几年难得的整体复苏，但脆弱性和潜在风险犹在，新增长动能仍待破题。中国经济已由高速增长阶段转向高质量发展阶段，正处在转变发展方式、优化经济结构、转换增长动力的攻关期。本次论坛以“新时代、新经济、新金融”为主题，探讨中国经济创新发展、动能转换的有效模式和路径，具有重要现实意义。

中国证监会在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下，牢牢把握服务实体经济的根本宗旨和供给侧结构性改革的主线，切实贯彻创新、协调、绿色、开放、共享的发展理念，加快推进多层次资本市场建设，持续深化资本市场改革开放，有效发挥资本市场各项功能，为促进创新发展和加快动能转换提供了有力支持。

一是推动发行上市制度战略性转向。依法创造条件引导创新企业发行股权类融资工具并在境内上市，充分发挥资本市场对创新驱动发展战略的支持作用。坚持新股常态化发行，严把审核质量关，加快高新技术企业审核节奏。2017年初至今年4月底，交易所市场累计实现股权筹资2.1万亿元，其中463家企业IPO融资2652亿元，新上市公司中高新技术企业占比约80%。

二是拓展多层次多元化互补型融资渠道。持续深化新三板分层、交易制度改革，提升新三板定价功能。截至今年4月底，新三板挂牌公司超过11300家，2017年以来累计融资1591亿元。将区域性股权市场纳入多层次资本市场体系规范发展，去年以来累计筹资2355亿元。积极发挥资本市场在并购重组中的主渠道作

用。2017 年以来，全市场实施并购重组交易金额超过 2.6 万亿元，保持了全球第二大并购重组市场的地位。

三是高度重视私募股权投资基金发展。加大政策倾斜力度，明确创投基金所投资企业上市解禁期与投资期限反向挂钩的制度安排，更好促进早期中小企业和高新技术企业资本形成。2017 年以来，新增私募股权投资基金规模近 3.1 万亿元。

四是加快推进资本市场双向开放。放宽证券期货从业机构外资股比及业务范围的工作迈出实质性步伐，顺利推出原油期货，铁矿石期货引入境外交易者。内地与香港两地股票互联互通额度扩大 4 倍。H 股全流通试点正式启动。

近年来，伴随着供给侧结构性改革的深化，我国全要素生产率出现了由降转升的拐点，非金融上市公司净资产收益率 2016 年以来持续回升，经济转向高质量发展取得良好开端。同时要看到，目前我国经济接近 85% 的动能仍然是传统部门提供的，单位投资产出指标仍然较低，信贷投入对 GDP 的拉动作用趋于减弱。经济发展方式、结构和动力的重大转变，迫切需要发挥资本市场的直接融资功能，优化金融资源配置，更好推动经济发展质量变革、效率变革、动力变革。

实现结构性去杠杆，需要大力发展股权融资。大力发展直接融资特别是股权融资，能够为企业增加长期资本，从源头上减少企业对债务融资的依赖，有效解决债务高杠杆问题，使企业轻装上阵，加大研发和投资力度，增强我国经济发展质量和韧性。

推动产业调整和转型升级，需要发挥资本市场的资源配置功能。资本市场拥有高效透明的定价机制和灵活多样的支付工具与融资手段，可以为企业并购重组、产业整合提供极大便利，促进淘汰落后产能，支持经济转型升级。

培育经济发展新动能，需要发挥资本市场服务科技创新的独特优势。科技创新投资周期长、规模大、风险高，具有高度的不确定性，传统金融机构往往望而却步。资本市场天然具有融资方和投资者风险共担、利益共享的机制，是推动创新与资本有效融合的核心平台。从国际经验看，微软、谷歌、脸书等科技龙头企业的成长，都离不开资本市场特别是风险投资、股权投资的有力支持。

推动形成全面开放新格局，需要建设富有国际竞争力的资本市场。随着经济金融全球化的不断深入，加快建设富有国际竞争力的资本市场刻不容缓。这不仅可以提供多样化的跨国金融工具和金融服务，而且能够有效增强风险管理能力和

