

目录

本期导读.....	2
中国国家资产负债表 2018 出炉.....	2
央行：稳健货币政策更注重松紧适度.....	2
习近平同美国总统特朗普通电话.....	2
用于个税专项附加扣除填报功能的手机 APP 正式启用.....	3
多数机构对 2019 年 A 股市场持相对乐观态度.....	3
华西证券启动三方联合纾困行动 纾困基金规模增至 60 亿元.....	4
兴业证券计提资产减值准备逾 6.51 亿元 将减少净利润逾 4.88 亿元.....	4
宏观新闻.....	5
国家税务总局：全力以赴确保个税改革平稳落地让纳税人及时享受专扣政策红利.....	5
中国国家资产负债表 2018 出炉.....	6
央行：稳健货币政策更注重松紧适度.....	7
财政部：明年实施更大规模减税降费.....	9
习近平同美国总统特朗普通电话.....	10
用于个税专项附加扣除填报功能的手机 APP 正式启用.....	11
监管动态.....	12
上交所党委深入学习中央经济工作会议精神 全力推动设立科创板并试点注册制尽快落地.....	12
新华社：缓解银行资本补充压力 推动尽快启动永续债发行.....	14
李超：科创板将实行更加市场化的基础制度安排.....	15
沪深交易所修订可转债等业务实施细则 网上申购将只能使用一个证券账户.....	17
行业新闻.....	18
华西证券启动三方联合纾困行动 纾困基金规模增至 60 亿元.....	18
银行理财子公司批准设立 建行中行率先拿到牌照.....	19
中国石化：联合石化某些原油交易因油价下跌产生部分损失.....	19
保险纾困产品已落地四单，“大头”还在后头！下一个目标是谁？.....	20
多数机构对 2019 年 A 股市场持相对乐观态度.....	21
兴业证券计提资产减值准备逾 6.51 亿元 将减少净利润逾 4.88 亿元.....	22
华安证券已完成 2 笔纾困资管计划资金投放.....	22
产品情况.....	23
信托产品.....	23
资管产品.....	23
银行理财.....	23

本期导读

中国国家资产负债表 2018 出炉

12 月 26 日，由中国社会科学出版社出版的《中国国家资产负债表 2018》正式对外发布。作为对我国资产、负债和财富“摸家底”的重要课题专著，《中国国家资产负债表 2018》显示，2016 年末，我国社会净财富（非金融资产与对外净资产之和）总计 437 万亿元，其中，国内非金融资产 424 万亿元，对外净资产 13 万亿元。中国社会净财富水平，相当于美国同期财富水平的 70.7%，位居世界第二。

央行：稳健货币政策更注重松紧适度

中国人民银行货币政策委员会 2018 年第四季度（总第 83 次）例会于 12 月 26 日在北京召开。会议指出，稳健的货币政策要更加注重松紧适度，保持流动性合理充裕，保持货币信贷及社会融资规模合理增长。同时，推动稳健货币政策、增强微观主体活力和发挥资本市场功能之间形成三角良性循环。

习近平同美国总统特朗普通电话

国家主席习近平 29 日应约同美国总统特朗普通电话。

特朗普向习近平和中国人民致以新年的问候和祝愿。特朗普表示，中美关系很重要，全世界高度关注。我珍视同习近平主席的良好关系。很高兴两国工作团队正努力落实我同习近平主

席在阿根廷会晤达成的重要共识。有关对话协商正取得积极进展，希望能达成对我们两国人民和世界各国人民都有利的成果。

用于个税专项附加扣除填报功能的手机 APP 正式启用

个人所得税专项附加扣除政策将于 2019 年 1 月 1 日起实施。记者 31 日从国家税务总局了解到，由国家税务总局开发的个人所得税 APP 软件的专项附加扣除信息填报功能 31 日正式上线使用。系统的互联网 WEB 端、扣缴客户端和税务大厅端的专项附加扣除信息填报功能也同时向社会开放。

多数机构对 2019 年 A 股市场持相对乐观态度

2018 年 A 股再度“熊冠全球”。WIND 统计数据显示，2018 年全年，上证综指、深证成指、中小板指和创业板指分别累计下跌了 24.59%、34.42%、37.75%和 28.65%，在全球主要指数中处于垫底位置。其中，上证综指跌幅仅次于 2008 年，创 A 股历史第二大年跌幅。从行业来看，28 个申万一级行业全部下跌，其中 26 个行业跌幅超过 20%，电子和有色金属跌幅最为惨烈，均超过了 40%。

展望 2019 年，多数机构对 A 股市场持相对乐观态度。海通证券认为，2019 年虽然经济仍有下行压力，但是受益于过去两年的去杠杆，中国即将步入稳杠杆阶段，货币和融资增速有望见底企稳。随着通胀回落，中国将步入低利率时代，金融资产将取代实物资产成为配置首选，债市牛市有望延续，股市将进入真正的回报时代。

