



2020 金融街论坛年会 “金融合作与变革”平行论坛

中国银保监会党委委员、副主席梁涛：

积极培育理财、保险、信托等机构投资者 推动资本市场健康发展

■本报记者 刘琪

10月22日，在2020金融街论坛年会——“金融合作与变革”平行论坛上，中国银保监会党委委员、副主席梁涛表示，近年来，各地区、各部门齐心协力、主动作为，防范化解金融风险攻坚战取得重大成效，为有效应对疫情冲击奠定了坚实的基础。目前，影子银行风险持续收敛，不良资产认定和处置大步推进，互联网金融风险形势根本好转，金融违法犯罪受到严厉打击，威胁金融安全的“灰犀牛”也得到控制。

据梁涛介绍，前三季度，新增房地产贷款占全部新增贷款比重较上年同期下降3.7个百分点。配合地方政府化解隐性债务风险，近三年银行保险机构累计增持地方政府债券11万亿元。特别是今年以来，面对新冠肺炎疫情带来的冲击，银保监会及时出台一系列纾困措施，全力以赴推动经济恢复正常循环，提早谋划应对风险反弹回潮，严密监测防范外部风险冲击，有效防止了公共突发卫生事件引发重大金融风险。

“从国际上看，经过一个时期的经济下行，未来经济领域风险可能加速向金融风险演变。从国内看，经济增速下行压力也会带来资产劣变的压力。”梁涛表示，下一步将把风险估计得更全面，把措施准备得更充分，坚决守住不发生系统性金融风险的底线。

一是坚定不移打好防范化解金融风险攻坚战。全面加强金融系统党的领导和党的建设，推动完善公司治理机制。抓住金融稳定主要矛盾，防止影子银行反弹回潮，加大不良贷款处置力度，严厉打击非法金融活动，深化中小银行改革和化解风险，防范金融市场异常波动。加大金融反腐力度，严厉打击风险背后的利益勾结和关系纽带。

二是在推动经济高质量发展中防范化解金融风险。坚持稳中求进工作总基调，疏通信贷传导机制，强化对国家重大战略、重点领域和普惠金融等薄弱环节金融支持。更好发挥政策性金融逆周期调节作用。积极培育理财、保险、信托等机构投资者，推动资

本市场健康发展，以促进宏观经济稳定，支撑金融体系稳健。

三是加快构建金融风险防控长效机制。健全重大金融风险应急处置机制，加快补齐制度短板，实现对所有机构、人员、业务以及表内外、境内外风险的全覆盖。

四是强化国内国际政策协调合作。加强金融与财政、产业、区域等政策协调，共同形成风险防范处置合力。加强多边双边金融监管合作，积极参与国际金融治理体系建设，共同应对全球经济金融风险。

此外，梁涛谈到，必须科学把握金融与实体经济共生共荣的关系，把防范化解金融风险与支持实体经济发展更好结合起来。一是统筹做好疫情防控和经济社会发展金融服务，二是持续加大实体经济融资供给，三是多措并举支持稳企业保就业，四是大力推动实体经济转型升级，五是更好发挥保险保障功能。

梁涛表示，下一步将把握扩大内需这一战略基点，以供给侧结构性改革为主线，着力打通生产、分配、流通、消费各个环节，助力加快形成以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局。

中国证券业协会党委书记、执行副会长安青松：

五大能力将成为投行核心竞争力

■本报记者 吴晓璐

“价值发现能力、估值定价能力、尽职调查能力、客户服务能力、研究分析能力将成为投资银行的核心竞争力。”10月22日，在2020金融街论坛年会“金融合作与变革”平行论坛上，中国证券业协会党委书记、执行副会长安青松表示，中国一流的财富管理机构和投行已经开始起步。

