

改善小微企业融资环境 增强基层和初级市场活力

■本报记者 包兴安

党的二十大报告提出,“优化民营企业发展环境,依法保护民营企业产权和企业家权益,促进民营经济发展壮大。完善中国特色现代企业制度,弘扬企业家精神,加快建设世界一流企业。支持中小微企业发展”。

小微企业是发展的生力军、就业的主渠道、创新的重要载体。一直以来,我国高度重视小微企业发展,出台一系列金融政策为小微企业纾困,特别是多层次资本市场精准滴灌小微企业,助力经济高质量发展。

北京师范大学政府管理研究院副院长、产业

经济研究中心主任宋向清对《证券日报》记者表示,当前,小微企业的融资环境得到大大优化,我国强化多层次资本市场支持,引导资金流向小微企业,不仅解决了部分小微企业资本金不足的问题,而且增强了小微企业的融资信心,提高了小微企业的市场预期,活跃了以小微企业为主体的基层市场、初级市场,增强了市场活力。

多层次资本市场 力拓各类小微企业融资渠道

我国多层次资本市场的发展,为小微企业提供了更加公平、畅通的融资环境,大大提升

了各类小微企业融资的可获得性。

股权融资方面,Wind数据统计显示,截至2022年11月11日,A股市场共有171家小型微型企业上市,IPO募资金额合计1227.61亿元。其中,今年以来共有36家小型微型企业上市,IPO募资金额合计289.73亿元。

上述36家小型微型企业中,在深交所上市的有12家,IPO募资金额合计25.46亿元;在科创板上市的有15家,IPO募资金额合计201.51亿元;在创业板上市的有5家,IPO募资金额合计29.06亿元;在主板上市的有4家,IPO募资金额合计33.7亿元。

川财证券首席经济学家陈雳对《证券日报》

记者表示,我国多层次资本市场不断健全,给予小微企业更多融资渠道,进一步解决小微企业融资难、融资贵等问题,延长了小微企业的寿命周期,全力支持小微企业创新驱动发展。

新三板改革不断深化,吸引越来越多小微企业挂牌融资。Wind数据统计显示,截至2022年11月11日,6605家新三板挂牌公司中共有4021家小型微型企业。今年以来,共有46家小型微型企业挂牌。

(下转A3版)



北交所发布实施 融资融券业务规则

各项准备工作全面就绪后,将另行公布标的股票名单和可充抵保证金证券名单,启动融资融券交易

■本报记者 孟珂

11月11日,北京证券交易所(以下简称“北交所”)发布《北京证券交易所融资融券交易细则》(以下简称《融资融券细则》),配套发布《北京证券交易所融资融券业务指南》(以下简称《融资融券指南》),对会员业务开展流程、交易业务管理、保证金和维持担保比例管理、投资者适当性管理等方面予以规定。《融资融券细则》和《融资融券指南》自发布之日起施行。

融资融券业务规则发布后,证券公司等市场参与者可依据规则着手开展内部制度、技术开发、投资者动员以及交易权限申请、为客户开通信用账户等工作。各项准备工作全面就绪后,北交所将另行公布标的股票名单和可充抵保证金证券名单,启动融资融券交易。

“北交所即将迎来开市一周年,市场整体运行平稳,上市公司数量和合格投资者数量稳步提升,流动性水平逐渐趋好,为融资融券业务的推出奠定了良好基础。”北京利物投资管理有限公司创始人、合伙人常春林对《证券日报》记者表示。

融资融券是证券市场重要的基础性制度,也是国际证券市场较为成熟的交易方式。投资者可以在预测证券价格将要上涨时融资做多来放大收益,或在预测证券价格将要下跌时融券做空获取收益,还可以通过融券交易对冲持仓风险。北交所新闻发言人表示,交易所引入融资融券交易,有利于吸引增量资金,改变“单边市”状况,促进市场双向价格发现,进一步改善市场流动性和定价效率。

“北交所开市以来,构建了连续竞价的基础交易制度,市场运行平稳,合格投资者群体迅速壮大,流动性水平明显提升。此次推出融资融券制度,是北交所持续推进市场功能建设的重要举措,能够为投资者采取多元交易策略和风险管理提供有效支撑,增强市场活力与韧性,对完善北交所交易机制、提升二级市场定价功能具有积极意义。”上述新闻发言人表示。

北京南山投资创始人周运南对《证券日报》记者表示,北交所推出融资融券业务向市场传递了持续改革的信号,有利于稳定市场信心。同时,融资融券交易可以为市场提供买卖方向相反的交易行为,实现双向价格发现,强化市场定价功能。

谈及北交所融资融券制度与沪深市场融资融券制度的异同,上述新闻发言人介绍,考虑到投资者交易习惯,北交所融资融券业务总体上比照沪深市场成熟模式构建,包括券商资产管理、投资者准入、账户体系、交易方式、可充抵保证金证券范围及折算率、权益处理、信息披露等方面均与沪深市场两融业务保持一致。同时,根据北交所市场特点在转股股票融资融券业务衔接方面作出适应性安排。一是《融资融券细则》明确了标的股票转板的将被调整出标的股票范围。二是《融资融券指南》在会员交易业务管理中明确转板证券的融券合约应及时了结;可充抵保证金证券转板的,北交所自停牌之日起将其调整出可充抵保证金证券范围。