华西证券启动三方联合纾困行动 纾困基金规模增至 60 亿元

12 月 26 日，华西证券股份有限公司与成都益航资产管理有限公司、中国民生银行成都分行签署战略合作协议，三方纾困民营企业共同行动正式启动。三方将成立规模 60 亿元纾困基金，为成都市民营企业“输血”，保护企业发展资金链这条“生命线”。

本次协议签署后，证、企、银三方将发挥各自优势，在四川证监局的指导支持下，通过设立各类资管产品，纾困成都市内经营情况稳定、发展前景良好，但因股东流动性问题或资本市场波动而出现股票市值下滑、融资困难的上市公司，为缓解民营企业债务压力，化解地方金融风险，推动成都市经济发展积极贡献力量。

兴业证券计提资产减值准备逾 6.51 亿元 将减少净利润逾 4.88 亿元

12 月 28 日，兴业证券公告称，公司对存在减值迹象的资产进行减值测试后，截至 12 月 27 日，2018 年单项计提资产减值准备共计人民币逾 6.51 亿元，已超过公司最近一个会计年度经审计净利润的 10%，这将减少公司 2018 年当年利润总额逾 6.51 亿元，减少净利润逾 4.88 亿元。

宏观新闻

国家税务总局 :全力以赴确保个税改革平稳落地让纳税人及时享受专扣政策红利

国家税务总局局长王军 25 日在全国税务系统个人所得税改革工作视频会议上说, 个人所得税专项附加扣除政策将于 2019 年 1 月 1 日起正式实施, 全国税务系统要凝心聚力, 攻坚克难, 全力以赴确保个税改革平稳落地, 让纳税人及时享受专扣政策红利。

王军强调, 此次个税改革是党中央、国务院着眼于优化税收制度、推动经济发展、惠及百姓民生作出的一项重大决策。各级税务机关要深刻认识改革的重大意义, 切实增强使命感、责任感、紧迫感, 切实把各项改革任务落实到位。

王军指出, 在党中央、国务院的坚强领导下, 各级税务机关讲政治、顾大局, 全体税务干部重实干、勇担当, 平稳有序完成了个税第一步改革工作。

距离 2019 年 1 月 1 日个税第二步改革仅剩几天时间, 王军要求全国税务系统要进一步聚焦重点问题、聚焦目标任务, 深入推进、精准发力, 确保改革顺利实施。

王军说, 部署工作任务要更聚焦、更明确, 做到培训辅导到位、岗责配备到位、系统准备到位; 辅导扣缴办税要更主动、更精准, 想方设法创造条件帮助扣缴单位便捷办税; 服务纳税人要更优质、更贴心, 对纳税人“有问必答”“有难必解”; 推动社会共治要更积极、更有效, 积极争取地方党委政府支持, 主动加强与相关部门协调沟通, 紧紧依靠社会各方力量, 营造改革的良好外部环境。

中国国家资产负债表 2018 出炉

12 月 26 日，由中国社会科学出版社出版的《中国国家资产负债表 2018》正式对外发布。作为对我国资产、负债和财富“摸家底”的重要课题专著，《中国国家资产负债表 2018》显示，2016 年末，我国社会净财富（非金融资产与对外净资产之和）总计 437 万亿元，其中，国内非金融资产 424 万亿元，对外净资产 13 万亿元。中国社会净财富水平，相当于美国同期财富水平的 70.7%，位居世界第二。

上述专著显示，投资对财富积累的贡献最大。2000—2015 年，我国非金融资产年均增长 23 万亿，其中 68%来自投资的贡献，32%归因于价值重估。中国社会科学院经济研究所副所长、国家金融与发展实验室的副主任张晓晶表示，从财富积累的角度来看，我们的家底越来越厚。大量财富积累与中国的高储蓄、高投资有密切关系。

从财富分配来看，上述专著显示，2016 年，我国社会净财富的 73%归居民所有，剩余 27%由政府持有。

从财富效率来看，我国社会净财富与 GDP 之比自 2000 年的 380%上升到 2016 年的 590%。我国非金融企业总资产与 GDP 之比，自 2000 年的 280%上升到 2016 年 460%。非金融企业投资拉动增长模式是我国财富积累主要形式。降低财富收入比的关键，在于提高非金融企业生产效率、降低无效投资、改变投资拉动的增长模式。

中国社会科学院院长谢伏瞻说，推进国家治理体系和治理能力现代化是一项系统工程，国家资产负债表的编制能够为提高国家治理能力提供更好的统计保障。资产负债的存量指标已成为反映我国宏观经济运行状况的关键变量，也成为宏观管理决策的重要维度。