安青松表示，首先，我国证券业已经建立了现代投资银行的基本功能，主要体现在四个方面：一是资本实力和业务能力不断增强。截至2019年底，133家证券公司总资产达到了7.26万亿元，净资产2.02万亿元。基本业务结构健全，全年实现营业收入3605亿元，净利润1231亿元。财富管理的功

能也初步形成，全行业资产管理的受托资金总额达到12万亿元，客户交易结算资金达到1.3万亿元。

二是合规和风险管理逐步形成。截至2019年末，证券行业净资产1.6万亿元，行业的整体风险覆盖率为25.4%，资本杠杆率为23.6%，流动性覆盖率为277%，净稳定资产比率为145%，132家机构全部指标优于监管标准。

三是资本市场服务实体经济的能力持续提升。截至2019年，股票、债券、并购重组融资的总规模达到了9.4万亿元。

四是履行社会责任的实践效果显著。截至2019年，101家证券公司结对294个国家级的贫困县，帮助贫困地区企业融资570亿元。证券行业结对帮扶的274个贫困县已经实现了“脱帽”。

其次，我国证券业已经进入高质量发展阶段。资本市场在促进“双循环”新发展格局中具有枢纽作用。证券业正以高质量的创新发展和更高水平的双向开放，健全与资本市场枢纽作用相适应能力和责任体系，表现在四个方面：

一是不断完善与注册制相适应的责任体系。注册制改革推动投资银行真正落实价值发现责任，估值和定价责任，风险管理责任和组织交易责任，将工作重心从关注审核转向更加关注市场，从政府与企业的中间人回归到市场中介的本源，围绕定价、保荐、承销三大能力的形成和提升，投资银行的能力将从通过化被动管理向专业化主动管理转型。价值发现能力、估值定价能力、尽职调查能力、客户服务能力、研究分

析能力将成为投资银行的核心竞争力。二是不断增强以高质量发展相适应的能力体系。三是不断提升守正创新能力，更好服务实体经济。四是以更高水平构建行业发展生态。

最后，建设具有高度适应性、竞争力和普惠性的证券服务业。健全具有高度适应性、竞争力、普惠性的现代金融体系，是国家治理能力和体系现代化的重要体现，也是证券行业服务高质量发展的重要方向。

安青松表示，打造国际一流投行和财富管理机构，不仅仅是做大，更重要的是做优做强，主要体现在三个方面：一是增强投资银行业务，支持创新驱动发展的适应性；二是加强财富管理业务，服务高质量发展的普惠性；三是提升跨境业务在促进“双循环”中的竞争力。

中国证监会首席律师焦津洪：

围绕完善资本市场基础制度 从六方面深化法治建设

■本报记者 吴晓璐

“资本市场是以规则为导向的法治的市场，深入推进法治建设对于完善资本市场基础制度具有重要的意义。”10月22日，在2020金融街论坛年会“金融合作与变革”平行论坛上，证监会首席律师焦津洪表示，完善法治是加强资本市场基础制度建设的重要方面。

焦津洪表示，深入推进法治建设有利于完善资本市场基础制度。一是法治建设需要基础制度，基础制度是法治的“地基”和“四梁八柱”；二是法治建设推动基础制度；三是法治建设检验基础制度。

“近两年，在立法机关的大力支持下，中国资本市场法治建设取得了突破性进展。”焦津洪表示，新证券法的出台，为资本市场的全面深化改革提供了坚实的法治保障；注册制改革试点法律规则体系初步经受了检验；具

有中国特色证券集体诉讼制度顺利落地；刑法修正案（十一）草案的立法工作进程加快；资本市场改革发展的司法保障进一步增强；证券期货规章制度系统性清理工作取得了阶段性成果，证监会的规章制度的透明度、公开性进一步提升。

焦津洪表示，下一步围绕完善资本市场基础制度建设的重要环节，证监会将从以下六个方面推进和深化法治建设：

一是落实新证券法，紧紧抓住注册制改革这个“牛鼻子”，根据科创板、创业板试点注册制的实践，进一步梳理完善与注册制改革相关的各项制度规则，为未来全面实施注册制做好充分的法律准备。

