

明年小微融资成本再降0.5个百分点

12月12日召开的国务院常务会议，通过《中华人民共和国外商投资法实施条例（草案）》，实施促进和保护外商投资的措施；部署推动进一步降低小微企业综合融资成本。

《条例》围绕外商关切，从行政法规层面实化和明确了相关事项。一是平等对待内外资企业。政府及其有关部门不得限制外资企业进入政府采购市场或实行差别及歧视待遇。二是强化投资保护。明确国家对外国投资不实行征收，特殊情况因公共利益需要征收的，应当依照法定程序和规定进行，并按市场价格给予补偿。禁止利用行政许可、行政处罚等手段强制或变相强制外国投资者、外资企业转让技

术。三是规定主管部门在审核有关行业、领域准入许可时，不得在许可条件、申请材料、审核环节、时限等方面对外国投资者设置歧视性要求。四是规定了不依法平等对待外资企业、违法限制外资企业平等参与标准制定、不履行政策承诺、强制转让技术等违法行为的法律责任。五是明确港澳投资者在内地投资参照外商投资法和《条例》执行；台湾地区投资者在大陆投资，适用台湾同胞投资保护法及其实施细则规定，未规定的事项参照外商投资法和《条例》执行。

会议指出，量大面广的小微企业是经济发展和容纳就业的生力军。通过综合施策，10月末普惠型

小微企业贷款余额同比增长23.3%，比全部贷款增速高近11个百分点，利率下降0.64个百分点。要贯彻中央经济工作会议精神，明年实现普惠小微贷款综合融资成本再降0.5个百分点，贷款增速继续高于各项贷款增速，其中5家国有大型银行普惠小微贷款增速不低于20%。为此，会议要求，要疏通货币政策传导机制，清理减少融资各环节收费，支持银行增加制造业中长期贷款、发展便利续贷业务和信用贷款，将小微企业贷款享受风险资本优惠权重的单户贷款额度上限由500万元提至1000万元，将政府性融资担保和再担保机构平均担保费率逐步降至1%以下，确保解决小微企业融资难融资贵有明显进展。 新华社

明年资本市场改革重点划定 创业板注册制改革成亮点

中央经济工作会议日前在北京结束。在明年经济重点工作之一的“深化经济体制改革”部分，会议明确提出，要加快金融体制改革，完善资本市场基础制度，提高上市公司质量，健全退出机制，稳步推进创业板和新三板改革。这意味着，明年资本市场改革重点任务浮出水面。更具挑战性的经济环境、更加有利的政策条件、更加清晰的改革重点，将奏响明年资本市场深改进行曲，激荡资本市场而立之年。

近年来，中央经济工作会议关于资本市场的表述日益丰富，也更加具体。例如，2017年中央经济工作会议对资本市场的表述言简意赅，“促进多层次资本市场健康发展，更好为实体经济服务”。2018年中央经济工作会议对资本市场的表述既有顶层设计的内涵，更有具体目标的要求：“资本市场在金融运行中具有牵一发而动全身的作用，要通过深化改革，打造一个规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场，提高上市公司质量，完善交易制度，引导更多中长期资金进入，推动在上交所设立科创板并试点注

册制尽快落地。”2019年中央经济工作会议则更加精炼地提出了五项具体任务：完善资本市场基础制度，提高上市公司质量，健全退出机制，稳步推进创业板和新三板改革。

从明年资本市场改革重点看，创业板注册制改革是一大亮点。这既是科创板试点注册制可复制经验推广的第一站，更是多层次资本市场体系完善的重要一环，将与今年已启动的新三板改革一起拓展资本市场服务实体经济的广度和深度。此外，在完善资本市场基础制度方面，科创板经验的推广是增量改革引领存量改革题中应有之义，发行、承销、再融资、交易等基础制度改革有可能借鉴科创板的经验。在提高上市公司质量方面，证监会已印发相关行动方案，未来两三年都是监管部门的工作重点，涉及提高违法违规成本、完善公司治理、从严监管等诸多方面。在健全退出机制方面，资本市场迎来退市多元化、常态化时代，在今年已是退市大年的基础上，明年退市会延续力度不减、渠道多元态势。

从明年资本市场改革发展面临的经济环境看，挑战增多无碍机遇满满。从基本盘面看，我国经济稳中向好、长期向好的基本趋势没有改变，且更加着力推动高质量发展，加快提升企业技术创新能力。我国金融体系总体健康，具备化解各类风险的能力。从资金面看，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，流动性将保持合理充裕，这将有利于资本市场投融资平衡。从政策面看，一方面，要坚持稳字当头，做好工作预案，牢牢守住不发生系统性风险的底线；另一方面，改革将更加强调系统性、全局观，注重破除发展面临的体制机制障碍，激活蛰伏的发展潜能。

