

央行货币政策委员会2020年第四季度例会12月25日在京召开

构建金融有效支持实体经济的体制机制

■本报记者 刘 琪

12月29日,央行发布消息,中国人民银行货币政策委员会2020年第四季度(总第91次)例会于12月25日在北京召开。会议认为,今年以来统筹疫情防控和经济社会发展工作取得重大成果,经济运行逐步恢复常态。稳健的货币政策体现了前瞻性、精准性和时效性,大力支持疫情防控、复工复产和实体经济发展,金融风险有效防控,金融服务实体经济的质量和效率逐步提升。存量浮动利率贷款定价基准转换顺利完成,贷款市场报价利率改革红利持续释放,货币传导效率增强,贷款利率明显下降,人民币汇率总体稳定,

双向浮动弹性增强,发挥了宏观经济稳定器功能。

会议指出,当前境外疫情和世界经济形势依然复杂严峻,国内经济内生动力增强,但也面临疫情等不稳定不确定因素冲击,要加强宏观经济政策的研判分析,加强国际宏观经济政策协调,集中精力办好自己的事,搞好跨周期政策设计,支持经济高质量发展。稳健的货币政策要灵活精准、合理适度,保持货币政策的连续性、稳定性、可持续性,把握好政策时度效,保持对经济恢复的必要支持力度。综合运用并创新多种货币政策工具,保持流动性合理充裕,保持货币供应量和社融融资规模增速同名义经济增速基本匹

配,保持宏观杠杆率基本稳定。

进一步发挥好再贷款、再贴现和直达实体经济货币政策工具的牵引带动作用,加大对科技创新、小微企业和绿色发展的金融支持,延续普惠小微企业贷款延期还本付息政策和信用贷款支持计划。深化金融供给侧结构性改革,引导大银行服务重心下沉,推动中小银行聚焦主责主业,增强金融市场的活力和韧性,健全具有高度适应性、竞争力、普惠性的现代金融体系。着力打通货币传导的多种堵点,继续释放改革促进降低贷款利率的潜力,巩固贷款实际利率水平下降成果,促进企业综合融资成本稳中有降。

构建金融有效支持实体经济的

体制机制,完善金融支持创新体系,围绕创新链和产业链打造资金链,形成金融、科技和产业良性循环和三角互动,引导金融机构增加制造业中长期贷款,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贡献相适应,以促进实现碳达峰、碳中和为目标完善绿色金融体系。以创新驱动、高质量供给引领和创造新需求,加快构建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。推进金融高水平双向开放,提高开放条件下经济金融管理能力和防控风险能力。

会议强调,要以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导,认真贯彻落实党的十九届五中全会和中央

经济工作会议精神,按照党中央、国务院的决策部署,坚持稳中求进工作总基调,稳字当头,不急转弯,立足新发展阶段,贯彻新发展理念,构建新发展格局,以推动高质量发展为主线,以深化供给侧结构性改革为主线,坚持扩大内需战略,巩固拓展疫情防控和经济社会发展成果,扎实做好“六稳”工作,全面落实“六保”任务,以高质量发展为“十四五”开好局。深化利率汇率市场化改革,健全市场化利率形成和传导机制,引导企业和金融机构坚持“风险中性”理念,稳定市场预期,保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。处理好恢复经济和防范风险关系,守住不发生系统性金融风险的底线。

坚持“零容忍”打击违法犯罪 证监会持续优化市场生态

■本报记者 吴晓璐

12月28日,证监会主席易会满在中国资本市场建立30周年座谈会上表示,加快健全证券执法体制机制,提升证券执法能力和专业化水平,持续优化市场生态。

回顾2020年,监管层持续传递对资本市场违法违规行为为“零容忍”的鲜明信号。

市场人士认为,在即将全面实施注册制的背景下,监管层通过“建制度”明确资本市场各参与方的预期,以“零容忍”态度打击违法违规行为,对于维护市场秩序、提升违法成本,强化投资者保护,促进资本市场长期可持续发展等具有重要意义。

金融委年内四提“零容忍”

据《证券日报》记者梳理,今年以来,国务院金融稳定发展委员会(以下简称金融委)公开的7次会议中,有5次对打击资本市场违法违规行为表态,其中4次提及“零容忍”。

4月15日,金融委第二十六次会议提出,对造假、欺诈等行为从重处理。5月4日,金融委第二十八次会议提出,对资本市场造假行为为“零容忍”。7月11日,金融委第三十六次会议提出,要全面落实对资本市场违法违规行为为“零容忍”要求,多措并举加强和改进证券执法工作。10月31日,金融委召开专题会议提出,坚决整治各种金融乱象,对各类违法违规行为为“零容忍”。11月21日,金融委第四十三次会议提出,秉持“零容忍”态度,维护市场公平和秩序。