二是加大对提高上市公司质量的法律保障。落实好《国务院关于进一步提高上市公司质量的意见》有关要求，推动修订公司法、企业破产法，制定上市公司监督管理条例，完善上市

公司信息披露制度，规范公司治理和内部控制，重点约束控股股东、实际控制人等主体，健全上市公司退出机制。

三是完善市场结构及交易结算法律制度，推动制定期货法，完善衍生品交易制度，研究制定新三板市场监管管理条例，促进多层次市场建设，修改证券登记结算办法，推动货银对付制度改革。

四是强化中介机构“看门人”作用和机构投资者引领稳定市场的作用。修订证券公司监督管理条例及相关的证券基金期货经营机构管理制度，完善细化证券服务机构备案管理的各项配套规则。推动加快制定私募基金管理暂行条例，补齐私募基金监管的制度短板。

五是加强投资者保护，推动完善虚假陈述民事赔偿司法解释，配合制定内幕交易、操纵市场的民事赔偿等司法解释，加快出台欺诈发行股票责

任追究实施办法。

六是落实“零容忍”要求，建立健全有利于从严打击证券违法活动的证券执法、司法体制机制，加强证券执法司法专门化建设，构建行政执法、民事追偿和刑事惩戒相结合的立体化的证券违法追责体系，大幅提高资本市场违法违规成本。

焦津洪表示，资本市场基础制度的完善，需要成熟健全的法治保障，而资本市场法治的成熟，在很大程度上取决于市场参与各方对于法治的信仰、信念和信心。只有市场参与各方无论是监管还是被监管方，无论是执法者还是当事人，无论是大股东、实际控制人还是广大中小投资者，都能够相信法治、尊崇法治、践行法治，从而形成良好的法治生态和法治文化，资本市场的法治才能落到实处，才能真正使法治成为资本市场参与各方的社会共识和基本准则。

中国证监会市场一部主任李继尊：

新一轮资本市场改革处于关键攻坚期

■本报记者 吴晓璐

“资本市场基础制度是管根本、管长远的，制度的建设要靠改革来推动。”10月22日，在2020金融街论坛年会“金融合作与变革”平行论坛上，中国证监会市场一部主任李继尊表示，以科创板改革为标志，新一轮资本市场改革多点突破、全面展开，创业板、新三板等一系列重大改革陆续推出，对外开放全面提速，法治建设大胆推进，呈现出崭新的气象。但是，新一轮资本市场改革还面临着不少挑战，当前和未来一个时期，资本市场改革处在十分关键的攻坚期，也处在宝贵的机遇期。

李继尊表示，新一轮资本市场改革有三个特点：一是坚持增量改革引领，不断推进改革的试点。科创板是新一轮资本市场改革的突破口，在新设的板块试点注册制，并且推进一揽子改革，阻力相对小，风险相对可控。事实也表明，科创板扮演了资本市场改革试验田的角色，凝聚了改革共识，坚定改革信心，带动了整个市场的改革，这就是科创板的意义所在。

第二个特点是抓住注册制改革龙头，系统推进发行上市、信息披露、交易、退市等基础制度改革。注册制改革实际上涉及监管理念、监管体制、监管方式的深刻变革，不是单纯的解决入口问题，还必须畅通出口，实行更加

严格的信息披露制度，更加市场化的交易制度等。还要加大违法违规行为的处罚力度，督促发行人、中介机构等市场主体归位尽责，真正形成有效的市场约束。将选择交给市场，因此在改革的安排上采取了以板块改革为载体，分步实施的策略，每一个板块改革实际上都是综合性的改革。

第三个特点是按市场规律办事，突出市场化、法治化的改革导向，在改革方案设计中很重要的原则就是响应市场呼声，顺应市场需求，借鉴成熟市场经验，真正改出制度的科学性、实用性和生命力，激发出市场活力。