央行：稳健货币政策更注重松紧适度

推动稳健货币政策、增强微观主体活力和发挥资本市场功能之间形成三角良性循环

中国人民银行货币政策委员会 2018 年第四季度（总第 83 次）例会于 12 月 26 日在北京召开。会议指出，稳健的货币政策要更加注重松紧适度，保持流动性合理充裕，保持货币信贷及社会融资规模合理增长。同时，推动稳健货币政策、增强微观主体活力和发挥资本市场功能之间形成三角良性循环。

关注边际变化 加大逆周期调节力度

对于当前国内外经济金融形势，会议分析，我国经济保持平稳发展，经济增长保持韧性，总供求基本平衡，增长动力加快转换，人民币汇率及市场预期总体稳定，应对外部冲击的能力增强。稳健中性的货币政策取得了较好成效，宏观杠杆率趋于稳定，金融风险防控成效显著，金融对实体经济的支持力度进一步增强。国内经济金融领域的结构调整出现积极变化，但仍存在一些深层次问题和突出矛盾，国际经济金融形势更加错综复杂，面临更加严峻的挑战。

会议指出，要继续密切关注国际国内经济金融形势的边际变化，增强忧患意识，加大逆周期调节的力度，提高货币政策前瞻性、灵活性和针对性。稳健的货币政策要更加注重松紧适度，保持流动性合理充裕，保持货币信贷及社会融资规模合理增长。继续深化金融体制改革，健全货币政策和宏观审慎政策双支柱调控框架，进一步疏通货币政策传导渠道。

与第三季度例会相比，本次例会关于货币政策的措辞有所改变：从“高度重视逆周期调节”变为“加大逆周期调节的力度”；从“稳健的货币政策保持中性，要松紧适度”变为“稳健的货币政策要更加注重松紧适度”。同时，本次例会中少了“管好货币供给总闸门”的提法。

这与中央经济工作会议有关论述一致。中央经济工作会议指出：稳健的货币政策要松紧适度，保持流动性合理充裕，改善货币政策传导机制，提高直接融资比重，解决好民营企业和小微企业融资难融资贵问题。

推动形成三角良性循环

本次会议指出，按照深化供给侧结构性改革的要求，优化融资结构和信贷结构，努力做到金融对民营企业的支持与民营企业对经济社会发展的贡献相适应，综合施策提升金融服务实体经济能力，推动稳健货币政策、增强微观主体活力和发挥资本市场功能之间形成三角良性循环，促进国民经济整体良性循环。进一步扩大金融对外开放，增强金融业发展活力和韧性。

“三角”的提法并非首次出现。11月发布的《2018年第三季度中国货币政策执行报告》指出，在实施稳健中性货币政策、增强微观主体活力和发挥好资本市场功能三者之间，形成三角形支撑框架，促进国民经济整体良性循环。

但是三者之间形成良性循环却是新提法。今年以来，民营企业融资难等问题的突显，表明在当前经济金融环境下，货币政策、宏观调控与资本市场之间的关系愈发密切。

会议还强调，坚持稳中求进工作总基调，坚持稳就业、稳金融、稳外贸、稳外资、稳投资、稳预期，创新和完善宏观调控，综合运用多种货币政策工具，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定，在利率、汇率和国际收支等之间保持平衡，促进经济平稳健康发展，稳定市场预期，打好防范化解金融风险攻坚战，守住不发生系统性金融风险的底线。

与三季度例会相比，本次例会增加了“创新和完善宏观调控”、“保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定”等表述。

财政部：明年实施更大规模减税降费

28 日闭幕的全国财政工作会议明确了明年的工作重点：实施更大规模的减税降费，优化财政支出结构，加快建立现代财政制度，加强地方政府债务管理等。

为了使积极的财政政策加力提效，明年将实施更大规模的减税降费。同时，优化财政支出结构，树立过紧日子的思想，严格压缩一般性支出，加大对重点领域支持力度，提高资金配置效率，有效降低企业负担。

会议强调，聚焦突出短板和薄弱环节，大力支持制造业、民营经济和中小企业等发展，增强市场主体活力，提升经济创新力和竞争力；立足培育发展国内市场，着力促消费、扩投资，发挥好内需对经济增长的支撑作用；统筹落实好国家重大区域战略，发挥各地区比较优势，健全区域互助和利益分享机制，进一步提升区域间基本公共服务均等化水平，缩小区域发展差距，促进区域协调发展向更高水平和更高质量迈进；围绕农业农村现代化的总目标，着力构建完善财政支持实施乡村振兴战略的政策体系和体制机制，推动农业高质量发展，大力支持乡村建设，深化农业农村改革，巩固发展“三农”持续向好形势。

