

深交所发布三大报告

## 全力建设优质创新资本中心和世界一流交易所

■本报记者 昌校宇

日前,深交所发布理事会工作报告、总经理工作报告及监事会工作报告。三大报告总结了过去一年的工作并对2021年工作进行部署,从不同角度聚焦“把深交所打造成为优质创新资本中心和世界一流交易所,以优异成绩庆祝中国共产党成立100周年”这一目标。

过去的一年,深交所经理层主要致力于五大方面:一是全力改革攻坚,深市发展实现新突破;二是坚持创新发展,市场建设取得新进展;三是加大投入力度,服务高质量发展能力迈上新台阶;四是完善基础制度,市场监管实现新提升;五是严格内部管理,管理运行展现新气象。

2020年,深交所高质量完成创业板改革并试点注册制。2020年8月24日创业板改革并试点注册制成功落地以来,市场总体运行平稳,主要制度规则和技术系统运行顺畅。截至2021年4月30日,共受理564家IPO、309家再融资、19家重大资产重组申请,已有140家IPO、222家再融资、7家重大资产重组注册生效,118家公司成

功上市,募集资金1052亿元,市场各方改革获得感显著增强。

同时,有效发挥直接融资功能。2020年以来,深市新增上市公司231家,首发融资金额1744亿元,再融资512家,融资金额5868亿元,累计股票融资金额7612亿元,完成重大资产重组92家,交易金额3708亿元;发行固定收益产品1780只,融资规模2.5万亿元。截至2021年4月30日,深市共有上市公司2423家,市值34.6万亿元,挂牌固定收益产品8265只,托管市值2.7万亿元,挂牌基金453只,市值2728亿元。

2021年,是“十四五”开局之年,是全面建设社会主义现代化国家新征程起步之年,是中国共产党成立100周年,做好资本市场工作意义重大。

深交所理事会工作报告表示,理事会将全力把深交所打造成为优质创新资本中心和世界一流交易所,以优异成绩庆祝中国共产党成立100周年。一是坚持加强政治建设;二是深入推进注册制改革;三是制定实施战略规划纲要;四是促进投融资协调发展;五是持续推动提高上市公司质量;六是坚决打赢防范化解重大风险攻

坚战持久战;七是着力提升交易所治理体系和治理能力现代化水平。

深交所总经理工作报告表示,经理层将坚持系统观念,大力改革创新,奋力建设优质创新资本中心和世界一流交易所,充分发挥资本市场枢纽功能,更好服务经济高质量发展,助力新发展格局“迈好第一步,见到新气象”。一是全力维护创业板注册制高质量运行;二是扎实推进优质创新资本中心和世界一流交易所建设;三是大力优化产品结构;四是持续提升一线监管质效;五是坚决守住市场安全运行底线;六是全面提升内部管理运营水平。

具体包括,坚守创业板定位,研究推进未盈利企业上市制度,做好试点总结评估和改进优化,为稳步推进全市场注册制改革积极创造条件。充分发挥深市主板和创业板差异化发展优势,提升制度包容性和适应性,支持更多优质公司上市发展。

持续提升直接融资功能,科学合理保持IPO、再融资常态化,稳步推进创新企业境内发行股票或存托凭证试点,积极推进大湾区债券平台建设,有序扩大知识产

权证券产品覆盖面,更好服务实体经济发展。扎实推进基础设施公募REITs试点,推动完善相关配套政策,打造深市REITs特色板块。加大权益类基金产品供给与服务创新力度,做大做强核心ETF产品。丰富风险管理工具,提升深市标杆指数影响力。

优化上市公司监管规则体系,完善事中事后监管机制安排,着力提高上市公司监管质效。深入推进上市公司治理专项行动,围绕重点问题推动自查自纠,强化现场督导。严格退市监管,拓展多元退出渠道,健全优胜劣汰的良性循环机制。强化信息共享和监管协作,精准监管异常交易和违法违规行为。强化科技监管赋能,加快推进科技和业务深度融合。

深交所监事会工作报告表示,监事会深刻认识到新证券法赋予交易所的新职责,紧扣深交所改革发展的新目标、新定位,聚焦“建制度”主线,着力提升监管能力,积极促进深交所规范有序健康发展。一是提高政治站位;二是支持改革发展;三是促进规范运作;四是强化自身建设。



中欧国际工商学院教授、中国人民银行调查统计司原司长盛松成:

## 人民币快速升值不可持续

新华社北京5月30日电 近期,人民币汇率有所走强,引起市场普遍关注。如何看待人民币汇率走势?人民币汇率近期波动会带来怎样影响?针对这些热点问题,中欧国际工商学院教授、中国人民银行调查统计司原司长盛松成30日接受了新华社记者专访。

## 人民币不具备快速升值的基础

问:近日人民币对美元即期汇率升破6.4,您如何看待近期人民币对美元汇率走强及其原因?