“通过新一轮改革，资本市场基础制度建设取得了突破性进展，整个

市场正在发生深刻的变化。”李继尊表示，比如对于科创企业的包容性增强，企业发行上市效率更高、更加透明、可预期，促进了资本要素向科创领域集聚，畅通了科技、资本和实体经济的高水平循环。再比如退市力度前所未有，促进了市场的优胜劣汰。据统计，去年以来有24家上市公司被强制退市，这个数据是之前6年总和的两倍。

“新一轮资本市场改革还面临着不少挑战，一些更加市场化的制度安排需要在实践中不断磨合、不断调试，特别是存量市场的改革挑战更大，考验着改革担当和改革定力。”李继尊表示。

构建更加成熟定型的资本市场基础制度体系 提升资本市场吸引力和国际竞争力

■本报记者 吴晓璐

在10月21日的2020年金融街论坛年会上，中共中央政治局委员、国务院副总理刘鹤再次强调，要大力发展多层次资本市场，加强资本市场基础制度建设。证监会主席易会满表示，加强基础制度建设必须牢牢把握服务实体经济和保护投资者合法权益的根本宗旨，坚持整体设计、突出重点、问题导向的原则。下一步，证监会将加快构建更加成熟更加定型的资本市场基础制度体系，不断提升资本市场的吸引力和国际竞争力。

市场人士认为，成熟定型的资本市场基础制度体系，要科学、有连续性和可操作性，并且保持核心内容基本稳定。基础制度补短板需要依据“建制度、不干预、零容忍”原则，从发行定价、信息披露、交易、退市和投资者保护等关键环节进行制度创新，进一步完善注册制相关制度规则，引入中长期资金，提升机构投资者力量。

“总的来看，成熟定型的资本市场基础制度体系，主要有三个特征。”刘鹤表示，首先，成熟定型的资本市场基础制度需要强化信息披露和保护投资者权益，促进资本形成，退出和交易便利、严格依法监管和立法司法法治的法治体系，树立投资者对市场公平、公正、公开的信任和信心。其次，成熟定型的资本市场基础制度体系要保持基本稳定，注重与相关规定配套衔接，填补制度空白，加强横向协调和衔接。

对于增强制度的稳定性、平衡性、协同性，刘鹤表示，随着资本市场的发展，基础制度也需要不断修正。但新的规则出台前需要反复论证，需要和旧规衔接，而且保证核心内容相对稳定。其次，新规则与其他相关规定配套、衔接。最后，新规需要填补横向制度空白和短板，加强横向协调和衔接。

在李湛看来，成熟定型的资本市场基础制度体系，包括以信息披露为核心的注册制，市场化法治化的退市制度、充实的长期资本来源、多元化的机构投资者群体、完善的投资者保护制度等。“增强基础制度的稳定性、平衡性和协同性，关键是深入总结注册制的试点经验，及时研究新情况、解决新问题，选择适当时机全面推进注册制改革，着力提升资本市场功能，努力打造一个规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场。”

完善资本市场基础制度 助力形成新发展格局

易会满表示，完善资本市场基础制度，是促进畅通国民经济循环的迫切需要，是全面深化资本市场改革的主题主线，是打好防范化解金融风险攻坚战的根本之策，是科学处理政府与市场关系的必然要求。

中山证券首席经济学家李湛对《证券日报》记者表示，完善资本市场基础制度，有助于显著提升资本市场功能和承载力、竞争力，有助于构建更加良性健康的资本市场生态，而一个健康发展的资本市场必将为实体经济高质量发展注入澎湃动力。我国经济进入高质量发展阶段，既面临严峻挑战，更有良好的发展机遇。党中央提出“加快形成‘双循环’新发展格局”的战略决策，是事关全局的系统性、深层次变革。完善的资本市场对构建双循环新发展格局具有独特作用。