定价影响力，在双向开放的环境下维护我国经济金融安全。

下一步，证监会将以习近平新时代中国特色社会主义思想为根本指引，全面贯彻党的十九大精神，按照建设现代化经济体系的战略目标，紧紧围绕高质量发展的要求，努力在新时代呈现出新作为。一是自觉将资本市场稳定纳入金融稳定与金融安全大局，维护资本市场平稳运行，为高质量发展营造良好市场环境。二是深化发行上市、并购重组、分红、退市等基础性制度改革，大力提升上市公司质量，积极推动证券法等相关法律制度修改。三是依法全面从严加强市场监管，加大对欺诈发行、虚假披露等违法违规行为的打击力度。四是以积极主动的姿态落实证券基金期货业包括放宽股比在内的对外开放承诺，统筹做好 A 股纳入明晟（MSCI）新兴市场指数相关后续工作。

推进粤港澳大湾区建设，是党中央高瞻远瞩作出的重大战略部署，将极大促进区域协调发展，推动香港、澳门融入国家发展大局。粤港澳大湾区区位优势明显，长期以来都是我国现代市场经济的前沿阵地，也是我国资本市场“战略要地”，是经济发展与资本市场融合最紧密的区域之一。这里，港交所与深交所隔海相望，深港通一“桥”通南北，区域内 A 股上市公司超过 500 家，涌现出了一大批先进制造业和科技创新企业，聚集了一大批具有创业精神和国际视野的高端人才。今后，证监会将认真贯彻落实党中央国务院的决策部署，按照粤港澳大湾区发展规划要求，以新一轮高水平对外开放为契机，加快资本市场改革创新，全面发挥资本市场各项功能，积极支持粤港澳三地资本市场共同繁荣发展，更好服务大湾区建设。我相信，在党中央、国务院的坚强领导下，在各方面共同努力下，粤港澳大湾区一定能够抓住时代机遇，乘风破浪，打造成为国际一流湾区和世界级城市群！

7、继往开来、扬帆起航、共创第三支柱个人养老金发展的新时代——李超副主席在福州养老论坛上的讲话

2018 年，是全面贯彻落实十九大精神的开局之年，是改革开放伟大实践四十周年，也是深化基础性关键领域改革的突破年。4 月 2 日，五部委联合印发《关于开展个人税收递延型商业养老保险试点的通知》，正式启动我国个税递延商业养老保险试点，标志着我国养老保障第三支柱改革从理论研究走向政策实践。值此改革启航之机，今天我们相聚在试点地区福建省，共商金融机构协同合作、服

务个人养老保障事业，意义非凡。借此机会，我谈几点认识：

一、大力发展第三支柱个人养老金，是贯彻落实党的十九大精神，构建多层次社会保障体系的重要举措

养老保障是社会保障体系的关键组成部分。当前，我国虽已初步形成国家基本养老、企业补充养老和个人补充养老相结合的三支柱养老保障体系，但发展不均衡问题突出。我国养老金高度依赖第一支柱，公共财政负担大；第二支柱企业年金覆盖人群仅 2331 万人，职业年金刚起步；第三支柱个人补充养老发展滞后。随着我国人口老龄化趋势不断加剧，广大人民群众日益增长的养老保障需求与多层次养老保障体系发展不平衡不充分的矛盾日益突出。

纵观全球，建立政府、单位、个人责任共担的三支柱养老保障体系是实现养老金可持续性的关键，第三支柱是该体系中富有效率的部分，是增强养老金制度灵活性、壮大养老金规模的重要一环。根据 OECD 统计，北美地区第三支柱发展较好，养老金结余相对充足，加拿大、美国的养老金规模均超过本国 GDP 的 140%，而欧洲地区主要依靠基本养老金，德国、法国的养老金结余不足本国 GDP 的 10%。

近年来，我国社会各界对于尽快出台政策支持第三支柱发展已基本达成共识。党的十九大报告提出，要加强社会保障体系建设，全面建成覆盖全民、城乡统筹、权责清晰、保障适度、可持续的多层次社会保障体系，为第三支柱个人养老金发展指明了方向。此次个税递延商业养老保险政策试点是我国第三支柱建设的有益探索和突破，有效弥补了第三支柱长期以来缺乏税收优惠政策支持的缺憾，是落实十九大要求、完善多层次社会保障体系的重大举措。

