



主持人于南:引导更多长期资金入市,是促进资本市场持续稳定健康发展的重要内容,也是全面深化资本市场改革的重要任务。市场期待长期资金成为我国资本市场“压舱石”,而与此同时,资本市场也要为各类中长期资金入市提供更好的制度体系和市场环境。

专家:险资和银行理财资金将加速入市

■本报记者 刘琪

引导更多长期资金入市,是促进资本市场持续稳定健康发展的重要内容,也是全面深化资本市场改革的重要任务。近日,证监会主席易会满在2020金融街论坛年会上在谈及下一阶段加强资本市场基础制度建设的有关考虑时表示,在加快融资端改革的同时,协同推进投资端改革。并强调“推动优化第三支柱养老金等中长期资金入市的政策环境”。

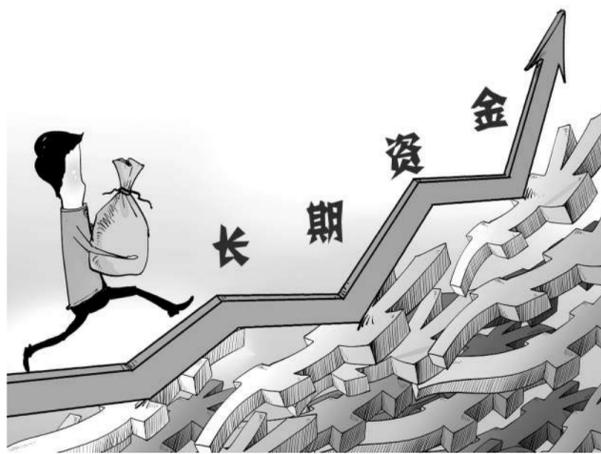
今年以来,监管层在推动中长期资金入市方面持续发声,而且相关举措不断。2月15日,证监会副主席周庆明在国务院联防联控机制新闻发布会上表示,鼓励和支持社保、保险、养老金等中长期资金入市。5月15日,证监会主席易会满在“5·15全国投资者保护宣传日”活动上表示,继续加大与有关方面的沟通协调力度,推动放宽各类中长期资金入市的比例和范围,尽快推动实现个人养老金投资公募基金政策落地。6月18日,银保监会主席郭树清在2020年陆家嘴论坛上表示,银保监会拟推出六项举措支持资本市场发展。其中就有加大权益类资管产品发行力度,包括支持理财子公司提高权益类产品比重;支持保险公司通过直接投资等渠道,增加资本市场投资;对保险公司权益类资产配置实行差异化比例监

管,引导保险机构将更多资金配置于权益类资产等。

此外,10月9日印发的《国务院关于进一步提高上市公司质量的意见》提出,探索建立对机构投资者的长周期考核机制,吸引更多中长期资金入市。

目前,中长期资金入市情况如何?从保险资金来看,据银保监会10月26日发布的9月份保险业经营情况显示,截至今年9月末,保险业资金运用余额为20.71万亿元。其中,银行存款为2.58万亿元,债券为7.58万亿元,股票和证券投资基金为2.68万亿元。而据银保监会今年1月份公布的数据显示,截至2019年12月末,保险资金运用余额为18.53万亿元。其中,股票和证券投资基金为2.44万亿元。也就是说,截至9月末,今年以来用于股票和证券投资基金的保险资金较去年新增0.24万亿元,增幅为9.8%。从保险公司持仓情况来看,《证券日报》记者据东方财富Choice数据整理发现,截至目前,已披露的上市公司2020年三季报显示,共有113家上市公司被保险公司持有。

在银行理财资金方面,截至目前,已有21家理财子公司获批成立、19家理财子公司正式开业。《证券日报》记者据中国理财网数据整理,截至10月27日,理财子公司存续产品为2134只。其中,权益类产品5只,



分别为阳光红卫生安全主题精选、阳光红300红利增强、招银理财卓卓沪港深精选周开一号权益类理财计划、阳光红ESG行业精选,以及工银理财·工银财富系列工银量化工理-恒盛配置理财产品。而据此前银保监会披露的数据显示,截至2020年6月末,银行理财产品权益类资产配置规模已达到7907亿元,约占银行理财总资产的3%。