支持打好三大攻坚战依然是明年财政工作重点之一。会议提出，明年将大幅增加地方政府专项债券，严格控制地方政府隐性债务，有效防范化解财政金融风险。强化财政投入保障，深入推进贫困县涉农资金整合试点，加快扶贫资金动态监控机制建设，支持精准扶贫精准脱贫。聚焦打赢蓝天保卫战等七大标志性战役，加大投入力度，支持打好污染防治攻坚战。

为确保地方财政可持续，中央财政继续加大对地方转移支付和县级财力保障力度，监督指导地方化解债务风险。同时，各地要担起财政可持续的责任，始终绷紧财政可持续这根弦，坚持问题导向，强化工作举措，增强财政运行稳定性和风险防控有效性。

此外，财政部还在加强保障和改善民生、深化财税体制改革、持续提升财政管理效能等方面作出安排。

习近平同美国总统特朗普通电话

国家主席习近平 29 日应约同美国总统特朗普通电话。

特朗普向习近平和中国人民致以新年的问候和祝愿。特朗普表示，美中关系很重要，全世界高度关注。我珍视同习近平主席的良好关系。很高兴两国工作团队正努力落实我同习近平主席在阿根廷会晤达成的重要共识。有关对话协商正取得积极进展，希望能达成对我们两国人民和世界各国人民都有利的成果。

习近平向特朗普和美国人民致以新年祝福。习近平指出，我同总统先生都赞同推动中美关系稳定向前发展。当前，我们两国关系正处于一个重要阶段。本月初，我同总统先生在阿根廷举行了成功会晤，达成重要共识。这段时间以来，两国工作团队正在积极推进落实工作。希望双方团队相向而行，抓紧工作，争取尽早达成既互利双赢、又对世界有利的协议。

习近平强调，明年是中美建交 40 周年。中方高度重视中美关系发展，赞赏美方愿发展合作和建设性的中美关系，愿同美方一道，总结 40 年中美关系发展的经验，加强经贸、两军、执法、禁毒、地方、人文等交流合作，保持在重大国际和地区问题上的沟通与协调，相互尊重彼此重要利益，推进以协调、合作、稳定为基调的中美关系，让两国关系发展更好造福两国人民和各国人民。

两国元首还就朝鲜半岛形势等共同关心的国际和地区问题交换了看法。习近平重申，中方鼓励和支持朝美双方继续开展对话并取得积极成果。

用于个税专项附加扣除填报功能的手机 APP 正式启用

个人所得税专项附加扣除政策将于 2019 年 1 月 1 日起实施。记者 31 日从国家税务总局了解到，由国家税务总局开发的个人所得税 APP 软件的专项附加扣除信息填报功能 31 日正式上线使用。系统的互联网 WEB 端、扣缴客户端和税务大厅端的专项附加扣除信息填报功能也同时向社会开放。

全国各地 8000 多个办税服务厅，2 万户扣缴义务人和 10 万名自然人纳税人 31 日率先体验了六项专项附加扣除信息的填报流程。据了解，个人所得税 APP 软件已于近期上线，纳税人可在税务部门官方网站扫二维码或在主流应用市场下载使用。按照规定，提前填报了专项附加扣除信息的纳税人，在 2019 年 1 月份发放工资时，就可以享受专项附加扣除，从收入额中扣除这一部分金额及其他的法定扣除后再计算个人所得税。如果纳税人领取 1 月份工资前忘记填报或者填报晚了，可以在 2 月份或者以后月份填报并补扣享受。

据介绍，纳税人的填报方式有四种：按照各地税务局公告的渠道下载手机 APP “个人所得税” 并填写；登录各省电子税务局网站填写；填写电子信息表；填写纸质信息表。电子和纸质信息表都可以在各省税务局网站下载。其中，选择在扣缴单位办理专项附加扣除的，可以直接将纸质或者电子表提交给扣缴单位财务或者人力资源部门，也可以通过手机 APP 或互联网 WEB 网页填写后选择推送给扣缴单位。

监管动态

上交所党委深入学习中央经济工作会议精神 全力推动设立科创板并试点注册制尽快落地

上交所召开党委中心组扩大学习会议，集体学习中央经济工作会议精神，并结合会议精神对上交所 2019 年重点工作进行了安排部署，包括全力推动设立科创板并试点注册制尽快落地等。

上交所党委一致认为，本次中央经济工作会议系统性总结了 2018 年经济发展成绩和规律，对当前经济形势进行了深入分析研究，对明年经济工作作出了整体部署，提出的“五个必须”和“七大任务”为我国下一阶段的经济的发展确定了原则、指明了方向，是全党全国落实党的十九大战略部署、推动经济高质量发展的根本遵循。