11月2日,中央全面深化改革委员会第十六次会议审议通过了《关于依法从严打击证券违法活动的若干意见》。会议提出,要加快健全证券执法司法体制机制,加大对重大违法案件的查处惩治力度。这是中央层面首次审议通过关于打击证券违法活动的专门文件。

12月26日,刑法修正案(十一)审议通过。大幅提高了欺诈发行、信息披露造假、中介机构提供虚假证明文件和操纵市场等四类证券期货犯罪的刑事惩戒力度,强化对控股股东、实际控制人等“关键少数”的刑事责任追究。证监会表示,本次刑法修改,是继证券法修改完成后涉及资本市场的又一项重大立法活动,表明了国家“零容忍”打击证券期货犯罪的坚定决心。

此外,《证券日报》记者据证监会网站不完全统计,今年以来截至12月29日,证监会和各地证监局合计开出314份行政处罚决定书,罚没金额超40亿元。此外,仅今年上半年,证监会就向公安机关移送涉嫌证券犯罪案件和线索59件。

清华大学法学院教授刘欣在接受《证券日报》记者采访时表示,今年监管层加大对资本市场违法违规行为的打击力度,对于维护市场秩序、提升违法成本、促进资本市场长期可持续发展、保护投资者利益,进而促进整个宏观经济的健康发展都有重大意义。

金杜律师事务所合伙人张永良对《证券日报》记者表示,“相关法律法规工作的开展,有助于提高对各类资本市场违法违规行为的惩戒力度,也有助于形成稳定、可预期的监管要求,以‘零容忍’的态势依法从严打击市场各参与方的违法违规行为。”

北京大学法学院教授郭雳对《证券日报》记者表示,以“零容忍”态度打击违法违规行为,对我国资本市场的规范发展具有多重意义。一是有利于维护市场公平秩序,进一步加强投资者保护,增强投资者信心;二是有助于“建制度、不干预”理念的顺利贯彻;三是惩戒震慑、防微杜渐,有助于打好防范化解重大金融风险攻坚战、持久战,守住不发生系统性金融风险的底线。

证监会打击违规行为持续深入

明年是“十四五”开局之年,“十四五”规划建议亦提出,要完善现代金融监管体系,提高金融监管透明度和法治化水平,对违法违规行为为“零容忍”。近日,证监会亦频频透露下一步打击资本市场违法违规行为的举措。

12月26日,证监会表示,下一步将推动加快修改完善刑事立案追诉标准,不断深化与司法机关的协作配合,坚持“零容忍”打击欺诈发行、信息披露造假等各类证券期货违法犯罪行为,切实提高违法成本。

近日,证监会首席律师焦津洪在接受采访时表示,下一步,证监会将成立打击资本市场违法活动协调工作小组,形成打击证券违法活动的强大合力,进一步提升执法效能;完善证券法和刑法的配合措施,如修改刑事案件立案追诉标准、修改虚假陈述民事赔偿司法解释等;待条件成熟时,投服中心将依法及时稳妥地启动证券集体诉讼。

此外,焦津洪表示,证监会将研究加强证券执法力量,优化证券稽查执法机构设置,推动完善符合资本市场发展需要、有中国特色的证券执法体制机制。

对于落实“零容忍”要求,明年资本市场还需要从哪些方面继续发力?郭雳认为,首先,刑法修正案2021年3月1日起正式施行,需要做好刑法落地实施工作。其次,对资本市场违法违规行为为的打击,应当覆盖包括交易所、新三板、场外市场等在内的多层次市场体系,加强不同监管主体之间的协作协同。第三,抓牢“关键少数”,落实“看门人”责任。第四,创新思路,加强监管科技运用,同时完善激励机制,实现全民全社会监督。例如,用好证券集体诉讼机制、证券违法行为有奖举报制度等。

张永良表示,首先,在证券法、刑法等国家法律已经修改完善的情况下,应当进一步结合立法精神和实践情况制定完善的具体规则及细化措施,保障注册制改革全面有序推进;其次,需要厘清中介机构与上市主体之间、各类中介机构之间的责任边界,督促中介机构勤勉尽责;此外,应当进一步关注中小投资者的民事赔偿问题,积极开展推广实践,充分保障投资者合法权益。