二、大力发展第三支柱个人养老金，是深入贯彻中央经济工作会议、全国金融工作会议精神，推动金融服务实体经济、防控金融风险、深化金融改革的重要举措

个税递延商业养老保险政策试点在立足国情的同时，有效吸收了境外第三支柱建设的成功经验，前瞻性、包容性较强。一是设立个人养老账户，保障税收优惠给到个人；二是实行递延纳税，引导个人长期投资；三是尊重个人投资选择权，在保险产品先期开展一年试点的同时，坚持账户多元化金融投资的方向，鼓励各类金融机构通过市场化竞争提供差异化的养老金投资服务。

科学的个人养老金制度安排，有益于个人分享国民经济增长成果，同时促进

经济高质量可持续发展，最终实现国强民富。一方面，税收政策引导个人储蓄养老资金通过资产管理机构进行长期投资，借由专业的金融产品和服务，个人养老资金转化为经济增长所需的直接融资和中长期资本，能够有效缓解当前金融体系中存在的短期资金匹配长期资产所带来的流动性风险问题。另一方面，各类资产管理机构作为专业“买方”代表，坚持价值投资、长期投资、社会责任投资等理念，将个人养老金等长期资金来源不断地配置到经济社会发展的重点领域，经济社会整体运行效率提升，经济社会发展的成果反过来惠及社会大众。

境外成熟市场经验表明，以个人养老账户投资为制度核心的补充养老金是资本市场重要的参与者，也是直接融资的重要源泉。以美国为例，据统计，截至2017年底，其社会融资结构中，间接融资规模约30万亿美元，直接融资规模约135万亿美元，直接融资占比82%，美国补充养老金资产合计超过25万亿美元，以直接或间接方式广泛参与资本市场，其中投资共同基金规模8.8万亿美元，即便是在2008年金融危机后，补充养老金对共同基金保持近3200亿美元净流入，成为直接融资体系健康发展的重要基石。借由专业机构的理财，补充养老金取得了稳健的投资回报。据统计，美国第二支柱补充养老金长期收益率在6%以上，富达、领航等基金公司发行的针对个人养老理财需求的目标日期型基金长期以来取得接近甚至超越美国标普500指数的业绩。

三、公募基金行业要苦练内功、强化担当，为第三支柱个人养老金发展壮大提供专业服务

长期以来，公募基金行业在服务各类养老金市场化、专业化投资运作方面发挥了主力军作用。目前，16家公募基金管理公司受托管理基本养老金、社保基金、企业年金，管理规模合计超过1.5万亿元，市场份额占比超过50%，为养老金保值增值做出了卓越贡献，以社保基金委托公募基金管理投资为例，2001年以来取得了年化8.4%的收益率。

未来，在服务第三支柱个人养老金方面，公募基金行业同样大有可为。一方面，公募基金行业二十年的规范运作与专业实践，具有丰富的产品线和“组合投资、独立托管、公开披露、严格监管”的制度优势，能够较好地满足个人养老金安全、专业、稳健投资的要求，另一方面，为提升公募基金服务个人养老的能力，近年来，证监会针对性地强化了相关制度供给，2016年推出基金中基金(FOF)，

提升为养老金服务的资产配置能力，近期即将推出养老目标基金，为处于不同生命周期和具有不同风险收益偏好的投资者提供差异化的养老金产品。面对新的历史重任，公募基金行业务必苦练内功，强化担当，借鉴境外优秀养老金管理人的经验，研发贴合国内大众需求的多样化产品，持续提升养老金产品的投资管理能力及合规风控水平，为个人养老资金提供更有针对性、更加专业稳健的管理服务。

下一步，按照一年期试点结束后将公募基金纳入投资范围的任务要求，证监会将配合相关部委，按照《试点通知》要求，抓紧制定配套业务规则，明确公募产品参与标准，做好个人养老账户设计、产品储备、信息平台建设等工作。与此同时，相关政策落地涉及的机构多、环节多，需要商业银行、基金管理公司通力协作，发挥各自专业特长，也需要各地政府主管部门的支持和指导，真诚希望相关各方积极配合，共襄养老保障大业。