上交所党委深切体会到，本次中央经济工作会议进一步强调提出“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”，这是党中央国务院赋予资本市场和上交所的重大任务，更是对上交所政治素质、改革意识和担当精神的一次考验。上交所党委将坚决贯彻中央经济工作会议精神，在证监会党委的指导下，围绕供给侧结构性改革这条主线，将设立科创板并试点注册制作为工作的重中之重，坚决把好上市公司准入关、监管关，提高上市公司质量，为提升科技创新能力，建设现代化经济体系，促进经济健康稳定发展增添新的动能和优势。

上交所党委同时强调，上交所将把坚持党的全面领导作为上交所工作的“定海神针”，不断提高政治站位，切实增强对上交所政治属性、国家属性的认识，坚持从政治高度看待上交所发展，把党的建设融入上交所业务全过程、各环节。

上交所党委以党建为引领，对上交所 2019 年重点工作进行了整体部署。下一阶段将着重做好以下八个方面工作：

一是全力推动设立科创板并试点注册制尽快落地。按照“高标准、快推进、稳起步、强功能、控风险、渐完善”的工作思路，加快制定业务规则和配套制度，努力建设一个充满生机和活力的科创板市场，推动注册制形成可复制可推广的典型样本。

二是加强市场风险预警体系建设。建设与科创板相适应的分析监测指标体系，完善投资者交易行为评价体系，构建行业、财务及估值定价分析框架，坚定不移打好防范风险攻坚战。

三是持续提升一线监管能力。积极优化调整一线监管策略，科学把握一线监管的节奏和力度，扎实推进以信息披露为中心的上市公司监管，不断提高上市公司质量。

四是全面推动交易所四大市场协同发展。继续深化“新蓝筹”行动，进一步发挥债券市场直接融资功能，继续完善基金市场产品链，增加股票期权品种，构建服务实体经济的多层次资本市场。

五是持续推进资本市场对外开放，提升 A 股市场的国际竞争力、话语权。以互联互通为战略，实现与更多境外市场的合作共赢。加大 A 股国际推介力度，深入参与 WFE 各项事务与全球交易所行业治理，更好地服务“一带一路”建设，在全球资本市场建设中贡献中国智慧。

六是加快科技监管体系建设。推进技术系统全生命周期管理，运用大数据等现代信息科技手段，多维度为上市公司和投资者精准“画像”，实现“金融+科技”引领。

七是提升投资者教育和培训的针对性和有效性。推出品牌投教产品和培训项目，提升投教宣传影响力和覆盖面，加强资本市场中小投资者合法权益保护。

八是坚定不移推动全面从严治党向纵深发展，加强政治建设、作风建设，严明党的政治纪律和政治规矩，落实新时代党的建设新部署，全面推进新时代党的建设新的伟大工程。

新华社：缓解银行资本补充压力 推动尽快启动永续债发行

国务院金融稳定发展委员会办公室日前召开专题会议，研究多渠道支持商业银行补充资本有关问题，推动尽快启动永续债发行。专家认为，发行永续债可缓解当下银行业的资本补充压力，特别是有利于非上市中小银行补充非核心一级资本，推动城商行、农商行、农信社业务逐步回归本源。

业内人士介绍，永续债属于混合资本工具，是一种没有明确到期日或期限非常长的债券，即理论上永久存续。巴塞尔协议III推出之后，海外银行发行永续债已有较多实践，而国内银行尚无先例。

“当下，监管对银行机构的资本约束越来越严格，商业银行资本补充面临一定压力。”中国人民大学重阳金融研究院高级研究员董希淼表示，今年受监管达标要求、表外融资需求回表等影响，银行普遍资本金消耗过快，资本充足率有所下降。加之，近期理财子公司和债转股子公司等分支机构陆续成立，也给银行资本造成了一定压力。“整个银行业都面临着资本补充压力，中小银行尤为严重。”

近一个月，已有 7 家 A 股银行披露了资本补充计划进度，其中包括国有大行、股份制银行、城商行与农商行。但对于非上市的中小银行而言，资本补充工具相对较少，资本补充面临压力。

国家金融与发展实验室副主任曾刚表示，目前我国合格的其他一级资本工具较少，非上市中小银行可以使用的资本工具类型更是有限，这对中小银行业务发展造成一定影响。“需要新增无固定期限资本债券，支持中小银行发展业务、回归本源。”

今年以来，监管鼓励银行资本工具创新的相关政策陆续出台，明确支持商业银行探索资本工具创新并拓宽资本工具发行渠道，为银行发行各类创新型资本工具创造了有利条件。

“永续债具有发行人赎回权、高票息率等特征，其创设涉及多个政府部门，需要各部门配合与协调。”交通银行金融研究高级研究员武雯表示，考虑到在金融委的支持下，当前监管的协调性、统筹性已经大大增强，预计以永续债为代表的一级资本补充工具将逐步推出并落实。