把脉投资总经理许琼娜在接受《证券日报》采访时表示,无论是银行

理财资金还是保险资金都呈现相对比例和绝对规模持续上升的特点。站在长期的角度来看,这些会成为未来流入市场的主要资金。以6月份的数据来看,银行资产权益类配置的规模远未到入市上限,这就意味着银行理财资金入市未来还有巨大增长空间。同时,保险和养老金同样也需要更高收益的品种来解决存续问题,进入股市成为这类中长期资金的重要路径。因此,银行理财资金、保险资金加速入市已是不可逆转的趋势。

监管层力挺第三支柱养老金等中长期资金入市 专家建议可考虑免税政策

■本报记者 包兴安

10月21日,证监会主席易会满在2020金融街论坛年会上表示,推动优化第三支柱养老金等中长期资金入市的政策环境。这意味着,未来资本市场将再添长期资金“活水”。

经过长期的发展和建设,目前,我国养老金体系有三大支柱:第一支柱是基本养老保险;第二支柱作为补充养老金,主要是企业年金和职业年金;第三支柱是个人养老金制度,包括个人储蓄性养老保险和商业养老保险等。

“目前,我国养老保险第三支柱规模尚小,还处于发展初期。”苏宁金融研究院高级研究员陶金对《证券日报》记者说,壮大第三支柱养老金市场,将是对中国养老保险体系的关键补充甚至是中国。推动第三支柱养老金入市,一方面是养老金作为财富管理业务的天然要求,它可以扩充投资渠道,增加中长期投资收益,另一方面养老金等中长期资金入市也可以作为资本市场的“压舱石”,可以起到稳定资本市场的作用。

今年以来,监管部门多次表示,鼓励和支持社保、保险、养老金等中长期资金入市,推动个人养老金税收递延账户投资公募基金政策落地。

仅从养老金方面看,第一支柱养老金投资运营已全面展开。10月23日,人社部公布数据显示,养老保险基金投资运营工作稳步推进,截至今年三季度末,已有24个省份启动基金委托投资,合同金额1.1万亿元,到账养老金约6658万元,统一计划收益率0.79%,7个计划及所属的29个投资组合均实现正收益。

当前,我国正加大力度推进第三支柱养老金发展。比如,个人税收递延型养老保险试点已在上海、福建、苏州开展;今年年初,银保监会等13个部门联合发布《关于促进社会服务领域商业保险发展的意见》明确,积极发展多样化的商业养老年金保险、个人账户式商业养老保险;完善个人税收递延型商业养老保险政策,支持养老保险第三支柱发展。拓宽商业养老保险资金运用范围,实现长期保值增值等。

银保监会主席郭树清在2020金融街论坛年会上表示,发挥金融优势,大力发展第三支柱养老保障,可以有效缓解我国养老保障支出压力,满足人民群众多样化养老需求。同时,也可集中中长期稳定资金,探索跨周期投资模式,成为资本市场长期投资和保值增值的重要力量,从根本上促进资本市场健康发展,满足基础建设和科技创新的资金需求。

值得关注的是,养老目标基金开启了公募基金助力第三支柱养老金发展的重要一步。2018年8月28日,首只养老目标基金正式发行,目前,养老目标基金的数量和规模实现了快速增长。《证券日报》记者根据东方财富Choice数据整理,截至今年10月27日,养老目标基金数量达114只,发行份额合计277.44亿元。

陶金表示,当前,个人商业养老金试点包括了养老目标基金和个人税收递延型商业养老保险。其中,养老目标基金试点不断扩大,运行平稳,已发行的产品收益都为正,但也发现部分养老目标基金并不受市场广泛欢迎。

“鉴于良好的发展趋势以及日益扩大的需求,在养老目标基金的发行主体资格、产品类型等方面,都可以在试点基础上合理补充,以解决部分产品不受市场欢迎等问题。当然由于养老金的安全性质,对发行主体和产品投资策略的宏观、微观上的监管把控必须比其他产品更加严格。”陶金说。

“随着养老目标基金发展壮大,将为第三支柱养老金建设发挥更大作用。”巨丰投顾投资顾问总监郭一鸣对《证券日报》记者表示,考虑制定出台第三支柱养老金投资收益免税政策,并推动和提高第三支柱养老金投资的多样性;此外,需要有效推动第三支柱养老金和资本市场的有机结合。

“股权代持”陷阱多 A股市场投资者要“擦亮眼睛”