答:人民币汇率有升有贬,双向浮动已成常态。自去年下半年以来,人民币对美元即期汇率累计升值8.2%,并于去年末已趋于平稳,人民币对美元汇率在6.5附近波动。

这首先得益于我国率先控制住疫情,率先复工复产,率先实现正增长,其次是由于我国坚持正常的货币政策。

2020年以来,除我国以外的全球主要经济体均采取极度宽松的货币政策。美联储资产负债表从去年年初的4.2万亿美元激增至目前的7.9万亿美元。而我国坚持不搞“大水漫灌”,央行资产负债表基本稳定在38万亿元人民币上下。

与此同时,中国成为全球第一投资目的地。近年来,中美利差走阔,曾一度高达2个百分点以上。数据显示,2020年外债增持境内债券达1861亿美元,流入我国的直接投资(FDI)逆势增至2120亿美元,增长14%。境外资金大幅增持人民币资产,也推高了人民币汇率。

去年下半年人民币汇率表现强劲,应当说已经充分反映了这些利好因素;去年末以来,没有新的利好刺激,人民币汇率表现总体稳定。但是,近日受一些不当言论误导,人民币对美元汇率出现了一些超调现象。

今年以来,美元指数先升后贬,近一个半月内下降2.2%,欧元和日元对美元分别升值2.3%和贬值0.4%,但人民币升值2.9%。尤其最近,美元指数已处于相对低位的90.00上下,美国经济复苏快于欧元,美元指数再下行的可能性较小。根据市场规律,人民币对美元汇率也应相对平稳,但最近人民币对美元汇率屡创新高,表明市场存在超调现象。

问:今后一段时间人民币汇率走势如何?

答:当前人民币过快升值有可能已经出现超调,未来看不可持续,也不符合国内外经济金融形势。

首先,美国经济下半年有望出现全面反弹,美元或随之走强。根据国际货币基金组织(IMF)预测,2021年美国GDP增速将达6.4%。同时,中美利差从去年的大幅走阔转向收窄,热钱涌入势头或有所收敛。去年11月中旬,中美十年期国债收益率之差达2.5个百分点,为历史高点,而目前已收窄至1.5个百分点,且美债收益率仍有进一步上行的压力。

其次,人民币升值无法抵消大宗商品价格的上涨,不能成为工具。大宗商品价格通常全球定价,人民币一定幅度的升值,对大宗商品价格的影响很小。本轮大宗商品价格上涨是全球(包括我国)供需关系和市场投机行为造成的,不可能通过人民币升值来抑制。

再次,人民币汇率超调是短期投机行为,不可持续。我国坚持对外开放,鼓励长期资金投资,但要防止短期资金大量流入,抬高人民币汇率,削弱出口企业竞争力,扰乱我国金融市场和货币政策的独立

施行。

## 人民币快速升值会冲击中小企业

问:汇率单边快速升值会对市场主体带来哪些影响?

答:人民币升值将减少出口企业利润,尤其对中小企业的冲击更大。实际上,企业一般希望汇率基本稳定,以避免汇率波动的干扰,无法专注生产和经营。

5月19日召开的国务院常务会议指出,要保持货币政策稳定性和人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定,合理引导市场预期。帮助市场主体尤其是小微企业、个体工商户应对成本上升等生产经营困难。

汇率单边快速升值还容易造成企业放逐其主营业务,转而进行汇率套利,甚至汇率投机炒作,进而损害实体经济。

外汇远期是一种有效的套期保值、规避风险的工具,应合理适当使用,而不应作为投机的工具。吸收存款、发放贷款是银行等金融机构的主要功能,金融机构要聚焦主业、回归本业,更好地服务实体经济,而不应押注汇率升贬,甚至投机炒作。

问:从国际经验来看,各国应对本币升值有哪些有效工具?

答:针对资本流入短期激增的情况,有些国家曾采取多种政策。冰岛在2016年对部分流入外债收取高达75%的无息准备金,储蓄一年后降至40%。韩国在2011年开始对银行非存款外汇负债收取“宏观审慎税”,时间越长,税率越低,负债不到6个月,税率高达1%。

我国有足够的政策工具可以运用。去年10月以来,人民银行在外汇市场供求基础上,采取必要的政策和改革措施,引导人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。去年10月12日起,远期售汇业务的外汇风险准备金率从20%下调为0;10月27日起,逆周期因子“淡出使用”。人民银行还可以采取其他宏观审慎调节举措,维护跨境资金双向均衡流动。

## 长期坚持有管理的浮动汇率制度

问:如何看待当前我国汇率制度?