近期召开的中央经济工作会议提出，改善货币政策传导机制，解决好民营企业和小微企业融资难融资贵问题。会议确定，发展民营银行和社区银行，推动城商行、农商行、农信社业务逐步回归本源。

曾刚表示，解决好民营企业和小微企业融资难融资贵问题，不仅需要流动性保持合理充裕，还要进一步疏通货币政策传导机制，激发银行机构放贷的积极性。“资本充足水平制约着银行信贷投放能力，多渠道支持商业银行补充资本是提高银行支持实体经济的能力、疏通货币政策传导机制的重要举措。预计银行业资本工具创新将进入快速发展的阶段。”

李超：科创板将实行更加市场化的基础制度安排

中国证监会副主席李超昨日表示，推动设立科创板并试点注册制尽快落地，证监会正在全力推进这项重大改革，抓紧制定修订相关制度规则，重点是设置符合科技创新企业特点的发行上市条件，切实增强对科技创新的包容性。

李超是在 2018 中国金融学会学术年会暨中国金融论坛年会上致辞时,作出上述表述的。

李超说,在科创板试点注册制,要改进信息披露体系,建立和完善以信息披露为中心的发行上市制度,逐步将现行发行审核条件中可以由投资者判断的事项转化为更加严格的信息披露要求。实行更加市场化的基础制度安排,充分发挥专业机构投资者在新股定价中的作用,建立符合科技创新企业特点和投资者适当性要求的交易机制,提高价格发现效率,优化和丰富强制退市指标和类型,实施严格的退市制度。

李超指出,要坚持市场化、法治化、国际化的方向,做好资本市场改革开放这一文章。

提升上市公司质量。充分发挥市场化债转股、高管股权激励和员工持股计划在深化国企改革中的作用。继续深化并购重组市场化改革,支持关键核心技术企业并购重组。落实新修订的《上市公司治理准则》,健全上市治理规则体系。完善上市公司分红制度,督促上市公司通过多种方式积极回报股东。

完善交易制度,优化交易监管。聚焦于防范内幕交易、市场操纵等违法活动及严重干扰市场秩序的异常交易行为,提高交易所一线监管的规范性和透明度,避免对正常交易行为的干预。完善融券机制,增强市场流动性。同时,优化股份减持制度。近期拟扩大股票期权试点品种,丰富市场对冲工具。

加快资本市场对外开放。加快外资控股证券公司、基金公司、期货公司审批进度,加快建设具有国际竞争力的综合性投资银行,优化沪深港通机制,有序扩大期货特定品种开放范围。

推进资本市场法治建设。加快修订证券法。推动刑法修订,大幅提高证券期货违法犯罪成本。同时,推动出台私募投资基金条例和上市公司监督管理条例,并积极配合最高人民法院完善虚假陈述民事赔偿司法解释。

推动长期资金入市。鼓励全国社保基金、各类养老金、保险资金、信托资金等机构投资者投资 A 股，进一步畅通境外主体直接投资 A 股的渠道。此外，还应加快推动个人税收递延型商业养老保险试点转常规，为资本市场稳定健康发展引入更多源头活水。

沪深交易所修订可转债等业务实施细则 网上申购将只能使用一个证券账户

近日，上交所对《上海证券交易所上市公司可转换公司债券发行实施细则》进行了修订，深交所也对《可转换公司债券业务实施细则》、《上市公司可转换公司债券发行上市业务办理指南》和《可交换公司债券发行上市业务办理指南》进行了修订，将可转换公司债券（以下简称“可转债”）和可交换公司债券（以下简称“可交换债”）多账户申购改为单账户申购，并优化可转债发行上市业务。上述规则自 2018 年 12 月 28 日起施行。

目前，可转债和可交换债发行均实施信用申购。为了提高投资者网上信用申购的公平性，确保网上信用申购违规惩戒机制执行的合理性，有效约束投资者网上申购获得配售后不缴款的失信行为，本次修订明确了投资者参与可转债、可交换债网上申购只能使用一个证券账户。

“同一投资者使用多个证券账户参与同一只可转债申购的，以及投资者使用同一证券账户多次参与同一只可转债申购的，以该投资者的第一笔申购为有效申购，其余申购均为无效申购。”上交所在相关业务实施细则中明确指出。

此外，为了提高可转债产品的市场吸引力，提高发行成功率，两交易所还对可转债发行上市业务流程进行了优化，并进一步缩短了可转债发行结束至上市的时间间隔。

行业新闻

华西证券启动三方联合纾困行动 纾困基金规模增至 60 亿元

12 月 26 日，华西证券股份有限公司与成都益航资产管理有限公司、中国民生银行成都分行签署战略合作协议，三方纾困民营企业共同行动正式启动。三方将成立规模 60 亿元纾困基金，为成都市民营企业“输血”，保护企业发展资金链这条“生命线”。