另外,北交所将持续评估融资融券制度实践效果,根据业务实施情况和市场发展需要,适时推出转融通制度。

常春林表示,融资融券业务作为成熟证券市场基础交易制度,适用性较强,但是考虑到我国多层次资本市场建设的实际情况,尤其是转板制度作为北交所特色制度安排之一,存在北交所融资融券制度与转板制度衔接的问题。《融资融券细则》明确标的股票转板的将被调整出标的股票范围,能够降低北交所市场的波动风险和流动风险,也符合北交所与科创板、创业板错位发展的实际情况。

养老目标基金Y份额正式面世 Y份额管理费、托管费或实行五折优惠

11月11日
至少有14家基金公司发布了旗下共计23只养老目标基金产品增设Y类基金份额的公告
Y份额管理费、托管费或实行五折优惠



■本报记者 王思文

公募基金行业服务个人养老金建设各项准备工作正在加速推进。

11月11日,养老目标基金专门针对个人养老金设置的Y份额正式面世。截至记者发稿,至少有14家基金公司发布了旗下共计23只养老目标基金产品增设Y类基金份额的公告。据悉,Y份额管理费、托管费或实行五折优惠。

易方达基金基金经理汪玲在接受《证券日报》记者采访时表示,“Y份额的推出,意味着养老FOF开启了服务个人养老金的新时代。”

“增设Y类基金份额的获批,进一步明晰了个人养老金所投公募基金的具体产品,有利于基金管理人、基金托管人和基金销售机构有针对性地进行费率优惠,体现了普惠金

融的行业属性,也有利于后期公募基金服务个人养老金业务的统筹管理,打通了从制度到落地的关键一环。”广发基金相关人士对《证券日报》记者表示。

据了解,对于Y份额的申购和赎回原则、基金资产估值、基金费用与税收、披露信息、资金账户管理等,除遵守基金管理人相关业务规则和基金合同的约定外,还应当遵守个人养老金投资公募基金业务管理暂行办法的规定。

此外,根据证监会近日发布的《个人养老金投资公开募集证券投资基金业务管理暂行规定》,个人养老金基金应当针对个人养老金投资基金业务设立单独的份额类别,可对管理费和托管费实施一定的费率优惠。

多家基金公司积极响应国家及监管政策要求,让养老金投资,纷纷于11月11日宣布成立后的Y份额管理费、托管费实行五折优惠。某头部基金人士对《证券日报》记者表示,

多家券商通过个人养老金系统验收测试 另有券商已申请代销牌照

■本报记者 昌校宇

个人养老金制度的落地实施渐行渐近,券商为未来代销个人养老金投资基金做足准备。

《证券日报》记者从业内独家获悉,11月11日晚,又有多家券商通过中国证券登记结算有限责任公司(以下简称“中国结算”)组织开展的个人养老金基金行业平台系统对接验收测试。后续,上述券商将根据验收测试内容填写验收测试报告。收到测试报告后,中国结算将统一启动内部审核和批复流程,按相关规章制度完成后续工作。

此前,包括广发证券、兴业证券、华泰证券、东方证券、中国银河证券等在内的多家头部券商,已通过个人养老金系统验收测试,广发证券已收到中国结算发出的个人养老金基金行业平台测试报告。另有券商已向监管部门申请代销牌照。

据悉,中国结算此前分别于10月12日至10月18日、10月19日至10月25日先期组织开展两轮系统验收测试,验收测试通过的参与机构可向中国结算申请测试报告,测试

报告将作为上线的必需材料之一。

证监会于11月4日发布的《个人养老金投资公开募集证券投资基金业务管理暂行规定》(以下简称《暂行规定》)明确,基金管理人、基金销售机构与基金行业平台做好系统对接和数据交互,按时保质报送数据。

此外,为确保个人养老金基金销售业务的长期连续性和安全性,《暂行规定》对基金销售机构经营状况、财务指标、公司治理、内控机制、合规管理等方面提出较高要求。

值得关注的是,已通过验收测试的券商正持续推进展业筹备工作,从系统开发、投资者教育等多方面为服务个人养老金业务实施做足准备,待业务正式落地后第一时间全面推出相关服务。

动作较快的券商已在App上线个人养老金投资预约功能。广发证券在官方交易终端易淘金App及企业微信端推出个人养老金“预约登记”功能,支持通过交易账号或手机号码进行登记预约。华泰证券相关业务负责人表示,为帮助投资者了解养老金政策,张乐财富通App已于11月11日上线“养老金融专区”,并

“公募基金自诞生之日起就始终坚持普惠金融的发展导向,施行管理费费率优惠让利于民,不仅有利于直接降低投资者参与个人养老金投资的成本,更体现了行业的初心使命。”