本版主编 姜楠 责编 陈炜 制作 王敬涛
E-mail:zmzx@zqrb.net 电话 010-83251785

加快推进投资端改革 年内险资、银行理财资金加码入市

■本报记者 刘 琪

“加快推进投资端改革,壮大理性成熟的中长期投资力量,不断拓展市场深度、增强发展韧性。”在日前举行的中国资本市场建立30周年座谈会上,证监会主席易会满如是说。

近年来,引导中长期资金入市被监管层反复提及。与此同时,监管层也持续为以保险资金和银行理财资金为代表的中长期资金入市创造条件。

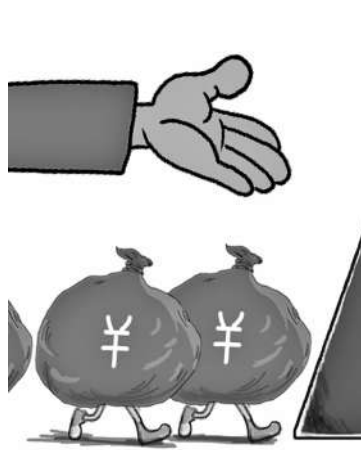
从今年来看,2月15日,证监会副主席阎庆民在国务院联防联控机制新闻发布会上表示,鼓励和支持社保、保险、养老金等中长期资金入市。6月18日,银保监会主席郭树清在2020年陆家嘴论坛上表示,银保监会拟推出六项举措支持资本市场发展。其中包括加大权益类资管产品发行力度,支持理财子公司提高权益类产品比重,支持保险公司通过直接投资等渠道,增加资本市场投资;对保险权益类资产配置实行差异化比例监管,引导保险机构将更多资金配置于权益类资产等。

7月17日,为进一步引导保险资

金服务实体经济,提升保险公司资金运用的自主决策空间,银保监会发布《关于优化保险公司权益类资产配置监管有关事项的通知》(下称《通知》)。银保监会有关部门负责人表示,《通知》发布后,保险公司的自主运作空间将得以加大,配置权益类资产的弹性和灵活性不断增强。总体来看,《通知》可以为实体经济和资本市场带来更多资本性资金,对市场的影响是积极正面的。

值得关注的是,易会满在题为《提高直接融资比重》的署名文章中指出,大力推动长期资金入市,充沛直接融资源头活水。长期资金占比是影响资本市场稳定的重要因素,也是决定直接融资比重高低的核心变量之一。要加快构建长期资金“愿意来、留得住”的市场环境,壮大专业资产管理机构力量,大力发展权益类基金产品,持续推动各类中长期资金积极配置资本市场。

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12月25日公布的11月份保险经营情况况表显示,截至11月末,保险资金运



用余额为212072亿元,其中股票和证券投资基金余额为28226亿元。而据银保监会此前发布的数据显示,截至2019年12月末,保险资金运用余额为185271亿元,其中股票和证券投资基金余额为24365亿元。也就是说,年内保险资金运用余额增长26801亿元,增幅14.47%;用于股票和证券投资基金的保险资金年内增长3861亿元,增幅15.85%。可以看到,今年以来保险资金权益类



投资的增幅明显高于整体保险资金运用余额的增幅。

就银行理财资金而言,据普益标准数据显示,截至目前,共有9家银行的理财子公司发行权益类产品合计100款(含移行产品)。2019年共发行47款,其中43款均为母行迁移产品;2020年发行53款,其中仅有4款为母行迁移产品,另外49款均为理财子公司新发的权益类产品。

此外,据银保监会副主席曹宇

多措并举壮大中长期投资力量 年内监管层多次为养老金入市“吹暖风”

■本报记者 孟 珂

12月28日,证监会主席易会满在中国资本市场建立30周年座谈会上表示,加快推进投资端改革,壮大理性成熟的中长期投资力量,不断拓展市场深度、增强发展韧性。养老金作为中长期投资力量的代表,近年来受到监管部门的重点关注,年内监管部门多次强调加快养老金入市步伐。

南开大学金融发展研究院院长田利辉对《证券日报》记者表示,养老金投资运营的情况不仅关系到我国老百姓的生活质量和幸福感,同时因其规模庞大,投资周期长,有助于推动形成价值投资的市场氛围,实现我国资本市场的长足发展。

推进养老金第三支柱建设

目前,我国已建立比较健全的基本养老保险制度,但不同支柱之

间发展呈现出不均衡状态。

从国际经验来看,养老金第三支柱的个人养老金作为居民自主积累的养老财富,是我国多层次养老金体系中最有发展潜力的一环。刚刚闭幕不久的中央经济工作会议就提出,要规范发展第三支柱养老保险。

“在老龄化大趋势下,中国需要大力发展养老金,盘活存量资金,个人养老保险可以成为未来养老金发展的方向。”田利辉表示,养老目标证券投资基金和个人税收递延型商业养老保险属于个人养老金,其与资本市场是自然衔接、密不可分的。

