

中国人民银行行长易纲：

进一步完善金融领域个人信息保护法律制度

■本报记者 刘琪

11月3日，中国人民银行发布中国人民银行行长易纲在2021年香港金融科技周上的视频演讲。

易纲表示，过去十年金融科技高速发展，人工智能、大数据、云计算、分布式记账以及电子商务(统称“ABCDE”)等技术广泛应用于金融领域，促使金融服务变得更普惠、便捷和高效。“ABCDE”五项技术中，最重要的就是大数据。在金融科技领域，谁占数据流量，谁就有数据，谁有数据，谁就有客户，如果客户有黏性，就可以持续获取数据，所以大型科技公司在数据的占有、运用、存储方面越来越有优势。

“这随即引发了个人信息保护问题，如果一个人的一举一动都能有数据记录，个人隐私的保护就变得非常重

要。此前已有大型科技公司未经许可收集并不当使用客户信息，甚至出现客户数据泄露事件，个人信息保护亟待加强。”易纲表示。

易纲表示，从国际经验看，许多国家采取立法的办法进行个人信息保护。例如，欧盟2018年发布《通用数据保护条例》(GDPR)，明确了个人对个人信息享有的权利和数据处理机构应承担的责任，为其他国家制定数据保护法规提供了有益借鉴。

“我国历来重视个人信息保护立法工作，早在1992年就出台有关法律，明确金融机构保护客户信息的法律义务。今年6月份和8月份，分别出台了《数据安全法》和《个人信息保护法》，初步建立了个人信息保护的法律法规体系。”易纲表示，中国人民银行一直高度重视金融领域的个人信息保护工作，2005年以

来在反洗钱、消费者权益保护和征信等领域陆续出台了个人信息保护相关制度。近年来，着力治理金融活动中对个人信息的过度收集现象以及不同意提供个人信息就无法获取服务的“霸王条款”。同时，督促提供金融服务的各类机构严格按照合法、正当、最小必要原则收集、使用和保管客户信息，规范机构内部为商业目的使用个人信息的行为，充分保障消费者隐私和合法权益。

易纲强调，特别是在个人征信业务方面，今年9月30日，中国人民银行发布了《征信业务管理办法》，明确个人信用信息的边界，对个人信用信息的采集、加工、提供等全流程进行了规范。此外，还要求金融科技全面剥离与个人征信相关的业务，通过持牌个人征信机构向金融机构提供信用信息服务。未来将进一步完善金融领域个人信息

保护的法律法规，并加大对个人信息保护的监管力度。

此外，易纲分享了加强个人信息保护的几点实践经验：第一，建立健全法律法规和监管体系是实现个人信息保护的基础。目前，中国个人信息保护法律体系已经初步建立，政府部门将依法实施公平监管。第二，个人信息保护的最终目的是促进数据的合理使用。要在充分保护个人信息的前提下，探索实现更加精确的数据确权，更加便捷的数据交易，更合理的数据使用，激发市场主体活力和科技创新能力。第三，个人信息保护需要加强国际合作。当前，个人信息流动随着金融科技的发展具有跨境、混业和跨区域的特点，需要各国的立法司法和行政当局在反垄断、数据监管和消费者权益保护等方面加强合作和监管协调，尤其是在个人信息保护的国际标准制定上通力合作。

北交所上市倒计时

北交所交易涨跌幅步入“30CM时代”为投资者提供更充分价格博弈空间

■本报记者 昌校宇

11月2日晚间，北交所发布《北京证券交易所交易规则(试行)》(以下简称“交易规则”)。其中最受关注的是其延续了精选层市场“30%涨跌幅”的交易限定。

中航证券首席经济学家董忠云对《证券日报》记者表示，设立北交所是在资本市场全面深化改革大背景下，资本市场支持新兴产业、创新型中小企业发展的重要举措，符合当前我国经济结构转型升级和产业升级发展的趋势。北交所交易规则有望从制度上引导资本向新兴产业转移，更好地服务创新型中小企业，激发企业活力，发挥资本市场枢纽功能，支持实体经济发展。