明年是资本市场而立之年。在“成熟一项，推出一项”的资本市场深改进程中，更多改革举措将汇聚蓬勃力量，推动改革红利加速释放，推动资本市场进一步发展。

费杨生

长三角区域一体化起锚 上市公司提质增效释放强劲动力

随着顶层设计的出台，长三角一体化发展再次走到聚光灯下。《长江三角洲区域一体化发展规划纲要》（简称《纲要》）近日印发，要求到2025年长三角一体化发展取得实质性进展，到2035年达到较高水平。分析人士指出，长三角区域上市公司提质增效，正在形成高质量发展区域集群，激发区域带动和示范作用。加之经济转型期科创板的推出，监管部门精准施策，将合力引领长三角建成最具影响力和带动力的强劲活跃增长极。

锚定高质量协同发展

民营上市公司表现活跃，先进制造业引领增长，产业集群化优势明显，是长三角区域沪市上市公司的特色优势。锚定高质量协同发展，长三角区域沪市上市公司正在释放区域强劲持久的发展动力。

目前长三角区域的沪市上市公司共672家，总市值为98208.61亿元，截至三季度，共实现营业收入56147.11亿元，同比增长6.97%，实现净利润5463.59亿元，同比增长17.58%，大幅高于A股上市公司平均水平。

民营上市公司活跃。在672家沪市上市公司中，民营企业共有385家，占比达到57%。其中有518家公司在2018年年报中提出了分红预案，分红公司占比高达77%，远高于沪市整体41%的分红比例。先进制造业引领增长。沪市长三角区域672家上市公司中，制造业占比最高，其中，区域传统制造行业和重工业占比超过一半，机械设备、化工、汽车、电气设备、医药生物等细分领域占比较高。

“政策加速推进，高质量协同发展是关键，应关注具备全国引领示范效用的新经济产业集群。”中原证券分析师王哲表示，长三角汽车产业在全国占比为26.23%，造船产业占比为30.8%，通讯产业占比为29.9%，区域经济一体化有可能加深合作，形成完备的产业链，值得关注。

科创板撬动创新成长

《纲要》提出，支持地方探索建立区域创新收益共享机制，鼓励设立产业投资、创业投资、股权投资、科技创新、科技成果转化引导基金；在上交所设立科创板并试点注册制，鼓励长三角地区高成长创新企业到科创板上市融资。分析人士指出，长三角作为创新策源地，“长三角基因”与科创板高度契合，科创板为“硬科技”提供本土土壤，撬动创新增量增长。

截至12月13日，科创板已上市企业65家，其中32家来自长江三角洲区域，占比近五成，主要集中在新一代信息技术产业和生物产业。前三季度，长三角区域科创板上市公司业绩表现良好，收入净利润整体增速均超过20%，合计实现营业收入187.13亿元，同比增长为22.31%，合计实现净利润为34.76亿元，同比增长21.97%，高于A股上市公司平均水平。

长三角区域科创板上市公司重视人才激励培养，4家区域内公司根据科创板制度创新推出股权激励计划。

“在2025年研发投入强度达到3%以上、高技术产值占比18%以上的发展目标下，G60科创走廊深入长三角腹地，将引领更多长三角企业登陆科创板融

资。科创板已成为培育硬科技企业发展的主要土壤。”中泰证券分析师陈龙表示。

精准监管助力高质量发展

《纲要》提出，对金融等重点领域，实施严格监管、精准监管、有效监管。上交所表示，将积极探索推进分类监管，完善信息披露要求，加强监管的针对性和有效性，同时对有风险隐患的公司提前摸排，在事前化解风险的同时进一步支持上市公司借力资本市场做大做强。

在公司监管方面，上交所表示，下一步将坚持“请进来”，倾听上市公司对资本市场和交易所服务的需求，充分交流，提供中下合力发展的沟通机会；坚持“走出去”，持续在长三角区域走访调研，在沪市公司中“立典型、树榜样”，发挥优质公司的“头雁”作用，引领其他公司稳健经营、专注主业。同时，继续为区内企业在并购重组、再融资等政策咨询中做好支持服务，优化行业资源配置形成规模化效应；不断探索提升培训质量、培训效果的有效方式，继续更新“监管微课”和《监管问答》。

