

证监会：五大方面加快建设高质量资本市场

■本报记者 侯捷宇

1月11日,中国证监会副主席阎庆民在第二十四届中国资本市场上论坛上表示,资本市场的高水平双向开放取得了新的进展,具体体现在行业开放进一步扩大、市场开放进一步扩大、产品开放进一步拓展、走出去合作进一步深入、监管开放性进一步增强。

数据显示,2019年底,中国的债

券、股票、期货中,商品期货的成交量38.55亿手,排名全球第一;股票市值约为8.5万亿美元,居全球第二位。根据去年6月底的数据显示,我国债券市场规模13.8万亿美元,居全球第二。

阎庆民指出,当前,资本市场全面深化改革取得良好开局,主要体现在五方面:一是设立科创板并试点注册制顺利落地;二是加强资本市场全面深化改革的顶层设计;三

是大力推动上市公司提高质量;四是推动证券法修订,加大法治供给;五是其他改革举措有序推进。

“要加快建设高质量资本市场。”阎庆民表示,一是以注册制改革为契机,完善发行、上市、交易结算、退出等基础制度;二是加强顶层设计,凝聚各方合力,持续推动上市公司质量提升;三是注重投融资平衡发展,推动更多中长期资金入市,促进行业机构增强财富管理能

四是推动资本市场对外开放从要素流动型开放向制度型开放转变;五是加强开放条件下风险防范能力和监管建设能力。

他指出,做资本市场预期管理非常重要,应用一些计量的经济学,把外生变量和内生变量加起来研究,对资本市场的发展,未来要从要素流动型的开放向制度型的开放转变,一系列的制度,统计制度、核算的制度等,可能都要被打破。

此外,他还表示,2019年,面对外部严峻复杂的环境,证监会防范化解重大金融风险已取得阶段性成效。经过2019年的大力缓解,股票质押的上市公司数量和融资金额分别较年初下降357家和3300亿元,第一大股东质押比例方面,80%的公司较最高峰下降30%。债券违约率目前控制的比较低。下一步,证监会将继续做好股票质押、债券违约、私募基金的风险防控工作。



主持人陈炜:日前,证监会副主席阎庆民在第二十四届中国资本市场上论坛上表示,我国资本市场的高水平双向开放取得了新的进展。今日,本报聚焦证券基金行业对外股比限制、上市公司跨境并购等内容,进行相关采访和解读。

上市公司“走出去”步伐加快 去年跨境并购117单

■本报记者 苏诗钰

近年来,证监会认真贯彻落实党中央、国务院关于“一带一路”建设的决策部署,不断完善多层次资本市场体系,设立科创板并试点注册制,丰富金融服务方式,加大对“一带一路”建设的金融支持力度。

去年6月份,证监会推出9条对外开放重要举措进一步扩大资本市场对外开放,深化境内外市场互联互通,稳扎稳打做好境内外交易所合作项目。资本市场对外开放力度空前,目前来看,9条措施有的已经落地,有的正在加速落地。

加强与“一带一路”沿线国家合作

近日,中国证监会副主席阎庆民在第二十四届中国资本市场上论坛上表示,证监会积极支持国内外上市公司发挥技术业务融资渠道的优势,通过跨境并购的方式走出去,开创互利共赢的新局面。去年全市场上市公司跨境并购117单,交易金额约1245亿元,证券期货经

营机构稳步扩大海外布局,部分交易所加强与“一带一路”沿线国家合作。

1月12日,中国人民大学重阳金融研究院产业部副主任卜永祖对《证券日报》记者表示,上市公司走出去是我国经济发展到现在这个阶段的重要变化。长期以来,我国是吸引外资最多的国家之一。不过,随着我国经济的发展以及企业转型升级的加快,部分企业尤其是一些上市公司正在加速向产业链的上游转移,规模迅速扩大,国际化的要求也在提高,通过利用不同国家的资源禀赋,加快构建国际型企业。其中,通过并购走出去是快速、相对安全的国际化路径,一方面,企业能够迅速获取标的公司所具有的资源,比如技术、人才、市场等,也能够迅速在所在国打开市场,自己的产品能通过本地的销售网络快速推出去。另一方面,能够加快熟悉所在国的法律、文化、政治等环境。

卜永祖表示,此外,企业经营的国际化,带来资本运作的多元

化,投融资能力会迅速提高。由于在不同国家运营,多货币化比单一货币经营更能平衡汇率风险,同时融资渠道也更加广泛。当然,随着走出去步伐加快,国际化程度提高,多元化文化也会加快对上市公司本身文化的塑造,公司治理会更加规范,对于塑造更加具有社会责任感的企业形象非常有帮助。