本次协议签署后，证、企、银三方将发挥各自优势，在四川证监局的指导支持下，通过设立各类资管产品，纾困成都市内经营情况稳定、发展前景良好，但因股东流动性问题或资本市场波动而出现股票市值下滑、融资困难的上市公司，为缓解民营企业债务压力，化解地方金融风险，推动成都市经济发展积极贡献力量。

华西证券总裁杨炯洋表示，纾困行动是中央、各级政府的要求，也是公司寻找优质战略客户的契机，公司将围绕民企客户，提供综合金融服务。签约仪式上，华西证券介绍了证券行业支持民营企业发展系列资产管理计划选择纾困企业和投放纾困资金的方式方法，三方共同讨论了资产管理计划设立及后续管理等事宜。

据悉，在中证协正式发起证券行业支持民营企业发展号召之前，华西证券已经有实质纾困民企的行动。公司资产管理总部于 10 月 22 日成立了“华西证券璞信定向资产管理计划”，该产品 10 月 30 日以股票质押方式向上市公司康得新股东提供融资 1.635 亿，解了该企业燃眉之急。

中证协发起“证券行业支持民营企业发展系列资产管理计划”后，华西证券于 11 月 30 日加入证券行业纾困民企行列，承诺以自有资金出资 20 亿元，为民营企业提供纾困专项资金。

12 月 12 日，华西证券出资设立了“证券行业支持民企发展系列之华西证券纾困 1 号单一资产管理计划”，该产品成立规模 10 亿元。该产品已于 12 月 17 日完成首笔纾困资金投放，为上市公司帝欧家居股东提供资金支持，并将于近期陆续投放更多项目。

银行理财子公司批准设立 建行中行率先拿到牌照

12 月 26 日银保监会正式批准中国建设银行、中国银行设立理财子公司申请。这也是首批获准设立的银行理财子公司。

其他多家商业银行也正在抓紧开展申报理财子公司工作。据了解，截至目前，已有二十余家商业银行披露拟设立理财子公司的计划。

2018 年 12 月 2 日，银保监会正式发布实施《商业银行理财子公司管理办法》，推动银行理财回归资管业务本源，培育和壮大机构投资者队伍，引导理财资金以合法、规范形式支持实体经济，投资金融市场。

中国石化：联合石化某些原油交易因油价下跌产生部分损失

昨天中午，一则“中石化暂停两高管交易权限 或因巨额交易亏损”的利空消息传出，午后开盘起，中国石化股价快速跳水，最多跌近 7 个点，当日收盘仍跌 6.75%。对此，中国石化今天公告称，公司董事会关注到，部分财经媒体报道联合石化疑似发生交易亏损且主要负责人已因工作原因停职。公司了解到联合石化在某些原油交易过程中因油价下跌产生部分损失，公司

正在评估具体情况。联合石化总经理陈波和党委书记詹麒因工作原因停职，由副总经理陈岗主持行政工作。目前，公司生产经营情况一切正常。

上证报记者从业内了解内情的人士处获悉，两位高管于 26 日被停职，停职原因是联合石化此前在操作进口原油远期套保过程中出现失误，造成一定损失。但考虑到对冲以及之前油价上涨等因素，此次事件不会对中国石化全年业绩造成太大影响。

为分散国际油价波动的风险，中石化通常安排多个下属企业采购进口原油，同时会进行远期套保操作。记者查阅工商登记资料看到，联合石化是中国石化 100%控股的全资子公司，于 1993 年 2 月成立，也是中国最大的国际贸易公司。联合石化的经营范围包括四大板块，即原油贸易、成品油贸易、LNG 贸易及仓储物流等国际石油贸易业务。有关数据显示，我国 2017 年进口原油 4.2 亿吨，其中联合石化进口原油 1.85 亿吨，占原油进口总量的 44%。

因股价大跌，中国石化流通 A 股市值昨天一天内损失逾 362 亿元，并成为大盘当天下午下跌的助推器。

保险纾困产品已落地四单，“大头”还在后头！下一个目标是谁？

昨日，“国寿资产-凤凰专项产品”纾困第二单落地。同时，阳光资产阳光稳健专项产品首笔投资落地。至此，保险纾困专项产品已落地四单，投资规模合计约 19 亿元。

而记者获得的另一组数据显示，截至目前，共有 9 家保险资管公司在中保保险资产登记交易系统完成专项产品的登记，合计目标规模 1060 亿元。

多数机构对 2019 年 A 股市场持相对乐观态度

2018 年 A 股再度“熊冠全球”。WIND 统计数据显示，2018 年全年，上证综指、深证成指、中小板指和创业板指分别累计下跌了 24.59%、34.42%、37.75%和 28.65%，在全球主要指数中处于垫底位置。其中，上证综指跌幅仅次于 2008 年，创 A 股历史第二大年跌幅。从行业来看，28 个申万一级行业全部下跌，其中 26 个行业跌幅超过 20%，电子和有色金属跌幅最为惨烈，均超过了 40%。