《纲要》提出，支持上交所等在长三角设立服务基地，搭建企业上市服务平台。上交所表示，将进一步优化基地培训活动，促进长三角区域上市公司高质量发展。目前上交所已与长三角各省市共建苏南、南京、宁波、杭州、安徽等市场服务基地共8家，乐清、张家港、嘉定等服务站共4个。

管秀丽

分拆上市规则落地 净利润门槛降至6亿

经过3个半月征求意见、研究论证，证监会日前发布《上市公司分拆所属子公司境内上市试点若干规定》，自发布之日起施行。

《规定》主要明确以下内容：一是明确分拆条件。为保障上市公司分拆后具备独立上市地位，要求上市公司具备一定的盈利能力和规范运作水平，分拆后母公司与子公司符合证监会、证券交易所关于独立性的基本规定。二是规范分拆流程。上市公司分拆应及时披露信息，并经董事会、股东大会审议通过，子公司发行上市须履行首发上市或重组上市程序。三是强化中介机构职责。要求上市公司聘请独立财务顾问、律师事务所、会计师事务所等中介机构就分拆是否合规等发表意见，独立财务顾问还应对分拆后的上市公司进行持续督导。

分拆条件上，为保障分拆后母子公司均具备独立面向市场的能力，引导发挥分拆的正向作用，《规定》从财务指标、规范运作、独立性等多个维度，提出规制标准。

财务指标方面，要求上市公司最近3个会计年度连续盈利，且最近3个会计年度扣除按权益享有的拟分拆所属子公司的净利润后，归属于上市公司股东

的净利润以扣除非经常性损益前后孰低值计算累计不低于6亿元人民币。此前的征求意见稿中，这一指标的要求是10亿元。公司最近1个会计年度合并报表中按权益享有的拟分拆所属子公司的净利润不得超过归属于上市公司股东的净利润的50%；上市公司最近1个会计年度合并报表中按权益享有的拟分拆所属子公司净资产不得超过归属于上市公司股东净资产的30%。

募集资金使用方面的限制也有所放宽，允许最近3个会计年度使用募集资金合计不超过其净资产10%的所属子公司分拆。放宽了董监高持股比例要求，上市公司董事、高级管理人员及其关联方持有拟分拆所属子公司的股份，合计不得超过所属子公司分拆上市前总股本的10%；上市公司拟分拆所属子公司董事、高级管理人员及其关联方持有拟分拆所属子公司的股份，合计不得超过所属子公司分拆上市前总股本的30%。

对于分拆可能导致的母公司“空心化”、利益输送、关联交易、同业竞争增多、二级市场炒作等问题，证监会上市公司监管部副主任孙念瑞表示，上述问题不是分拆带来的特有，在上市公司重组或日

常运作中，也有类似问题。分拆作为一种市场化工具，应该理性看待，不能因为工具可能被利用，带来系列问题就因噎废食，也不能因为分拆可以适应市场需要、满足企业需求，就放松对其监管。

“较为正确的做法是引入分拆工具，同时重点关注其可能的问题，通过制度设计、严监管，减少其负面影响，充分发挥分拆的正向作用。”孙念瑞称。

对于如何加强对上市公司分拆的监管，孙念瑞表示，监管部门已做出针对性安排，对其实施全面、全链条监管。首先，在披露分拆信息环节，规则要求按照重大资产重组的规定披露信息，交易所会对分拆信息的披露情况开展问询，必要时有关单位会进行现场检查。其次，在子公司申请发行上市环节，要履行IPO或重组上市注册或审核程序。子公司须符合IPO或重组上市的条件，充分披露信息，并聘请相关中介机构核查。最后，子公司上市后的日常监管阶段，母子公司的信息披露、运作独立性、相互间的关联交易、是否构成同业竞争等将成为监管关注的重点。

王君晖

舟山网上信贷超市 提供“一站式”金融服务

“有了这个平台，企业融资有了更多选择。平台试运行期间，我们已经通过平台成功得到工行舟山支行200万元的授信额度，真正实现了融资一键解决。”日前，见证浙江舟山“E周融”金融综合服务平台正式上线后，浙江嘉盛特种印刷有限公司负责人说，这个集政府、银行、企业为一体的金融服务平台，为舟山引入了一股金融活水。