答:人民银行完善以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度,这一制度在当前和未来相当长时期都是适合中国国情的汇率制度安排。

IMF公布的其成员国的汇率制度具有代表性的有三种:硬盯住汇率制度、软盯住汇率制度和浮动汇率制度。

2009年至2019年,采取硬盯住汇率制度(即固定汇率制度)的国家和地区占比小幅提高,从12.2%升到12.5%,实行浮动汇率制度的国家占比从42%下降到34.2%,而实行软盯住汇率制度(即类似我国的有管理的浮动汇率制度)的国家和地区占比从34.6%大幅提升到46.4%。这说明采取类似我国汇率制度的国家已越来越多,也表明完全“清洁浮动”不一定优于非完全“清洁浮动”。

人民银行近期多次强调,要长期坚持以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度,合理引导市场预期,发挥汇率调节宏观经济和国际收支自动稳定器作用,保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

可见,未来人民银行将注重正确的舆论和预期引导,人民币汇率的走势也将继续取决于市场供求和国际金融市场变化。(新华社记者 吴雨)



主持人孙华:日前,中国证监会副主席李超在国际金融论坛2021年春季会议上表示,证监会将进一步落实“建制度、不干预、零容忍”九字方针,促进资本市场更好发挥资源配置、风险缓释、政策传导、预期管理等方面的枢纽功能,在实现自身高质量发展的同时更好服务构建新发展格局。今日本报从债市基础制度建设、推动期货法出台等方面落笔围绕“建制度”进行解读。

## 期货法草案征求意见结束

## 业内呼吁:推动期货法出台 助力大宗商品稳价保供

■本报记者 吴晓璐

5月28日,《中华人民共和国期货法(草案)》(以下简称“期货法草案”)征求意见稿结束。中国人大网显示,在期货法草案公开征求意见的一个月内,共有168人提出了686条意见。

5月29日,在国际金融论坛2021年春季会议上,中国证监会副主席李超表示,配合推动期货法出台,完善大宗商品期货监管和风控制度,为稳价保供积极贡献力量。

中国人民大学法学院教授叶林在接受《证券日报》记者采访时表示,期货市场主要功能是价格发现、管理风险和配置资源。近年来,受疫情等因素影响,全球经济不确定性增强,加快推动期货法出台,有助于规范期货市场发展,限制过度投机行为,更好发挥期货市场功能,进而更好地服务实体经济发展。

## 大宗商品价格大幅上涨引关注 监管剑指“囤积居奇、哄抬价格”

5月份以来,螺纹钢、铁矿石等大宗商品价格大幅上涨,引起监管关注。在这一个月里,国务院常务会议三次“点名”大宗商品价格和原材料价格上涨问题,其中两次提出“打击囤积居奇、哄抬价格”等字样。

5月24日,国家发改委、工信部、国资委、市场监管总局、证监会等五个部门约谈铁矿石、钢材、铜、铝等行业具有较强市场影响力的重点企业,会议提出,本轮价格上涨是多种因素共同作用的结果,既有国际传导因素,也有许多方面反映存在过度投机炒作行为,扰乱正常产销循环,对价格上涨产生了推波助澜的作用。会议要求,有关重点企业要带头维护大宗商品市场价格秩序,不得相互串通操纵市场价格,制造散布涨价信息,不得囤积居奇、哄抬价格。

期货法草案对操纵期货市场行为进行了明确规定,其中一条为“为影响期货市场行情囤积现货”。由于期现联动,期货

价格上涨也会进一步影响现货市场。

“囤积居奇、哄抬价格”等行为,不利于期货市场的价格和秩序稳定。”国浩律师(上海)事务所律师朱奕奕对《证券日报》记者表示,《期货交易管理条例》(以下简称《条例》)和期货法草案明确将“影响期货市场行情囤积现货”作为操纵期货市场的方式之一,明确了监管层对此类违法行为“零容忍”的态度,对该类操纵市场行为将具有较大的威慑力。预计未来有关监管部门将密切监督,并持续加大执法检查力度,依法严厉查处哄抬价格、囤积居奇等违法行为。

叶林表示,持有和囤积是不一样的,对于囤积现货的认定,还是比较复杂的,要考虑的因素有很多,如囤积现货的数量、目的,以及对市场供需的影响等。

早在2015年,证监会就对姜某利用多个期货账户,集中资金优势、持仓优势,连续买卖“甲醇1501”合约和为影响期货市场行情囤积现货,进行操纵期货交易价格的行为,做出行政处罚。此后,四川省

