

## 证监会：推动行政处罚没款优先用于投资者赔偿制度落地

■本报记者 吴晓璐

“我国资本市场已成为具有世界影响力的市场，投资者数量规模超过2亿，居世界首位，上市公司市值和家数分别位居全球第二和第三位。”5月27日，证监会副主席李超在第一届厦门金融司法协同论坛上表示，坚持依法治市、依法监管，积极在法治轨道上深入推进包括注册制改革在内的全面深化资本市场改革，以及各项监管工作，不断提升资本市场法治建设水平，依法维护投资者合法权益，始终是证监会的工作重心，这些工作都离不开立法部门的支持。

首先，资本市场法律制度建设取得突破性进展。《证券法》全面修订为资本市场改革提供了坚实的法律保障。《期货和衍生品法》出台补

齐了我国期货和衍生品领域的法律“短板”。《刑法修正案（十一）》大幅提高了欺诈发行、信息披露造假等证券期货犯罪的刑罚力度。《证券期货行政执法当事人承诺制度实施办法》及其配套规则落地实施，证券期货市场行政执法能力和水平进一步提升。总体来看，具有中国特色的资本市场法律体系正日趋完善。同时，司法机关围绕科创板、创业板注册制改革的关键领域和重点环节制定发布司法解释等文件，有力保障了注册制改革顺利推进。

其次，落实“零容忍”要求，依法全面从严治市的震慑进一步强化。中办、国办联合印发《关于依法从严打击证券违法活动的意见》（以下简称《意见》），完善了中国特色证券执法司法体制机制的顶层设计。司法部修订出台《关于审

理证券市场虚假陈述侵权民事赔偿案件的若干规定》《证券期货刑事立案追诉标准》，进一步推动形成行政执法、民事追偿和刑事惩戒相互衔接、互相支持的立体追责体系。证监会认真贯彻落实两办《意见》要求，成立打击资本市场违法活动协调工作小组，加大案要案惩治和重点领域执法，从严打击证券违法活动。2021年共办理案件609起，作出处罚决定371项，罚没款金额45.53亿，向公安机关移送和通报涉嫌证券期货犯罪案件线索177起。

再次，多元化的投资者保护机制日益健全。首单证券纠纷特别代表人诉讼成功落地，为投资者开辟“默示加入”的诉讼救济途径。在司法机关的大力指导下，康美药业案从普通代表人诉讼顺利启动，

不到一年时间即完成特别代表人诉讼的转化、判决、赔付，5.2万名投资者获赔24.59亿元，其中，损失金额50万元以下的中小投资者人数占比超过99.4%，均通过破产重整程序获得一次性全额现金清偿。此外，投资者保护机构积极参与五洋债、飞乐音响、中创环保等普通代表人诉讼实践，接受法院委托为投资者提供损失测算等服务，已判决的普通代表人诉讼中，有千余名投资者获赔近10亿元。厦门辖区目前也有2起案件适用了普通代表人诉讼程序。

据李超介绍，证监会坚持和发展新时代“枫桥经验”，为投资者提供权威专业、高效便民、成本低廉的多元化纠纷解决机制。2021年7月份与最高法院联合印发通知，建立“总对总”证券期货纠纷在线诉调对接

机制，投资者足不出户，即可实现多元调解、司法确认、登记立案等一站式、全流程在线解纷服务。截至目前，37家证券期货调解组织已成功调解2万多件案件，投资者获赔金额81亿元。

“面对新形势新要求，证券监管要不断加强与司法的协同，共同营造良好的资本市场生态。”李超表示，证监会将始终坚持以人民为中心的发展思想，持续健全投资者维权救济机制，建立健全证券纠纷特别代表人诉讼常态化机制，推动行政处罚没款优先用于投资者赔偿制度落地，提高多元纠纷化解能力和效率，持续释放大幅提高证券违法成本、坚决保护投资者合法权益的强烈信号，积极构建公开公平公正的市场环境，切实增强投资者的获得感、安全感、幸福感。

## 中国证监会和香港证监会同意将ETF纳入互联互通主要制度安排参照股票互联互通

■本报记者 吴晓璐

5月27日，中国证券监督管理委员会（以下简称中国证监会）、香港证券及期货事务监察委员会（以下简称香港证监会）发布联合公告称，为进一步深化内地与香港股票市场交易互联互通机制（以下简称互联互通），促进两地资本市场共同发展，中国证监会、香港证监会原则同意两地交易所将符合条件的交易型开放式基金（交易所买卖基金）（以下简称ETF）纳入互联互通。

同日，中国证监会就《关于交易型开放式基金纳入互联互通相关安排的公告》（简称《公告》）公开征求意见。

## 正式落地 需2个月左右准备时间

为进一步丰富交易品种，为境内外投资者提供更多的投资便利和机会，中国证监会与香港证监会已于2016年就ETF纳入互联互通投资标的达成共识。2021年12月份，上海证券交易所、深圳证券交易所、香港联合交易所有限公司、中国证券登记结算有限责任公司、香港中央结算有限公司就ETF纳入互联互通整体方案达成共识。