厦门大学王亚南经济研究院和经济学院教授韩乾在接受《证券日报》记者采访时表示,上市公司通过跨境并购的方式走出去更有效率,可以用较合理的成本整合境外公司的本土资源,充分利用境外公司的优势,从而拓展上市公司在境外的业务和盈利机会,扩大我国上市公司在境外的影响力。

彭博经济学家陈世洲对《证券日报》记者表示,上市公司走出去是中国经济实力上升、不断全球化布局的必然要求,已经有较长一段时间。以前主要以收购上游原材料、扩大国际市场份额、服务国内市场 and 多元化经营为主。过去几年主要服务“一带一路”倡议,建

和国际产能合作是主要方向,这帮助了所在国经济发展,也为我国企业开拓了国际市场,促进企业调结构。上市公司在跨境并购方面,具有更大的优势。

持续深化 资本市场双向开放

从数据可以看出,资本市场的高水平双向开放取得了新的进展。数据显示,截至2019年11月底,交易所债券市场新发行6只“一带一路”债券(含资产证券化产品),募集资金67亿元。持续深化资本市场双向开放,推动证券基金期货经营机构“走出去”和“引进来”,完善全球金融服务网络。

陈世洲表示,在券商业务方面,国际领先投行的发展方向是多元化和全球化。在这方面我国券商还有很大差距。未来需要打造中国的国际化、具全球影响力的投行,为我国投资者提供多元、高质量的投行服务,支持我国企业全球化发展。未来几年可能看到更多内地券商参与中国香港市场,在中国

香港已经比较成熟的中资券商,则可能更多尝试在其他国家设立机构、并购当地券商,更进一步探索全球化发展的方式。

卜永祖对记者表示,我国证券期货公司经营多年的发展,自身规模和实力得到很大提高,已经具备初步实力进行全球化运营,证券期货公司正面临走出去的重大机遇。国际化对于证券期货公司具有重大推动作用。首先是更大的机遇和发展空间,广大发展中国家尤其是“一带一路”沿线国家资本市场处于建设的初级阶段,如果此时加入到他们的资本建设进程中,有利于影响其相关规则的形成,从而占得先机。其次,这些国家面临技术后发优势和人口红利,它们的企业往往会有更快的发展,通过投资这些公司,会获得更大的发展红利。另外,证券期货机构是我国金融体系的重要构成部分,它们的国际化在很大程度上影响到我国金融的国际影响力,也对人民币国际化产生影响,因此,加快这些机构走出去对于我国经济发展空间的拓展具有重大意义。

外资持股限制大“松绑” 17家合资券商排队待批

■本报见习记者 吴晓璐

近日,证监会副主席阎庆民表示,中国资本市场的高水平双向开放取得了新的进展。行业开放进一步扩大,期货公司、基金管理公司和证券公司的外资持股比例限制,在今年分三段,分别在1月份、4月份、12月份全面放开。

业内人士认为,外资金融机构的进入,将给国内带来增量资金、先进的技术和风控管理经验,有助于国内资本市场建设,引导市场投资风格的转变,也有利于内资金融机构提升综合实力、做大做强。

公开资料显示,截至目前,证监会已经核准了3家外资控股券商,分别为野村东方国际证券、摩根大通证券和瑞银证券,已有23家外资独资私募在中国证券投资基金业协会完成登记,共计发行产品65只。

据记者梳理,目前大和证券、星展证券等17家合资券商的设立申请排队待批。其中,大和证券日方股东的持股比例为51%,若大和证券设立获批,意味着第4家外资控股券商将出现,证监会已于2019年12月4日作出了是否受理的决定。

此外,多家外资资管巨头也摩拳擦掌,准备申请公募牌照,欲拔得头筹。

去年11月份,富达国际任命何慧芬为中国区董事长。富达国际表示,公司正积极准备在恰当时机提交公募基金牌照申请,当该申请获得中国证监会批准时,何慧芬将出任该公募基金公司总经理一职。此前,贝莱德被传出考虑在中国寻求公募基金牌照,去年4月份,贝莱德聘请华夏基金原总经理汤晓东担任中国区主管。去年5月份,瑞银资管相关负责人表示,瑞银正在研究谋求公募牌照的计划。