更好发挥市场价值发现功能

北交所交易规则整体延续精选层以连续竞价为核心的交易制度，涨跌幅限制、申报规则、价格稳定机制等其他主要规定均保持不变，不改变投资者交易习惯，不增加市场负担，体现中小企业股票交易特点，确保市场交易的稳定性和连续性。不过，与同为注册制的科创板、创业板交易规则相比，北交所作出了部分差异化安排。

具体来看，在涨跌幅限制方面，北交所对股票交易实行30%的价格涨跌幅限制，在向不特定合格投资者公开发行的股票上市交易首日(不包括增发)、退市整理期首日无价格涨跌幅限制；而科创板、创业板对股票交易实行20%的价格涨跌幅限制，首次公开发行并在科创板、创业板上市的股票，上市后的前5个交易日不设涨跌幅限制。

董忠云认为，北交所更加宽松的涨跌幅限制，为二级市场交易提供更为充分的价格博弈空间，能更好发挥市场的价值发现功能。

北京利物投资管理有限公司创始人常春林对《证券日报》记者表示，北交所涨跌幅限制进入“30CM时代”，从理论上加大了个股的波动区间，显著提升价格发现效率，促使市场的定价更加合理、更加趋于理性；同时，对于投资者影响深远，倡导资产配置、践行价值投资的投资者比例将逐渐提升。

需要注意的是，对于新三板精选层挂牌公司平移为北交所上市公司，交易规则规定，平移当日其股票交易实施30%的涨跌幅限制，以精选

层最后一个交易日收盘价为其前收盘价。

在申报规则方面，北交所单笔申报数量为单笔不小于100股，以1股为单位递增；科创板单笔申报数量为不小于200股，以1股为单位递增；创业板申报数量为100股或其整数倍。董忠云认为，“北交所申报规则为投资者提供了更加多元化的选择，充分提高市场活跃度。”

在交易方式方面，北交所竞价交易可引入做市商机制，实行混合交易制度。董忠云称，混合交易制度价格发现速度快，价格有效性、成交及时性较强，且能平抑价格波动，使市场信息快速反应在价格中。

在大宗交易方面，北交所单笔申报数量不低于10万股或成交金额不低于100万元的，可以进行大宗交易；科创板和创业板大宗交易单笔买卖申报数量应当不低于30万股或成交金额不低于200万元。

有望吸引更多投资者入市

与精选层交易制度相比，北交所交易规则仅做了发布主体、体例等适应性调整，内容没有变化。需要注意的是，交易规则虽一样，但市场特征仍可能发生变化。

北交所机构投资者不设置资金门槛，个人投资者准入门槛与科创板一致。9月17日，北交所发布《北京证券交易所投资者适当性管理办法》明确，上市后，个人投资者准入门槛为，开通交易权限前20个交易日证券账户和资金账户内的资产日均不低于人民币50万元，同时具备2年以上证券投资经验；机构投资者准入不设置资金门槛。

董忠云认为，北交所交易制度虽整体延续精选层，但投资者准入门槛相对精选层有所降低，如此可以保证北交所市场的流动性和活跃度。同时，投资者门槛降低符合创新型中小企业股本规模小的特征，在风险可控的前提下，提升北交所服务创新型中小企业的力量，为企业开拓更广泛的融资渠道，进一步提高北交所的吸引力。

常春林表示，北交所作为与沪深交易所平行的交易所，其主要服务的创新型中小企业具有成长性、多元化等特征，加上新设立的市场在开市初期将更吸引投资者关注，激发投资者参与热情，从而吸引更多投资者入市，并整体提升北交所流动性水平，提升中小企业直接融资比重。

北交所“30CM”涨跌幅设置利于持续提升A股价格发现效率

■张 敬

由此不难看出，伴随着注册制试点落地以及改革从增量向存量推进，A股市场整体的新股价格发现效率持续提升，也为北交所更高效的达成“一步到位式”价格发现前置了投资者教育、营造良好的投融资生态，并在一定程度上为A股市场成熟度提升创造了条件。毕竟，涨跌幅的制度设计初衷，与我国投资者结构和投资者风险承受能力高度有关。而多数成熟市场并未设定涨跌幅限制，真正将定价权交给了“市场先生”。