■本报记者 吴晓璐

近日,据证监会网站披露,某新三板挂牌公司以筹备A股上市为名,与不具备证券经营资质的股权投资公司合谋,吸引投资者在交易场所外,通过“股权代持”方式购买挂牌公司股票,共向500余名投资者发行股票900余万股,非法募集资金1亿余元。

接受《证券日报》记者采访的相关市场人士认为,上市公司和新三板公司的“股权代持”行为属于违法违规,股权代持协议也会被法院判决无效,投资者权益无法保障。若融资方破产,投资者最严重可能“血本无归”。

上市公司和新三板公司 “股权代持”违法违规

据证监会官网,上述新三板挂牌公司实际控制人马某因公司急需周转资金,以正在筹备A股上市为名,先后与多家股权投资公司签订《投资顾问协议书》,委托他们寻找投资者。为获取投资者信任,马某还向投资者承诺,如果上市失败或不能如期上市,则按照约定进行回购,一定程度上降低了投资者的风险意识。投资者股票由挂牌公司实际控制人马某代持,并签订代持协议。

经证监会查实,该挂牌公司以上市为名,通过虚假宣传推广,以增资扩股、转让股票的方式,共向500余名投资者发行股票900余万股,非法募集资金1亿余元。中国人民大学法学院教授叶林对《证券日报》记者表示,上市公司和新三板挂牌公司的“股权代持”,非常容易演化成变相的公开发行。新证券法对于公开发行有特别明确的规定,向不特定对象发行证券,或者向特定对象发行证券累计超过200人,都属于公开发行。“所以,从面向不特定公众,而且超过200人两点来看,该新三板挂牌公司的操作就已经构成违法,股权代持协议也是无效的。”

“在IPO、新三板挂牌或并购重组业务中,一般要求拟上市公司和标的公司股权清晰,不存在重大权属纠纷,‘股权代持’有违股权清晰的要求,也容易造成纠纷,影响信息披露的真实、完整,所以一般要求不得存在代持关系。”国浩律师(上海)事务所律师朱奕奕在接受《证券日报》记者采访时表示。

从股权代持协议的法律效力上来看,朱奕奕表示,具体来说,如果代持协议的目的是为了规避保险、证券等特定行业的准入禁止性规定,法院一般会认为其损害了金融安全、行业管理秩序和社会公共利益,依据《合同法》第五十二条第四项,该股权代持协议无效;此外,规避外商投资准入负面清单(“禁止类”)的代持协议一般是无效的;上市公司股东的股权代持协议也一般认定为无效。

对于上市公司来说,“股权代持”违

背证券法基本原则,导致上市公司股权不清晰,影响金融秩序稳定以及公共利益。以最高法在“杨金国、林金坤股权转让纠纷案”中的裁判原文来看,“若上市公司真实股东不清晰,则使上市公司的信息披露要求、关联交易审查、高管人员任职回避等相关具体监管举措必然落空,必然损害到广大非特定投资者的合法权益,从而损害到资本市场基本交易秩序与基本交易安全,损害金融安全与社会稳定,并最终损害社会公共利益。”

股权代持协议无效 投资者将面临较大风险

“股权代持”是新三板市场不合格投资者想要参与交易常见的手法之一。叶林表示,对于投资者来说,法院判决股权代持协议无效后,可能判决融资方向投资者偿还全部的本金和利息。但是,进入执行状态时,融资方本身如果还不起钱,在执行程序中可能破产。破产以后,投资者只能按照剩余财产及其投资所占的份额,获得所占比例的实际清偿,此时投资者一定会面临非常大的风险,最严重的可能就是“血本无归”。

在现实生活中,“股权代持”并不少见,原因也多种多样。朱奕奕表示,从股权代持协议的角度来说,“股权代持”的原因可能有:真实的出资人不愿意公开自己的身份;为了规避经营中的关联交易;为了规避国家法律对某些行业持股上限的限制;或者为了规避公司对股东身份的特别要求。

“从公众公司角度来说,无论是上市公司还是新三板企业等,‘股权代持’违法违规。”朱奕奕表示,但是在上市公司、新三板企业等以外的普通公司,“股权代持”情况普遍存在,只要代持协议签署双方自愿,并且内容合法,该代持协议有效。