与此同时,桥水等多家外资私募增加了其中国公司的注册资本。

中国证券投资基金业协会最新数据显示,截至2019年11月底,我国境内共有44家中外合资基金公司,其中,鹏华基金、海富通基金、汇丰晋信基金等15家基金公司

的外资持股比例为49%。

某资深公募人士对《证券日报》记者表示,大型外资金融机构进入国内,或许将带来核心技术。但是,对于公募基金公司来说,最核心的竞争力还是产品业绩。外资机构进入后,投资国内市场的业绩如何还有待观察。

中国银河证券首席经济学家刘锋在接受《证券日报》记者采访时表示,外资持股比例限制取消后,首先,可以吸引国际大型金融机构来国内开展业务,可以给国内带来很多先进的技术、风险控制经验以及优秀的人才和业务的延伸,对国内资本市场的建设带来非常大的好处。其次,外资金融机构进入,也会加剧金融行业竞争,使得内资金融机构在竞争中提升自身综合实力、做大做强。最后,对于投资者来说,也多了更多选择,部分金融产品的费用也可能降低。

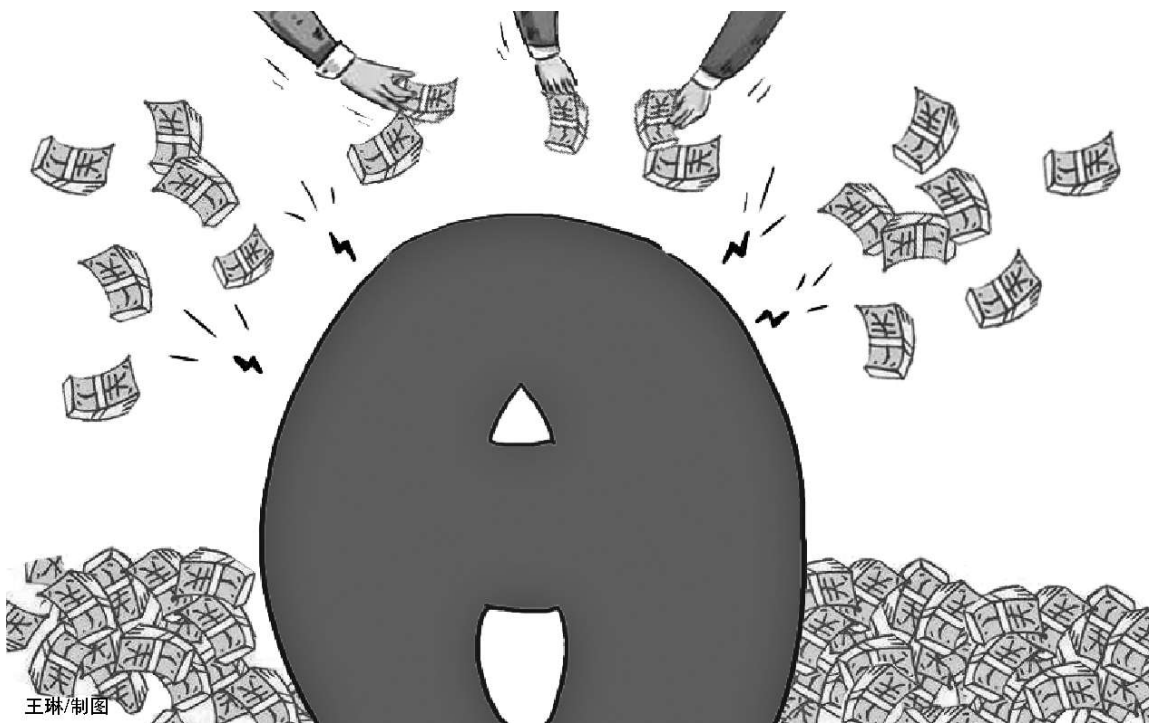
“外资金融机构可能先从资产管理做切入口,逐步进入国内金融市场。”刘锋认为。

上述公募人士表示,即使外资金融机构进来了,对国内市场的了解有限,也需要在国内大量招聘金融行业人才,所以短期内资金融机构不必害怕。但同时,内资金融机构还是要练好内功,做好产品业绩和风控,增加市场竞争力。

“面对外资金融机构的进入,国内金融机构不必过于担心。外资金融机构进入中国以后,也只能做中国国内的业务,短期内国际化、跨境的优势很难马上发挥出来。单从国内业务来看,外资券商在对业务、客户营商环境和监管的了解上,与国内券商相比,并没有太多优势。”刘锋表示。