同时,他也建议,在加强多层次、多支柱养老保险体系与资本市场衔接的过程中,对养老金产品的发行主体和投资策略予以更为严格的监管。

中山证券首席经济学家李湛在接受《证券日报》记者采访时表示,

养老金第三支柱入市,不仅可以为资本市场带来大量的增量资金,提供新增流动性,同时还可以提高资本市场机构投资者的比重,养老金投资风格较为稳健,以价值投资为主,偏好盈利增长稳定、估值合理的绩优股,其投资理念将会影响A股市场,使绩优上市公司更易脱颖而出,整体上有利于资本市场优化资源配置,促进A股市场走向成熟。

政策频频“吹暖风”

今年以来,推进养老金入市是监管部门的重点工作之一。具体来看,2月15日,证监会副主席阎庆民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。

“两会”期间,养老金入市也成为热点话题,全国政协委员、证监会原副主席姜洋建议,打通第二、第三支柱,促进补充养老保险体系发展;

建立市场化的养老金投资运营体系;支持养老目标基金发展。

5月15日,易会满在“5·15全国投资者保护宣传日”活动上表示,推动放宽各类中长期资金入市比例和范围,尽快推动实现个人养老金投资公募基金政策落地。

10月21日,易会满在2020金融街论坛年会上谈及下一阶段加强资本市场基础制度建设的有关考虑时提出,要加强投资端制度建设,并明确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。

12月22日,易会满主持召开证监会党委会和党委(扩大)会,部署2021年重点工作,其中提出,“推动加强多层次、多支柱养老保险体系与资本市场的衔接”。

根据人社部数据显示,在第一支柱基本养老保险基金方面,截至三季度末,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9757亿元,其中21个省份启动城乡居民养老

外资连续3年保持净流入 专家预测明年仍将延续此趋势

■本报记者 昌校宇

“境外投资者持股市值不断提升,外资连续3年保持净流入”。12月28日,证监会主席易会满在中国资本市场建立30周年座谈会上表示。

《证券日报》记者注意到,今年虽有疫情扰动,但境外投资者、外资对A股的投资热度不减。据国家外汇管理局统计,今年1月份至9月份,境外投资者增持境内债券和股票达到1321亿美元,增长47%。据东方财富Choice数据统计,截至12月29日记者发稿,年内北上资金累计净流入1994.1亿元,其中沪股通累计净流入831.6亿元,深股通累计净流入1162.5亿元。

“近2000亿元的北上资金累计

净流入规模,足以体现外资对投资A股市场的信心”。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。

易会满在上述座谈会上强调,“加快推进投资端改革,壮大理性成熟的中长期投资力量,不断拓展市场深度、增强发展韧性”。

事实上,监管层年内已多次在公开场合表示将引导更多中长期资金入市,并强调推出更多外资参与境内市场的渠道。10月21日,易会满在2020金融街论坛年会上致辞时表示,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

24日,证监会副主席方星海在第二届外滩金融峰会上表示,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。

关于引导境外长期资金入市对资本市场有何重要意义?华财新三板研究院副院长、首席行业分析师谢彩在接受《证券日报》记者采访时表示,一方面,可以让境外合格投资者更加便捷地投资国内上市公司,分享公司成长红利;另一方面,有利于扩大我国资本市场上上市公司融资范围和规模,丰富投资者类型,建立长期价值投资理念,有助于建立一个更加成熟的资本市场,更好的发挥资本市场对实体经济的支持作用。

谢彩认为,“在我国提出逐步形

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的大背景下,对内加强资本市场改革和发展力度,对外加强资本市场开放力度,是我国资本市场发展的必然要求”。

董忠云表示,12月22日,易会满主持召开证监会党委会和党委(扩大)会,传达学习中央经济工作会议精神。其中,“促进居民储蓄向投资转化,助力扩大内需。推动加强多层次、多支柱养老保险体系与资本市场的衔接,继续大力发展权益类公募基金,推动健全各类专业机构投资者长期考核机制”,被定为证监会系统明年要重点抓的工作之一。可见,未来居民储蓄通过专业金融机构进入A股市场将是大势所趋,养老保险、基金等长线资金的占比将持续提升,推动A股投资资

者结构改善。

德邦基金专户业务部执行总经理孙博巍告诉《证券日报》记者,今年公募基金类基金新发规模逾2万亿元,扣除存续产品的净赎回,至少也有1.5万亿元的净流入。预计明年权益类基金的净增规模仍有望超1万亿元。所以公募基金将是明年长期资金的主要来源之一。

“同时,预计明年仍处于弱美元周期,人民币仍有升值空间,加上国内疫情防控和经济复苏形势良好,各项改革深化推进,向高质量发展转型方向明确,国内资本市场将继续对境外资金保持较高的吸引力。此外,A股在富时罗素、MSCI等主要国际指数权重上仍有较大空间。预计明年外资主动和被动流入趋势仍将延续。”董忠云预测。