联合公告提出，ETF纳入互联互通后，内地和香港投资者可以通过当地证券公司或经纪商买卖规定范围内的对方交易所上市的股票和ETF基金份额。

据联合公告，ETF纳入互联互通基于股票互联互通的基础设施连接，主要制度安排参照股票互联互通，遵循两地现行的基金运作、交易结算法律法规和运行模式。在投资标的方面，两地将基于基金规模、跟踪指数选股以互联互通标的股票为主等原则，确定符合条件的内地ETF及香港ETF纳入标的的范围。详细的条件规定将由两地交易所发布。经中国证监会和香港证监会同意，两地交易所可根据运行情况调整互联互通框架下调整纳入标的范围。投资方式方面，投资者通过互联互通投资ETF，仅可在二级市场进行交易，不允许申购赎回。在投资额度上，ETF投资额度与股票投资额度一并统计及管理。

对于联合公告未提及的其他有关事项，参照适用股票互联互通联合公告的相关规定。上述事项包括适用的交易、结算、投资者适当性、两地跨境监管和执法合作、对账网络机制等。

联合公告显示，两地交易所及登记结算机构将制定发布或调整完善相关业务规则，积极推进技术系统开发及测试、投资者教育等各项准备工作。在相关交易结算规则和系统准备完成、获得所有相关的监管批准、市场参与者充分调整其业务和技术系统、所有必需的跨境监管合作安排和投资者教育工作准备就绪后，方可正式将ETF纳入互联互通。联合公告发布之日起至上述方案正式实施，需要2个月左右准备时间，正式实施时间将另行公告。

## 证监会进一步明确ETF纳入互联互通安排

《公告》主要意在进一步深化内地与香港股票市场交易互联互通机制，促进两地资本市场共同发展。

中国证监会表示，为规范互联互通相关活动，中国证监会于2016年发布《内地与香港股票市场交易互联互通机制若干规定》（以下简称《互联互通若干规定》）、《证券基金经营机构参与内地与香港股票市场交易互联互通指引》，对互联互通机制的一般性规定、相关基础设施职责、交易结算安排、监管合作以及证券基金经营机构开展跨境业务等安排了全面系统的规定。考虑到上述规定未将交易型开放式基金纳入适用范围，需要对交易型开放式基金纳入互联互通有关制度安排予以明确。

《公告》主要内容有五方面，一是明确互联互通机制拓展至交易型开放式基金。内地和香港投资者可以通过当地证券公司或经纪商买卖规定范围内的对方交易所上市的股票和交易型开放式基金的基金份额。

二是明确相关制度安排参照股票互联互通。交易型开放式基金纳入互联互通的交易和登记结算安排、投资者适当性、两地跨境监管合作等事项，参照《互联互通若干规定》执行。此外，明确境外投资者通过互联互通投资境内交易型开放式基金，不适用《互联互通若干规定》第十二条。

三是明确投资者识别码安排。交易型开放式基金纳入互联互通适用北向投资者识别码制度与南向投资者识别码制度。

四是明确证券公司、公募基金管理人相关要求。证券公司、公募基金管理人开展港股通下交易型开放式基金相关业务有关事项应遵守有关法律法规要求，参照《证券基金经营机构参与内地与香港股票市场交易互联互通指引》《证券基金经营机构使用纳入适用范围证券咨询服务暂行规定》等相关规定执行。

五是明确业务实施细则相关安排。要求上交所、深交所和中国结算分别制定或修改相关业务规则，报中国证监会批准后实施。

## 信贷政策持续发力稳外贸 银行业积极创新助企业乘风破浪

■本报记者 张志伟  
见习记者 杨洁

“目前，部分外贸企业货物发不出去，现金流受到很大影响，甚至无法向供应商付钱，只能赊账。”浙江省一位外贸从业者对《证券日报》记者如是说。

受境内外疫情形势错综复杂、国际市场变化等超预期因素影响，部分中小外贸企业正常经营面临挑战。

为了解决外贸企业难题，近期，多个重要会议和相关文件强调稳外贸，加大对中小外贸企业信贷投放。《证券日报》记者在采访中发现，目前多家银行已采取积极举措加大信贷投放力度，特别是面向中小外贸企业实施精准定向投放，极大缓解了外贸企业的资金压力。