（二）上交所监管动态

1、上市公司监管

本周，上交所公司监管部门共发送日常监管类函件 52 份，其中监管问询函 47 份，监管工作函 5 份；通过事中事后监管，要求上市公司披露补充、更正类公告 66 份。同时，加大信息披露和股价异常的联动监管，针对公司披露敏感信息或股价发生明显异常的，提请启动内幕交易、异常交易核查 10 单。

2、市场交易监管

本周，上交所共对 67 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票价格、涨跌停板虚假申报等异常交易情形。共对 9 起上市公司重大事项进行核查，并向证监会上报 1 起涉嫌违法违规案件线索。

（三）深交所监管动态

1、上市公司监管

深交所对河北常山生化药业股份有限公司及相关当事人启动违规处分程序。

河北常山生化药业股份有限公司（以下简称“常山药业”或“公司”）于 5 月 15 日晚披露全资子公司获得药品 GMP 证书的公告，称公司枸橼酸西地那非片

剂可以正式投产并上市销售，据统计该产品适应症的国内患者人数约 1.4 亿人，未来中国潜在市场规模有望达到百亿元级别。常山药业股票 5 月 16 日和 5 月 17 日分别上涨 10%和 9.6%，公司高管高树华、丁建文、黄国盛于 5 月 17 日减持了所持公司部分股票。

深交所于 5 月 16 日向公司发出问询函，要求公司说明数据来源和准确性，并充分提示公司产品面临的市场风险。公司刊登补充公告，称该数据系工作人员通过网络检索并节选自部分券商研究报告的表述，未对数据来源、计算方法和准确性进行核实。常山药业信息披露涉嫌违反《创业板股票上市规则》的相关规定，高树华、丁建文、黄国盛在公司披露对常山药业股票价格产生较大影响的重大事件后的两个交易日内减持，涉嫌违反《创业板上市公司规范运作指引》的相关规定。深交所已对公司及相关当事人启动违规处分程序。

深交所共对 7 宗违规行为发出监管函，4 宗涉及信息披露违规、2 宗涉及股票买卖违规、1 宗涉及规范运作违规。

4 宗信息披露违规中，一是神州长城股份有限公司超额支付募集资金事项未及时履行审议程序和披露义务；二是北京华联商厦股份有限公司签署协议时未充分考虑可能对公司产生的重大影响，未及时披露相关信息及进展情况；三是广东超华科技股份有限公司更正会计差错并追溯调整 2014 年度财务报表；四是北京威卡威汽车零部件股份有限公司未及时披露重大资产重组终止事项。

2 宗涉及股票买卖违规中，一是航锦科技股份有限公司的股东徐惠工在刊登权益变动报告书后 2 日内未停止买卖公司股票；二是江苏银河电子股份有限公司的董事张家书短线交易公司股票。

1 宗涉及规范运作违规，电连技术股份有限公司使用超过股东大会授权的额度对募集资金进行现金管理。

深交所发出年报问询函 122 份、重组问询函 8 份、关注函 11 份、其他函件 67 份。

2、市场交易监管

本周，深交所共对 138 起证券异常交易行为进行了分析，涉及盘中拉抬打压、虚假申报、反向交易等异常交易情形，深交所及时采取了监管措施。共对 15 起

上市公司重大事项进行核查，并上报证监会 9 起涉嫌违法违规案件线索。

（四）证券业协会监管动态

暂无

（五）基金业协会监管动态

暂无

附：红证利德资本管理有限公司简介

红证利德资本管理有限公司（以下简称“红证利德”）为红塔证券股份有限公司（以下简称“红塔证券”）设立的专门从事股权投资的全资子公司。2012 年 5 月 31 日，红证利德在北京市海淀区工商局完成设立登记，注册资本 60,000 万元。作为券商私募基金子公司，红证利德凭借股东红塔证券雄厚的背景，积累了丰富的资本市场运作经验和资源整合优势，公司主要以国家产业政策为导向，投资于成长性好有投资价值的企业、在所处领域中具有突出行业地位的企业，或新兴产业中的代表性企业。