去年11月份,证监会主席会议满在出席证券基金行业文化建动员大会时表示,2020年证券基金行业将全方位对外开放。证券基金机构要有“本领恐慌”的危机感,树立追求“高精尖”的志向,磨练“跟高手过招”的锐气,苦练内功,加强学习,不断提升专业水平和核心竞争力,加快建设具有全球竞争力的国际一流现代投资银行和财富管理机构。

三大国际指数“押宝”A股 去年超5000亿元增量资金入场



■本报记者 杜雨萌

“当前,资本市场的高水平双向开放取得了新的进展,包括行业开放、市场开放、产品开放、监管开放以及走出去合作进一步深入等五个方面。”中国证监会副主席阎庆民在1月11日举办的第二十四届中国资本市场上论坛上表示,在市场开放进一步扩大方面,2019年沪深港通机制持续优化,沪伦通正式开通。中日EPI产品落地,明晟、富时等国际公司不断提高A股纳入比例……

在阎庆民看来,这充分显示出全球投资者对中国经济、对中国资本市场的信心。

《证券日报》记者梳理发现,如果仅从去年国际指数纳A或提高纳A比重的6次“大动作”来看,A股市场的对外开放可以用“马不停蹄”来形容。

具体来看,继去年5月份、8月份MSCI顺利完成A股纳入比例提升前两步后,2019年11月份,MSCI把A股大盘股纳入比例进一步提升至20%,同时将中盘股按20%比例纳入,并于去年11月26日盘后

正式生效。

国金证券首席策略分析师李立峰认为,去年11月份由于中盘股的纳入,本次MSCI纳A比例提升所带来的被动增量资金规模将为历史最高,预计为493亿元,其中大盘股和中盘股被动增量资金分别为281亿元和212亿元。

《证券日报》记者综合李立峰此前对于2019年A股纳入MSCI比例提升方案的前两步分析来看,根据测算,第一步A股纳入因子比例从5%提升至10%后,所带来的被动增量资金约305亿元,第二步A股纳入因子比例从10%提升至15%后,所带来的被动增量资金约284亿元。也就是说,去年仅MSCI完成纳A比重提升三步走,所带来的被动增量资金就约为1082亿元。

再从富时罗素纳A的进度来看,2019年6月份,A股以5%的纳入因子首次纳入富时罗素指数;同年9月份,进一步将A股纳入因子由5%升至15%。结合此前多家研究机构的测算来看,去年A股“入富”的前两步所带来的被动增量资金约438亿元。

不仅如此,去年9月份A股又以25%的纳入因子正式纳入标普新兴市场指数。川财证券分析师邓利军认为,此次A股纳入标普琼斯指数,有望带来约390亿元的中长期增量资金,其中被动增量资金约85亿元。至此,去年国际指数配置A股所带来的被动增量资金就高达约1605亿元。

而 from 外资主动出击的北上资金来看,《证券日报》记者据同花顺统计发现,2019年北上资金净流入高达3517.43亿元,创下历史新高。也就是说,去年仅前述两项内容A股带来的增量资金就超过5122.43亿元。

太平洋证券策略分析师金达莱在接受《证券日报》记者采访时表示,从长期来看,外资的进入将给A股市场投资者结构带来重大变化,即“散户化”特征有望减弱且促进国内投资者更加注重价值投资理念,改变长期以来炒短线、炒消息的投资习惯,进而引导更多的资金转向专业的投资机构,让资本市场更好的发挥价值发现功能。与此同时,还有望进一步完善我国资本市场制度和规则。

银保监会工作“划重点” 资本市场“再上榜”

(上接A1版)

普惠型小微企业贷款余额11.6万亿元

银保监会数据显示,2019年金融机构服务实体经济质效不断提升。2019年人民币贷款增加17万亿元,较上年多增1.1万亿元。保险资金运用余额约18万亿元,较年初增长9.5%。民营企业贷款累计增加4.25万亿元。普惠型小微企业贷款余额11.6万亿元,同比增长超过25%。5家大型银行普惠型小微企业贷款增长超过55%,新发放普惠型小微企业贷款综合融资成本下降超过1个百分点。

新网银行首席研究员、中关村互联网金融研究院首席研究员董希淼在接受《证券日报》记者采访时表示,2019年,针对民营和小微企业融资难题,人民银行、监管部门和金融机构采取一系列有效措施,取得明显成效。一年来,民营和小微企业融资供给显著增加,服务可得性及满意度不断提高,融资成本有所下降,圆满完成了既定的工作目标。