事实上，A股市场本轮加速价格发现之旅，主要起步于注册制改革落地之前，新股上市首日一般以44%的最大涨幅封于涨停板，日涨跌幅的中位数在第三周或第四周收敛至零附近，代表着市场基本进入价格均衡过程。

2019年，试点注册制的科创板对交易规则进行了创新——新股上市后的前五个交易日不设价格涨跌幅限制，此后每日涨跌幅限制增至20%。从综合效果来看，科创板新股在上市首周的末期就基本进入价格均衡过程，更为有趣的是，科创板带动了存量板块的价格发现效率——沪深主板(含中小板)新股在上市第二周的涨幅下降速度呈现出加快趋势。此后，创业板改革并试点注册制，其实施的新股交易规则与科创板相近。从市场表现来看，创业板新股在上市首周中期就基本实现了价格均衡，而主板新股打开涨停的平均用时进一步缩短，甚至出现了目前部分个股上市几日后(非首日)破发的市场现象。

聚焦·十四五

十六城剧透“十四五”新增保障性租赁住房数量 财税金融多领域“打配合”

■本报记者 杜雨萌

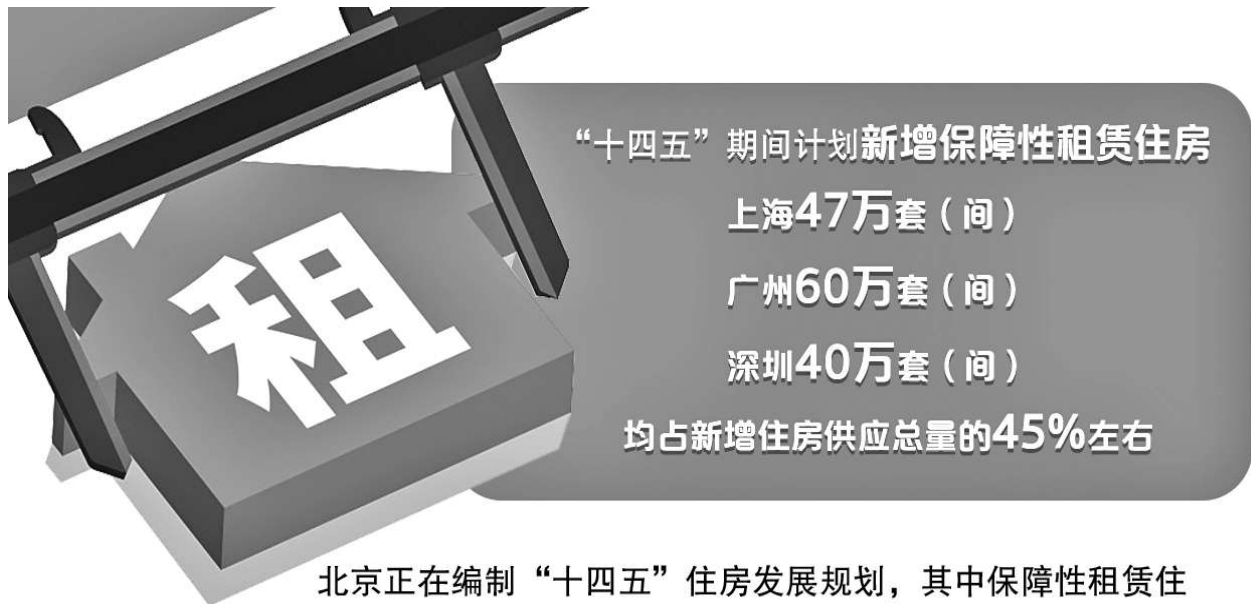
据《证券日报》记者统计，至少已有16个城市公布“十四五”期间计划新增保障性租赁住房数量。记者从住建部了解到，多家银行对支持发展保障性租赁住房表现出较高的积极性。住建部有关负责人表示，城市政府要发挥好作用，为保障性租赁住房建设运营主体和银行搭建沟通平台，积极争取加大对保障性租赁住房建设运营的信贷支持力度。

得益于政策面的“精准护航”，近两年保障性租赁住房的发展无疑驶入“快车道”。尤其是对于部分人口净流入的大城市中的无房新市民、青年人来说，距离实现“租房自由”似乎更近了。