该平台自11月初开始试运行，截至12月4日，“E周融”平台上已累计有82家企业通过实名认证，累计授信企业64家，累计授信额度2.8375亿元。目前，平台上的“金融超市”已汇集全市27家银行金融机构的103款信贷产品，产品按服务对象和服务特点进行了贴标分类，便于企业直接挑选合适的银行和产品。企业只要经注册和实名认证后，足不出户就能向银行发布融资申请，全市各银行机构的客户经理将及时对接跟进企业融资需求。

该平台还建立了区域企业融资风险预警监测系统，政府机构可全面监管融资过程和融资进度，并全方位监测区域金融风险 and 经济发展趋势，为监管决策和金融机构企业服务提供有力抓手，助力舟山打好金融风险防控攻坚战。

黄银凤 刘俊

绍兴柯桥向企业派发 社保“大礼包”近9亿

“政府派发了社保‘大礼包’，让我们轻装上阵，公司发展更有奔头了。”日前，位于绍兴市柯桥区福全街道的浙江昌丽家居有限公司财务总监倪苗芳算了一笔账，自今年5月实施社保费率以来，公司减负20多万元，企业有了实实在在的获得感。

除了“昌丽家居”，柯桥区众多企业都收到了“社保礼包”。为促进实体经济发展，柯桥区按照“应享尽享”的原则，积极做好社保费“返、降、补”三项工作，今年以来，已累计为企业减负近9亿元。据柯桥区人社局相关负责人介绍，柯桥区对全区3.86万家企业进行逐一筛查，并通过返还部分保费、减低社保费率、实施社保补贴等方法，把“社保礼包”精准发放到位。

最终，全区梳理出裁员率低于5%且暂时性生产经营困难的工业企业和经贸企业5924家，共发放“返还型社保礼包”4亿多元；对制造、交通运输、建筑等行业企业，合计发放“降费型社保礼包”约4.89亿元；对优质、潜力企业发放“补贴型社保礼包”，累计发放各类补贴685.9万元。

钟伟 冯娟

宁波“保险+服务” 推进废弃矿山生态治理

近日，宁波市鄞州区东吴镇东平废弃矿山整治工程完工。在削坡清坡期间，一家第三方专业机构受人保财险鄞州中心支保险的委托，先后8次通过三维激光点云扫描的方式，对矿山现场进行扫描测绘，监督整个矿山治理项目的施工进度。

为加快推进废弃矿山生态修复，依法规范矿产资源管理，今年上半年，东吴镇政府与人保财险宁波分公司签订了《东吴镇废弃矿山生态治理保险合同》，为该镇区域内的东平采石场矿山等2个修复项目上了保险，总保费18万元，如果出险，每个矿山最高可获赔90万元。

废弃矿山生态治理工程是近年来新兴发展起来的行业，还没有形成全国统一的行业标准，因而施工中的质量管理较为复杂。据人保财险宁波分公司朱迪介绍，引入保险机制参与政府废弃矿山生态治理当中，对关键环节进行专项风险防控，通过保险第三方独立监督机制，确保矿山修复施工与设计不偏离，削坡资源超过设计规定造成潜在生态破坏损害风险的，保险公司承担兜底赔偿责任。“东吴镇废弃矿山生态治理工程推出‘保险+服务’，在浙江省内还是第一次。”朱迪说。

人保财险鄞州中心支公司作为承保机构，除提供保险保障外，还提供矿山现场土方量扫描数据，不定期监督矿山治理项目的施工进度，避免过度开挖情况的发生。

张文胜 杨露怡

建设银行推出经营快贷 为个体工商户融资解忧

建设银行近日推出经营快贷业务，帮助个体工商户解决融资难问题。

该产品是通过互联网渠道向个体工商户或个人独资企业的企业主发放的经营性贷款。建设银行根据个体工商户或个人独资企业经营特点，在“小微快贷——信用快贷”的基础上，进一步优化流程，50万元以下贷款直接发放至个人账户，沿用线上自助申请、支用、还款流程。

据介绍，需要贷款者，登陆“建行惠懂你”App，与“小微快贷——信用快贷”共用同一入口，点击“立即申请”，自动识别客户类型，进入个体工商户经营快贷专属申请流程，在线签署《个体工商户经营快贷合同》，个体工商户（或个人独资企业）企业主为借款人，经营实体作为共同借款人，进行线上全流程自助办理。贷款支用金额（贷款余额与当次支用金额之和）不超过50万元的，贷款发放至个人账户；贷款余额与当次支用金额之和超过50万元的，贷款发放至共同借款人的单位结算账户。

个体工商户或个人独资企业、信用状况良好的中国内地居民（不含港澳台）都可办理。 通讯员 杭建 本报记者 金乐平