高级人民法院判处姜某有期徒刑2年6个月,并处罚金100万元。

## 强化监管和风控 期货法草案增加违法成本

5月28日,证监会新闻发言人表示,证监会高度关注农产品、能源、矿产等关系国计民生期货品种的市场运行。不断强化市场风险监测和应对机制,有效防范期货市场风险和抑制过度投机。坚决查处期货市场各类违法违规行为,维护市场正常交易秩序。

“在加强对大宗商品期货的监管方面,期货法草案调整立法范围,设立专章规范其他衍生品市场。这是因为目前除期货公司有期货产品之外,商业银行也存在大宗商品、外汇、贵金属等相关产品投资,但商业银行所发行的相关产品在期货监管部门监管范围之外,因此期货法草案将其衍生品交易纳入立法范围。”朱奕奕表示。

在风控方面,朱奕奕表示,期货法草案在确立交易者权益保护制度的同时,丰富了期货市场操纵行为的类型,并大幅度提高行政罚款金额,增加期货市场违法违规行为的成本,符合市场的实际需求,有助于降低金融风险,保障资本市场稳健、规范运行,并保护交易者权益。

从操纵期货市场行为来看,与《条例》相比,期货法草案大幅增加了对操纵期货市场行为的处罚力度,最高罚款金额提升为违法所得十倍(《条例》为五倍),没有违法所得或者违法所得不足100万元的,处以100万元以上1000万元以下的罚款(《条例》为20万元至100万元)。

“期货法草案增加了操纵市场等违法违规行为的成本。如果期货法能尽快出台,对于期货市场中操纵市场等各类违法违规行为均会产生明显的威慑力。另外,在行刑衔接过程中,也有助于法院追究违法违规行为的刑事责任。”叶林表示。

## 年内公司信用类债发行逾6万亿元 同比下降2.1%

## 专家建议完善债市法治化建设

■本报记者 包兴安

今日,《公司信用类债券信息披露管理办法》实施满月。专家认为,目前来看,债券市场信息披露质量和透明度得到进一步提高,促进了行业的规范发展。

5月29日,中国证监会副主席李超在国际金融论坛2021年春季会议上表示,会同有关方面积极推动完善债券市场基础制度。

近年来,我国推出了统一债券市场规则的一系列举措,包括完善统一的市场化、法治化违约债券处置机制,建立债券市场统一执法机制,实现银行间和交易所市场信用评级互认和统一的市场化评价体系等。

尤其是,今年5月1日起施行的《公司信用类债券信息披露管理办法》,对企业债、公司债和非金融企业债务融资工具等

公司信用类债券信息披露的基本原则和要求进行了统一和规范。

360政企安全集团投资总监唐川对《证券日报》记者表示,公司信用类债券是企业直接融资的重要渠道,也是企业直接融资及公开市场投资人的重要产品。事实证明,债券的违约甚至债券价格的巨大波动,会全面影响企业的融资工作,对于上市公司而言,还会对股价造成负面影响。在注册制的推行下,优化债券监管机制,让债券信息披露更为客观、及时、标准一致是极为必要且有利于市场的。同时,也将有利于敦促企业完善自身经营模式和管理系统,找到内生性的“造血”方式。

唐川表示,公司信用类债券信息披露统一是债券市场基础设施互联互通的重要前提,因为唯有标准是统一的,不同基础设施间的数据交互才是最高效的。

此前,企业债、公司债和非金融企业债务融资工具募集说明书和定期报告的编制要求和内容存在较大差异。中南财经政法大学数字经济研究院院长盘和林对《证券日报》记者表示,加强债券市场信息披露统一管理,有利于公司信用类债券之间进行横向对比,比如信用评级,在统一口径下也更容易实施比较。未来债市会进一步开放,引入更多的投资人,这就使得公司信用类债券在评价对比上,在信息披露上需要标准化的对比口径,对于投资者更加直观。

东方财富Choice数据显示,今年以来截至5月30日,信用债(企业债、公司债、中期票据、短期融资券、资产支持证券、定向工具)发行规模合计达60305.3亿元,同比下降2.1%。

盘和林表示,随着规则的执行,公司信用类债发行的信息更加清晰透明,这对

保护投资者合法权益,对于债券市场长治久安是有好处的。

唐川表示,目前来看,债券市场信息披露质量得到进一步提高。整体而言,无论是信息披露要求的统一,还是债券市场基础设施的互联互通,都代表了债券市场从严管理的趋势。这或许是导致5月份公司信用类债发行规模下滑的原因。

今年以来,证监会持续完善交易所债券发行上市审核规则(《公司债券上市规则》等4项规则)向社会公开征求意见。

唐川表示,需要进一步完善债券市场法治化建设,明确违法违规行为的界定,以及相应的处置措施。掌握发行方的真实债务信息是关键,而这有赖于企业信息披露的充分性、及时性,以及债务信息相关基础设施的互联互通。