住建部披露的最新数据显示，今年全国40个重点城市计划新增保障性租赁住房共93.6万套。仅前9个月，40个城市已开工建设保障性租赁住房72万套，占全年计划的76.9%，完成投资775亿元。其中，南京、无锡、宁波、佛山、长春、南宁等6个城市已完成年度计划。

“经过多年的市场实践和经验积累，租赁住房行业愈发趋于理性且规范发展，尤其是在国家各项政策支持下，其运营逻辑进一步清晰且形成闭环。”ICCRA住房租赁产业研究院院长赵然告诉《证券日报》记者，可以说，当前住房租赁市场的供需两端已进入相互促进的正循环状态。所以从下一步来说，需要做的就是如何进一步“补短板”，即为市场提供更多的有效供给，以满足市场需求。

住建部有关负责人近日表示，《关于加快发展保障性租赁住房的意见》印发后，特别是7月22日国务院电视电话会议召开以来，各地区、各部门推动发展保障性租赁住房取得初步成效，形成了一批可复制、可推广的经验。如人口净流入的大城市等在广泛深入摸底调查的基础上，从实际出发，因地制宜，采取新建、改建、改造、租赁补贴和将政府



王琳/制图

北京正在编制“十四五”住房发展规划，其中保障性租赁住房占比将不低于30%。杭州、西安“十四五”期间计划新增保障性租赁住房均为30万套(间)，成都、厦门、武汉为25万套(间)，宁波、佛山为20万套(间)，济南、福州、长沙、苏州为15万套(间)，南京12.5万套(间)。

的闲置住房用作保障性租赁住房等多种方式，切实增加供给，科学确定“十四五”保障性租赁住房建设目标。

据了解，“十四五”期间，上海计划新增保障性租赁住房47万套(间)，广州计划新增60万套(间)、深圳计划新增40万套(间)，均占新增住房供应总量的45%左右。北京正在编制“十四五”住房发展规划，其中保障性租赁住房占比将不低于30%。杭州、西安“十四五”期间计划新增保障性租赁住房均为30万套(间)，成都、厦门、武汉为25万套(间)，宁波、佛山为20万套(间)，济南、福州、长沙、苏州为15万套(间)，南京12.5万套(间)。

从供给方式上看，《证券日报》记者近日从深圳住建局了解到，为切实增加

保障性租赁住房供给，深圳住建局组织起草的《关于既有非租赁住房改造保障性租赁住房的通知(征求意见稿)》提出，拟实行“非居改保”，即将闲置和低效利用的商业、办公、旅馆(酒店)、厂房、研发用房、仓库等非居住存量房屋改造为保障性租赁住房。

赵然认为，作为楼市调控“标杆城市”，深圳此次在住房租赁行业政策落地执行方面走在了各城市的前列。从政策内容看，可以说完整度高、落地性强。覆盖了非租赁住房改造保障性租赁住房各个环节，兼顾供给、需求、监管三方面，是落实国家“十四五”规划提出的“多渠道增加保障性租赁住房供给”的有益探索，后续有望为其他城市提供可借鉴的样本经验。

记者注意到，为加快保障性租赁住房的进一步发展，多部门联合印发的《关于完善住房租赁有关税收政策的公告》已于10月1日起开始执行。此外，从金融机构角度来说，多家银行亦对支持发展保障性租赁住房表现出较高的积极性。

58安居客房产研究院分院院长张波在接受《证券日报》记者采访时称，随着后续保障性租赁住房供给的不断加大，大量新市民可通过租赁的方式有效解决居住问题，同时由于保障性租赁住房在租金层面存在一定优势，对于租户而言，“安全感”也会更强。从这一角度来说，或会延迟其购房时间，进而对一些人口净流入的大中城市起到较好地平抑购房需求快速增长的作用。