从市场整体情况来看，上市 A 股总数从 2017 年底的 3467 只增长至 2018 年底的 3567 只，总市值从 2017 年底的 63.18 万亿元下降至 48.74 万亿元，蒸发了 14.44 万亿元，流通 A 股的市值则从 44.74 万亿元下降至 35.24 万亿元，蒸发了 9.5 万亿元。

从个股来看，剔除了 2018 年上市的个股后，沪深两市其余 3462 只个股中，共有 3238 只个股出现下跌，其中跌幅在 20%以上的有 2698 只，跌幅在 30%以上的有 2080 只，跌幅在 40%以上的有 1195 只，跌幅在 50%以上的有 505 只，*ST 保千、*ST 富控等 15 只个股跌幅超过 80%。

尽管市场层面表现不佳，但 2018 年中国资本市场的各项制度改革和完善取得不小的进步。2018 年，A 股市场先后被纳入 MSCI 指数和富时罗素指数。全球资金正通过互联互通机制下的沪股通和深股通不断加大对 A 股市场的买入力度，2018 年全年沪股通净流入规模达到 1810.94 亿元，深股通净流入规模达到 1131.24 亿元，北向资金合计净流入规模达到 2942.18 亿元。退市制度方面，年内共有 *ST 吉恩、*ST 昆机、*ST 烯碳、中弘股份四只个股退市，金亚科技和 *ST 百特等候发落，同时即将迎来 ST 长油重新上市。此外，A 股市场在停牌机制、重大违法强制退市等多方面改革也取得进展。

展望 2019 年，多数机构对 A 股市场持相对乐观态度。海通证券认为，2019 年虽然经济仍有下行压力，但是受益于过去两年的去杠杆，中国即将步入稳杠杆阶段，货币和融资增速有望

见底企稳。随着通胀回落，中国将步入低利率时代，金融资产将取代实物资产成为配置首选，债市牛市有望延续，股市将进入真正的回报时代。

兴业证券计提资产减值准备逾 6.51 亿元 将减少净利润逾 4.88 亿元

12 月 28 日，兴业证券公告称，公司对存在减值迹象的资产进行减值测试后，截至 12 月 27 日，2018 年单项计提资产减值准备共计人民币逾 6.51 亿元，已超过公司最近一个会计年度经审计净利润的 10%，这将减少公司 2018 年当年利润总额逾 6.51 亿元，减少净利润逾 4.88 亿元。

兴业证券在公告中说明，公司对买入返售金融资产中的四笔股票质押式回购交易业务累计计提减值准备近 6.08 亿元，涉及的质押股票分别为长生生物、中弘股份、金洲慈航和金龙机电。

华安证券已完成 2 笔纾困资管计划资金投放

华安证券已于近期完成 2 笔纾困资管计划资金投放，2 笔纾困资金的帮扶企业均为安徽神剑新材料股份有限公司（以下简称“神剑股份”）。

12 月 18 日，华安证券完成纾困资管计划的第一单资金投放，通过纾困资管计划向神剑股份控股股东投放股票质押贷款，帮助上市公司及其大股东缓解资金需求压力。此举标志着华安证券设立的“证券行业支持民企发展系列资产管理计划”正式落地。

12 月 26 日，神剑股份控股股东再次将所持 4888 万股股份质押给华安证券，所获资金同样来自前述纾困资管计划。

华安证券总裁杨爱民表示，华安证券看好优质民营上市公司及证券市场长期发展，将严选优质的上市公司作为支持对象，帮助企业解决暂时性流动性困难，同时为资管计划的委托人、纾困基金的出资人将分享市场向好带来的收益。

据悉，华安证券本次通过资管计划先行驰援神剑股份，下一步将加快推进 50 亿专项纾困基金的设立工作，加强对优质民营上市公司的支持力度。

产品情况

信托产品

上周共搜集到新发行信托产品 86 只，期限为 6-36 个月不等。年化收益率在 5.5%~10.5% 之间。

资管产品

上周共搜集到新发行资管产品 16 只。期限为 3-120 个月不等。年化收益率在 4.39%-8.6%。

银行理财

上周共搜集到银行理财产品 42 只。期限为 30-371 天不等。年化收益率在 4.2%-5.2% 之间。