## 月内政策面 两次强调信贷支持

本月政策层面两次强调加大对外贸企业的信贷支持。

5月5日召开的国务院常务会议提到，要加大对中小外贸企业信贷投放，支持银行对暂时受困的不盲目抽贷、断贷、压贷，梳理一批亟需资金予以重点支持；5月26日，国务院办公厅印发《关于推动外贸保稳提质的意见》，提出13条政策举措稳外贸，其中明确提出“加大进出口信贷支持”“鼓励银行机构按照市场化原则加大对外贸企业特别是中小外贸企业的信贷支持力度”。

中国国际经济交流中心经济研究部副部长刘向东对《证券日报》记者表示，受多重因素影响，一些中小外贸企业面临资金链断裂风险，需加大企业纾困力度，缓解融资难、融资贵问题。为此，多项政策积极推动外贸保稳提质，通过增加金融支持力度、加大信贷投放，避免出现企业因资金匮乏而无法开工的现象。

“当前，加大对中小外贸企业的扶持，是稳住外贸基本盘的关键。”东方金诚首席宏观分析师王青对记者表示，数据显示，近年来面向小微企业的普惠贷款余额持续保持

20%以上的高增长，增速相当于整体信贷增速的两倍以上。其中，中小外贸企业贷款余额同步保持高速增长。在政策加力推动下，短期内银行会主动对接中小外贸企业在资金周转方面的信贷需求，增加相关信贷投放，中小外贸企业贷款余额增速有望进一步加快。在此背景下，5月份出口增速有望反弹。

## 银行业多方面支持 助力稳住外贸基本盘

为护航外贸企业经营，多家国有大行积极扛起责任。《证券日报》记者日前从中国银行获悉，作为我国对外经贸金融服务主渠道银行，中国银行主动为进出口企业送政策、送知识、送服务，截至目前覆盖全国近20个省市9000多家进出口企业，有效助企纾困。1月份至4月份，中国银行境内机构提供国际贸易结算服务和进出口贸易融资投放分别同比增长24%、44%，为外贸保稳提质提供了有力金融支持。

上海连彩化工贸易有限公司是一家主营有机颜料的化工外贸企业，该企业负责人陈铁山介绍，受境内外疫情影响，企业的生产经营被打断，出口货物难以发出货运，企业急需资金支付供应商的货款和员工的工资。建设银行上海市分行客户经理了解到该企业在出口信用保险投保过小微出口信保单后，指导其通过线上方式申请了“跨境快贷-信保贷”额度，并依据企业在疫情封控前出运的报关单提供了融资，已累计为企业发放200余万元贷款，解决了企业的燃眉之急。

建设银行有关负责人表示，截至2022年5月中旬，“跨境快贷”系列产品已累计为1万余家小微外贸企业提供信贷资金超过215亿元。此外，建设银行已累计为300余户小微外贸企业办理延期业务，金额累计近2亿元，其中多数企业已渡过难关维持正常经营。

“2022年1月份至4月份，农业银行对2800户外贸企业发放国际贸易融资超2200亿元，实现服务客户数及融资量双增长。”农业银行有关



专家表示，在政策加力推动下，短期内银行会主动对接中小外贸企业在资金周转方面的信贷需求，增加相关信贷投放，中小外贸企业贷款余额增速有望进一步加快

崔建岐/制图

负责人对《证券日报》记者表示，接下来，农业银行将积极研究小微外贸企业“单一窗口”线上融资新模式，为有订单、有市场、有信用的小微外贸企业提供便利化、快捷化的线上信贷服务，进一步提升数字化金融服务水平。

目前，对外贸企业而言，做好汇率风险管理已成为稳健经营的必修课。5月26日，商务部、央行、外汇局重磅发声，多措并举支持外贸企业提升汇率避险能力。

已有外贸企业在银行助力下，进行汇率风险管理。四川公路桥梁建设集团有限公司此前需购汇1380万欧元偿还外债，因购汇金额较大，公司对人民币汇率的波动较为关注。据中信银行成都分行相关负责人介绍，中信银行在合适时机为该企业提供锁定了欧元远期购汇汇率6.9210，而企业购汇当天欧元购汇汇率为7.0410，成功为企业节约购汇成本约165.6万元。

## 多方协同发力 为外贸企业纾困解难

有外贸从业者向记者透露，

“部分中小外贸企业缺乏实物资产方面的优势，无抵押物是其融资困难的原因之一。”

对此，中国银行研究院研究员原晓惠建议，银行可积极创新金融产品服务模式，开展知识产权质押融资等创新产品，通过拓宽抵押物范围、优化信贷流程等方式提升对小微企业的金融支持力度；加强与政府、第三方担保机构合作，通过合理的风险补偿、风险分担机制进一步降低对小微企业提供信贷支持的风险和成本；大力发展供应链金融，利用产业链核心企业的数据、交易信息与信用等，向上游企业提供长期可持续的信贷支持。