多地“十四五”新基建规划加速布局5G建设

■本报记者 孟珂 刘萌

新一轮5G建设正进入加速期。现阶段，多地“十四五”新基建规划密集出台，各地积极释放政策红利推进5G建设，相关产业链公司业绩也将迎来持续释放。

地方版“十四五”新基建规划陆续出炉

5G作为新基建中重要的一部分，其发展进程备受关注。根据各地发布的“十四五”新基建规划，相关的量化指标显示我国新一轮5G建设正在提速。

例如，《江苏省“十四五”新型基础设施建设规划》提出，“5G网络实现全覆盖”的发展目标，并对5G基站数量提出量化指标，即5G基站数将从2020年的7.1万个，增加到2025年的25.5万个。《四川省“十四五”新型基础设施建设规划》提出5G基站数量将从2020年的3.6万个，增加到2025年的25万个；5G网络用户普及率，将从11%增至60%。《贵州省新型基础设施建设“十四五”规划》提出5G基站数量将从2020年的2.07万个，增加到2025年的16万个……

11月2日，在2021中国移动全球合作伙伴大会上，中国移动总经理董

昕表示，中国移动已经建成超过56万个5G基站，规模全球第一，并且没有放缓建设速度，到今年年底这个数字会飞速增长。中国移动董事长杨杰称，确保明年年底基本实现全国乡镇以上5G连续覆盖，包括重要园区、热点区域、发达农村等。

无锡数字经济研究院执行院长吴琦在接受《证券日报》记者采访时表示，以5G为代表的数字新基建正成为激发数字经济创新活力、推动经济社会高质量发展的新引擎。从长期来看，5G基站规模仍会快速提升，未来两年将是我国5G网络建设提速的关键期。

从运营商集采方面来看，也存在量价齐升情况。例如，10月12日，中国移动发布2021年至2022年普通光缆产品集中采购中标候选人公示，此次普通光缆集采量达1.432亿芯公里，较去年上升20%，中标均价较去年增幅超50%。

国泰君安证券研报显示，自2020年以来，全球范围内5G迭代加速进行。截至9月末，我国已完成三次规模较大的5G无线主设备集采，总投资额超过1000亿元，已建设5G基站数达115.9万个，5G终端连接数达4.5亿户。

财政部专家库专家、360政企安全集团投资总监唐川在接受《证券日报》记者采访时表示，目前在全国范围内，

虽然许多大城市的5G网络覆盖率已达90%以上，但是农村地区的覆盖率仅为30%左右，巨大的提升空间势必要求运营商在技术和资金上有更大的投入。

超六成5G概念公司三季报“报喜”

今年以来，国内电信行业保持较快发展。10月20日，工信部发布《2021年前三季度通信业经济运行情况》数据显示，前三季度，电信业务收入累计完成11084亿元，同比增长8.4%，增速较上年同期提升5.2个百分点。

唐川认为，5G网络建设提速发展，必将带动相关上下游产业链加速前进。“基于5G技术的智能终端、感应设备、控制系统等都是发展重点，因此，网络安全、大数据、人工智能等配套服务产业也会在几年内成为高速发展领域”。

“随着5G产业的融合互动，5G服务产品和内容也将日益丰富，5G生态体系不断完善，最终形成一个共同繁荣发展的5G产业圈。”吴琦说。

产业发展自然带动了5G概念上市公司的业绩释放。据东方财富choice统计显示，291家5G概念上市公司发布了三季报，其中，超六成归属母公司股

东的净利润实现同比增长。

作为5G龙头企业中兴通讯发布三季报显示，今年前三季度归属于上市公司股东的净利润58.53亿元，同比增长115.81%。其中，第三季度归属于上市公司普通股股东的净利润17.74亿元，同比增长107.58%。

对此，无锡数字经济研究院数字经济研究中心负责人张远文在接受《证券日报》记者采访时表示，当前5G硬件存在产业分散化、市场碎片化等特点，短期难以通过市场规模摊薄成本。同时，传统产业数字化升级也需要大量的资金投入。资本市场可以聚焦5G基础设施、产业升级为5G相关企业提供更多发展空间，使5G相关企业能够通过多样化的市场融资渠道进行共性关键技术的研发，从而推动新型基础设施的持续创新，助推5G应用的发展。

唐川称，因5G等新基建的项目单体投资额普遍较小，加上地方政府大力支持，故不同于传统基建，其落地的决定因素是以技术能力、产业协同功能主导。所以，金融市场应该重点关注这些企业的特性，用全新的模式和理念予以服务。此外，针对这些新兴领域的项目，在专项债、ABS、REITs等金融工具的使用过程中提供政策倾斜，也是比较好的投融资促进方式。