朱奕奕认为,投资者应自行评估自身风险承受能力和投资风险,谨慎投资,实时关注监管层动态,利用各类平台检索相关公司资质、股东等信息,防范风险,保护自身权益。

证监会提示投资者,在参与新三板市场交易时要特别注意五点:一是应当以实名方式开立证券账户和资金账户,委托国务院证券监督管理机构批准设立的证券公司,向全国中小企业股份转让系统申报买卖挂牌公司股票。二是要知悉适当性要求,了解投资目标,结合自身实际情况选择合适的项目,警惕因不符合投资要求而委托他人代持股权可能产生的纠纷。三是要了解挂牌公司股票风险特征,保持理性和谨慎的投资心态,不要被任何高额回报的口头承诺所蛊惑。四是要高度警惕通过微信群、QQ群、直播间等方式荐股的情况。五是要学会通过法律途径维护自身权益,注意留存相关交易的证据,为事后维权做好准备。

人工智能产业市场规模井喷 A股相关公司三季度报成绩喜人

■本报记者 李正

人工智能通过近两年来的快速发展,市场整体呈现出井喷的增长态势。艾睿咨询最新数据显示,2019年人工智能(AI)开放平台市场规模已经达到了104亿元。

据艾睿咨询分析,新冠疫情增强了国内企业对数字化、智能化转型的需求,需求的提升对AI开放平台产业的发展起到了刺激作用,预计2020年产业市场规模可以达到222亿元,AI开放平台目前仍处于快速发展阶段,未来仍将保持高速增长,预计未来5年内的复合年均增长率在41%左右。

目前我国人工智能产业应用已经深入到包括金融、在线教育、安保识别、语音翻译在内的诸多领域。阿里云MVP马超在接受《证券日报》记者采访时表示,以银行为例,从AI应用的角度来看,目前银行对于AI产品方面的应用场景主要集中在两个方面,一方面是智能语音产品,另一方面是信用卡中心用户画像产品。

“近些年,AI应用方面在我国的发展十分迅速,不管是百度的飞桨平台,还是华为的Atlas人工智能基础设施等,都是非常不错的AI应用平台。”马超说。

但他同时称,虽然我国在AI应用方面的开发速度很快,但是从基础设施方面来看,目前仍有被外国技术卡脖子的隐忧。“由于目前我国AI芯片领域对英伟达(NVIDIA)的依赖程度很高,虽说华为也造出了自己的AI芯片,但是由于一些原因,芯片制造方面出现了停滞,即最基础的AI算力部分被迫减速,想进一步扩大算力,短期来说比较困难。”马超进一步表示。

受益于我国人工智能领域市场需求的不断提升,今年以来资本市场人工

智能概念板块上上市公司的整体经营业绩持续向好,这一点从近段时间披露的三季度报,便能窥见端倪。

东方财富Choice金融终端数据显示,截至10月27日,A股人工智能概念板块188家上市公司中,有44家已经发布了2020年三季度报,其中,报告期内实现盈利的上市公司有39家,亏损4家。比如,科大讯飞在三季报中表示,虽然新冠疫情严重影响了公司一季度的业绩并对全年业绩带来持续性影响,但第二、三季度逐渐弥补了一季度业绩的不利影响,报告期内实现净利润5.54亿元。

报告期内,公司人工智能核心技术驱动的各项业务加速落地,经营持续向好。单就第三季度来看,公司实现净利润较上年同期增长60.79%。随着公司人工智能核心技术驱动的战略布局成果的不断显现,预计全年经营会继续保持良好增长势头。

前海开源基金首席经济学家杨德龙在接受《证券日报》记者采访时表示,从三季报情况来看,人工智能概念板块整体经营情况良好与科技进步息息相关,包括新一代通信技术的应用,线上非接触经济的快速发展等在内,都有利于推动人工智能应用的发展。

“目前来看,人工智能被广泛应用于金融、医疗、教育等诸多行业,这些行业未来会进一步加强与人工智能的融合,而像工业智能制造、互联网+等领域,也会通过与人机智能的融合,碰撞出新的风口,比如互联网+很有可能未来会进化为‘人工智能+’等。”杨德龙进一步表示,看好目前A股人工智能板块的投资价值,领域内的上市公司大多也是行业翘楚,未来的发展空间比较大,同时,人工智能作为新技术的应用和传统产业相结合,直接产生效益,十分具有发展前景。