记者注意到,本次会议强调,做好银行业保险业监管工作,要按照国务院金融委统一部署,具体问题具体分析,实行一地一策,一企一策,不搞“一刀切”和“齐步走”。必须进一步增强法治观念,严格遵循法律法规,做到依法监管,依法行政,依法处理各种市场问题。

中国人民大学法学院教授、中国人民大学商法研究所所长刘俊海在接受《证券日报》记者采访时表示,“本次会议十余次提及‘法’字,是非常重要的监管信号,说明金融监管在转型升级。以法治监管带动精准监管,严格监管,穿透监管,靶向监管,勤勉监管、阳光监管、协同监管。实现金融市场的长治久安,防范金融风险外溢,必须增进法治供给,进一步夯实法制监管的根基,促进依法监管,真正实现放管服的有机结合。希望今年监管部门能够进一步凝聚共识,运用法律思维和法治方式来深化改革。”

严防信贷资金 违规流入房地产

银保监会本次会议指出,2020年是全面建成小康社会和“十三五”规划收官之年,也是打好防范化解金融风险攻坚战收官之年。要坚决打赢防范化解金融风险攻坚战。稳妥处置高风险金融机构,压实各方责任,全力做好协调、配合和政策指导。继续拆解影子银行,特别要大力压降高风险影子银行业务,防止死灰复燃。坚决落实“房住不炒”要求,严格执行授信集中度等监管规则,严防信贷资金违规流入房地产领域。对违法违规搭建的金融集团,要在稳定大局的前提下,严肃查处违法违规行为,全力做好资产清理,追赃挽损,改革重组。深入推进网络借贷专项整治,加大互联网保险规范力度。继续努力配合地方政府深化国有企业改革重组,加快经济结构调整,化解隐性债务风险。有效防范化解外部冲击风险,做好银行保险机构压力测试,完善应对预案,稳定市场预期。

杨德龙认为,居民财富过去10年主要资产配置都在楼市,70%的居民财富流向楼市,但是,现在“房住不炒”的调控原则不动摇,居民财富就要找新的投资机会,而股市是唯一能够承接上百万亿元居民财富的大市场。所以未来十年,主要的投资机会都是在资本市场。

温彬则表示,从今年关于房地产风险防范的表述来看,还是明确坚持“房住不炒”的原则要求,这也是落实中央经济工作会议提出的房地产稳地价、稳房价、稳预期的要求。

抓紧出台 “小微金融服务监管评价”

会议指出,要大力做好“六稳”相关工作,推动提升金融服务实体经济质效,引导资金更多投向重点领域和薄弱环节。抓紧出台商业银行小微企业金融服务监管评价办法,普惠型小微企业贷款综合融资成本要再降0.5个百分点,贷款增速要高于各项贷款平均增速,5家大型银行普惠型小微企业贷款增速高于20%。强化对民营企业特别是民营制造业企业金融服务,突出支持先进制造业和产业集群,重点纾解有市场前景企业的流动性困难。

董希淼表示,监管部门本次提出“抓紧出台商业银行小微企业金融服务监管评价办法”,应通过建立科学的评价办法,尊重市场规律,借助科技手段,激发金融机构服务小微企业的动力,提高金融机构服务小微企业的能力,提升小微企业金融服务的质效,并在此基础上探索和形成长效机制。特别是要建立起真正有效的履职尽责和容错纠错机制,打消基层机构和员工服务小微企业的顾虑和压力,变“拒贷”“惧贷”为“愿贷”“敢贷”。应将落实授信尽职免责与不良容忍制度有机结合,对小微企业不良贷款率未超过容忍度标准的分支机构,在无违法违规行为的前提下,对相关业务责任人可免于追责。此外,还要充分发挥金融科技手段的作用。近年来金融科技快速发展,为民营和小微金融创新提供了更多可能。下一步,应积极支持和鼓励银行保险机构,将金融科技新模式、新成果用于服务民营和小微企业。

温彬也表示,出台相关监管评价办法,可以鼓励金融机构加大对小微企业的扶持力度,确保政策的稳定性和连续性,大型银行可以下沉服务,中小银行应提供更多差异化、特色化的服务,满足小微企业的融资需求。

此外,会议要求,必须全面深化金融供给侧结构性改革,提升对外开放水平。大力改善股本结构,鼓励主业突出、管理先进、具有优良记录的境内外专业机构入股中资银行和保险公司。

温彬表示,金融开放进程加快,外资进入有利于提高我国金融供给、提高金融体系效率,促进金融机构在充分竞争中发展,满足企业和居民的金融需求;同时,对外开放也给外资金融机构发展带来了新的空间和增长点。