基础制度补短板需遵循 “建制度、不干预、零容忍”原则

对于进一步加强资本市场基础制度建设，易会满提出六方面举措，一是以注册制改革为龙头，带动资本市场关键制度创新。二是完善更具包容性适应性的多层次资本市场体系，不断强化直接融资对实体经济的支持。三是优化推动各类市场主体高质量发展的制度机制。四是加强投资端制度建设。五是健全资本市场法治保障和配套支持制度。六是稳步推动资本市场制度型开放。

李湛认为，目前资本市场基础制度补短板主要有三方面：一是完善注册制制度，要增强信息披露的针对性有效性，提高审核注册的质量、效率和透明度；二是建立有效的退市制度。要健全市场化法治化退市机制，畅通多元化退市渠道；三是增加长期投资资金来源和提升机构投资者力量。一方面需要完善第三支柱养老金等制度，充实长期资本来源，另一方面需要壮大资本市场机构投资者力量，如灵活化国有资本的运营模式，将其投资到各类私募基金、产业基金中。

“首先，资本市场是要素资源市场化配置的重要平台，有助于提高经济金融循环效率。其次，资本市场可以有效促进科技、资本和产业深度融合，从而为科技创新赋能。再次，资本市场是现代产业链发展的重要支撑，能够有效引领促进产业链稳定与优化升级。最后，资本市场是高水平对外开放的窗口，有助于增强国内国际经济联动效应。”李湛进一步解释道。

银河证券首席经济学家刘铮对《证券日报》记者表示，我国正处在新旧动能转换的关键期，迫切需要一个支持新经济发展的资本市场。建立一个适应新时代经济高质量发展需求的资本市场，已成当务之急。完善资本市场基础制度，是经济高质量发展的金融基础设施建设，非常重要。

加强基础制度建设 需坚持五个原则

易会满指出：“中国资本市场30年的发展实践充分表明，加强基础制度建设必须牢牢把握服务实体经济和保护投资者合法权益的根本宗旨，坚持市场化法治化国际化的方向，坚持整体设计、突出重点、问题导向的原则，聚焦解决体制机制性障碍，加快构建更加成熟更加定型的资本市场基础制度体系，不断提升我国资本市场的吸引力和国际竞争力。”

10月15日，易会满受国务院委托，向全国人大常委会报告股票发行注册制改革有关工作情况时表示，系统推进资本市场基础制度改革。总的考虑是，坚持整体设计、突出重点、问题导向，补齐制度短板，推进关键制度创新，增强制度的稳定性、平衡性、协同性，加快建立更加成熟更加定型的资本市场基础制度体系。

“‘建制度、不干预、零容忍’九字方针，是针对目前资本市场最需要解决的三方面问题而提出的，是基础制度补短板需要遵循的原则。”刘铮表示，目前，资本市场初步建立了注册制的框架，后续还需进一步完善注册制下的退市机制，把市场化和规范化的理念落实到规则和工作流程层面，真正实现资本市场优胜劣汰，优化资源配置。总的来看，注册制体系的建设需要体现三方面内容，一是市场化，即“不干预”；二是规范化，即“建制度”；三是依法打击证券违法犯罪活动，即“零容忍”。

对于推进关键制度创新，刘铮认为，需要从投资者保护、信息披露、交易、发行定价、退市、诉讼索赔等关键机制进行创新，有效对冲管理工具问题、停牌、质押、大股东减持、兼并重组、再融资、损失认定及赔偿、法律诉讼等问题，需要一一进行梳理和制度更新。如高质量的信息披露既需要规范发布内容，也需要规范发布形式；加大对中小投资者的保护，需要对信披违规、操纵市场、内幕交易等违法违规行为“零容忍”依法严厉打击，在投资者权益受到侵害时，也需要有畅通的渠道获得赔偿。

“制度建设是慢工夫，具有很强的专业性和应用的广泛性，不可能一蹴而就，需要长期坚持朝正确的方向演进。”刘铮如是说。