境外长期资金入市新看点:渠道多方式新投资广

■本报记者 昌校宇

4天后,《合格境外机构投资者和人民币合格境外机构投资者境内证券期货投资管理办法》(以下简称《QFII、RQFII办法》)及配套规则将正式施行,进一步放宽了QFII、RQFII的准入条件和投资范围,其投资便利性大幅提升。

中航证券首席经济学家董忠云在接受《证券日报》记者采访时表示,《QFII、RQFII办法》及配套规则统一了外资机构准入条件,扩大了外资机构的可投资品种,新增了存托凭证、新三板股票、金融期货,还纳入了商品期货、场内期权、允许外汇套期保值等衍生品。新规的实施明确了监管层加快推进资本市场高水平双向开放的政策方向。开放是现代经济体系成熟成熟金融市场的基本特征,加快推进资本市场高水平双向开放,持续深化资本市场互联互通,使跨境投融资活动更加便利,从而有助于推动境外长期资金增加对我国资本市场的配置,更好地促进资本要素全球流动。

当前,境外资金对于我国资本市场而言已是一股不可忽视的重要

力量。今年以来,监管层已多次在公开场合表示将引导更多中长期资金入市,推出更多外资参与境内市场的渠道。

10月21日,中国证监会主席易会满在2020金融街论坛年会上致辞时表示,稳步推动资本市场制度型开放。证监会将研究逐步统一、简化外资参与中国资本市场的渠道和方式,深化境内外市场互联互通,拓展交易所债券市场境外机构投资者直接入市渠道,拓宽商品和股指期货期权品种开放范围和路径。10月22日,证监会副主席李超在2020金融街论坛年会分论坛上致辞时表示,投融资两端协同发展是注册制改革顺利推进的重要保障。在试点注册制过程中,我们同时加强投资端制度建设,积极引导更多中长期资金入市。10月24日,在第二届外滩金融峰会上,证监会副主席方星海表示,在现有沪深港通、QFII/RQFII、ETF互联互通等方式基础上,研究推出更多外资参与境内市场的渠道和方式。

此外,政策层面上也在积极引导境内外长期资金入市。10月9日发布的《国务院关于进一步提高上市公司

质量的意见》提到,推动上市公司做优做强。完善上市公司资产重组、收购和分拆上市等制度,允许更多符合条件的境外投资者对境内上市公司进行战略投资。探索建立对机构投资者的长周期考核机制,吸引更多中长期资金入市。

相关数据也佐证了境外投资者对中国资本市场兴趣浓厚。据国家外汇管理局统计,今年1-9月,境外投资者增持境内的债券和股票达到1321亿美元,增长47%。

“中国经济想要进一步转型升级,真正推动科技创新,在关键领域自主可控,就离不开强大的资本市场支持,而资本市场的进一步开放有助于提高国际资本对中国的关注。”德邦基金专户业务部执行总经理傅博告诉《证券日报》记者,以前,我国很多优秀的科技企业选择在海外上市,借助国际资本促其成长,未来,越来越多的优秀科技企业将会选择在国内上市,我们没有道理不去推动境外长期资金入市。

董忠云认为,首先,推动境外长期资金入市,能够为A股带来持续且相对稳定的增量资金,有助于A股形成长期慢涨的走势。其次,大量境外机

构进入A股市场,有助于加速A股投资者结构改善,机构占比的提升有望降低A股投机氛围,降低市场波动率。

“目前外资配置A股的比例较其他主要市场依然偏低,要持续吸引境外长期资金入市,一方面是要疏通渠道,另一方面就是要练好‘内功’。”董忠云分析认为,今年中国资本市场对外开放的步伐,不仅没有因疫情而放缓,反而进一步加快,沪深港通、沪伦通机制以及《QFII、RQFII办法》等都是疏通渠道上进一步发力,未来外资投资A股市场将愈加便利。针对练好“内功”,首先要通过一系列改革措施,不断完善资本市场制度,提高上市公司质量,提升资本市场运行效率。其次,持续健康发展的经济是资本市场长期向好基础,政策调控上需要努力营造稳定向上的宏观环境,并加大力度扶持创新产业,为经济和资本市场提供增长动力。

董忠云预测,“今年我国有望成为全球唯一实现正增长的主要经济体,供给侧改革在持续推进,结合全球继续维持货币宽松和极低利率的背景,A股的核心资产仍然是外资中长期加配方向。”