刘向东提到，当前，我国外贸环境仍面临多重压力，需动员各方力量“抱团取暖”，共同为外贸企业降本减负、拓展市场、规避风险等提供更多支持。金融机构可发挥自身优势，在提供融资服务、进出口保险、跨境融资担保等方面提供更多支持，帮助外贸企业正常开展进出口业务，从而实现稳外贸。

值得一提的是，接受《证券日

报》记者采访的多家银行表示，将进一步加强与中国出口信用保险公司合作，持续增加信保保单融资规模，提升中小外贸企业融资可获得性，与中国出口信用保险公司共同赋能外贸经济健康发展。

“金融机构要跟上政策调整步伐，及时优化自身业务流程及绩效考核机制，提高面向外贸企业的融资对接效率，增加信贷额度。”王青表示，当前及未来一段时间，银行要大幅度让利实体的意识，较大程度降低外贸企业实际贷款成本。

原晓惠建议，金融机构要综合研判企业所处行业和市场的发展情况，结合疫情、国内外形势变化，通过“应延尽延”等机制安排，适度帮助中小外贸企业渡过难关；同时，利用科技、互联网等技术手段提升信贷服务效率、增强差异化服务水平；此外，完善激励制度和奖惩考核机制，优化内部流程，通过完善尽职免责安排、构建全流程风控体系、优化贷款定价机制等，健全针对中小企业的金融服务体系。

## 稳住二季度经济大盘 16省区市要打超常规“组合拳”

■本报记者 包兴安

据《证券日报》记者梳理，5月25日国务院召开全国稳住经济大盘电视电话会议后，北京、天津、河北、浙江、云南等16省（自治区、直辖市）随即召开会议部署落实措施，提出要超前谋划，以超常规力度和手段落实政策，通过扩投资、促消费、稳外贸等，全力稳住二季度经济大盘。

北京师范大学管理研究院副院长、产业经济研究中心主任宋向清对《证券日报》记者表示，这些举措有利于引导宏观经济发展预期，增强市场主体信心；有利于在时间紧、任务重的前提下，让政策靠前发力，形成全国性稳增长合力。

在扩大投资方面，浙江省表示，要以超常规力度和举措抓好稳增长各项政策落地见效，以重大项目建设为抓手扩大有效投资，抓紧谋划实施一批多年想干而没有干的重大项目；江西省提出，抓紧谋划和推进一批水利、交通等项目；河北省提出，要全力抓投资上项目，聚焦科技创新、转型升级、乡村振兴等领域，促消费、稳外贸等，全力稳住二季度经济大盘。

在促消费方面，北京市表示，结合新业态新模式，促进新型消费、文旅消费，释放消费潜力、恢复活力；江西省提出，开展好“大宗商品消费季”等活动，推动餐饮、住宿、文旅等线下消费全面复苏；山东省提出，促进零售、餐饮、旅游等领域消费回补，着力推动家电、

汽车等大宗消费。

稳外贸外贸方面，江西省提出，落实好加大出口退税，助企纾困稳外贸等政策，持续扩大对RCEP和“一带一路”沿线国家的出口。

川财证券首席经济学家陈雳对《证券日报》记者表示，从投资角度看，可重点聚焦新老基建的进一步落地，而从消费角度看，可以适当采取消费券的方式刺激经济。还需保民生和就业，打通经济运行的堵点，加强金融对实体经济的支持，在帮中小微企业纾困的同时，让大企业产销运行更加流畅。

“把稳增长放在更加突出的位置，短期内需要加大宏观政策力度，采取超常规手段推动经济回归正常

区间。”中国国际经济交流中心经济研究部副部长刘向东对《证券日报》记者表示，扩大内需是快速稳定经济的重要举措，需扩大有效投资和促进消费回补。而为了加大有效投资，要进一步加快既有项目的开工建设进度，能快尽快，确保尽早形成实物工作量，以形成立竿见影的效果。

谈及如何稳住二季度经济大盘，刘向东认为，要加快畅通经济循环，稳定市场预期。具体来看，需加快地方专项债发行节奏，强化土地、用能、环评等保障，加大中央和地方两级财政投入，全面加强现代化基础设施体系建设，加大财政对居民端的直接支持力度。同时，加快促进居民消费回暖，促进低收入群体就业增收，鼓

励因地制宜发放消费券，进一步实施汽车下乡、家电下乡，以旧换新，直接向低收入家庭提供消费补贴和信贷优惠等。

“预计后续将出台诸多稳经济大盘政策，体现对经济的呵护。当前，亟需货币政策和财政政策紧密配合，进一步放大工具箱的作用，实现资金的精准滴灌。同时，要把保民生和保经济放在首要位置，科学合理地统筹规划，盘活存量资产，适度超前上马一些重要的利国利民项目。”陈雳如是说。

宋向清建议，要加大对生产性数字化创新型企业的政策支持力度。此外，对吸纳就业人口较大的传统产业可进行适当扶持，尤其是扶持创业就业一体化的小微企业。