据此前监管部门人士透露,个人养老金账户和投资的相关准备工作已就绪,个人养老金基金产品和销售机构名录即将发布。

《证券日报》记者独家获悉,易方达基金、华夏基金、广发基金、汇添富基金、景顺长城基金、嘉实基金、中欧基金、交银施罗德基金、博时基金、鹏华基金、银华基金、万家基金、民生加银基金、大成基金等14家基金公司旗下共计23只养老目标基金产品有望入围首批个人养老金基金产品名单。

“未来个人养老金基金产品名录将进一步扩充,投资者可以通过定投进行长期投资,积累个人养老金。”易方达基金在接受《证券日报》记者采访时表示。

设置预约提醒、养老金测算等配套服务。

系统开发方面,广发证券所有系统相关的基础功能均已开发完毕;兴业证券也已基本完成业务的人员配备、制度制定、交易系统及运营结算系统开发工作。

投资者教育方面,广发证券相关负责人表示,在业务正式推动前,将通过线上、线下方式传递养老金业务投资理念,并通过广发证券自有媒体平台推送相关投教稿件、视频、图文资料,帮助投资者明确个人养老金制度的意义和注意要点,引导投资者养成长期投资理念。兴业证券已通过养老专区、官方公众号等多平台开展个人养老金投教活动,创设养老专题系列栏目,向投资者传递养老知识及长期投资理念,引导客户合理规划、持续投入、长期持有,切实提高个人养老保障水平。

展望未来,广发证券相关业务负责人表示,随着居民收入水平和个税征收覆盖面逐步增加,个人养老金业务未来的发展空间会逐渐打开,不仅能为资本市场的长期稳健发展起到较好的支持作用,同时也有助于培育资本市场的长期投资者。

今日导读

两部门发文
合力支持央企发行科创债
.....A2版

监管将摸底13家“不良记录”
私募股权基金管理人
.....B1版

银保监会
拟修订银行业监督管理法
将进一步加大监管力度,提升风险
识控前瞻性

■本报记者 苏向泉 杨洁

11月11日,银保监会发布《中华人民共和国银行业监督管理法(修订草案征求意见稿)》(以下简称《征求意见稿》)。

银保监会在“起草说明”中提到,主要修改内容包括四部分:一是完善制度建设,实现监管全覆盖;二是健全处置机制,提升风险识控前瞻性;三是加大监管力度,提高违法成本;四是提升监管能力,落实法治政府建设要求。

上海金融与发展实验室主任曾刚在接受《证券日报》记者采访时表示,《征求意见稿》一方面顺应了银行业实践发展变化,另一方面也是更好践行党的二十大报告提出的“加强和完善现代金融监管,强化金融稳定保障体系,依法将各类金融活动全部纳入监管”的具体举措。

将主要股东、实际控制人 纳入监管范围

《征求意见稿》加强了股东监管,将机构主要股东、实际控制人纳入监管范围,建立事前准入审批、事中持续监管、事后处置处罚的全流程监管制度。

在股东审查方面,《征求意见稿》提到,申请设立银行业金融机构,或者银行业金融机构变更主要股东、实际控制人的,银行业监督管理机构应当对股东、实际控制人的资金来源、财务状况、资本补充能力、股权结构和诚信状况等进行审查。

在股东义务方面,银行业金融机构的主要股东、实际控制人不得滥用股东权利或者控制地位,损害银行业金融机构、存款人和其他客户的合法权益。

银行业金融机构的主要股东应当逐层说明其股权结构直至实际控制人,以及与其他股东的关联关系或者一致行动关系,及时、准确、完整报告自身及其控股股东、实际控制人、关联方、一致行动人等可能影响股东资质条件或者导致所持银行业金融机构股权结构发生变化的情况。

“近年来监管部门持续完善对股东及公司治理方面的监管制度,此次修订在更高的立法层面对股东行为进行了规范,是一项重要内容。”曾刚称。

加大监管力度 提高违法成本

就完善风险处置机制,《征求意见稿》从日常监管、早期干预、接管和破产清算等方面作出制度安排,增强处置工作前瞻性、及时性和有效性。一是完善监管强制措施。新增限制风险资产规模、调整监管指标要求等措施,提高现行条款操作性。二是建立早期干预机制。增加机构建立恢复和处置计划规定,增加早期干预措施,提高处置主动性和市场化水平。三是完善接管和市场退出机制。明确接管组的法律地位,细化接管组的法定职责,增加具体接管措施,做好接管与破产程序的有序衔接。

在加大监管力度、提高违法成本方面,《征求意见稿》提到三方面:完善审慎监管规则,加强行为监管,覆盖公司治理、业务营销、消费者权益保护等内容;增加从业人员的监管规定和罚则,解决人员单罚法律依据不足的问题;提高违法成本,扩大法律责任覆盖面,提高罚款幅度,衔接新修订的行政处罚法,明确罚没并举,强化震慑效果。

在曾刚看来,适度提高处罚标准,有助于增强金融处罚的严肃性和惩戒性,有利于更好地提升监管质效。

银保监会表示,本次修改工作以防范化解金融风险、提高监管有效性为总体目标,以弥补监管短板、加大监管力度、明确监管授权为着力点,总结和巩固近年来银行业监管经验和改革成果,着力解决银行业监管工作面临的突出问题,更好发挥法治固根本、稳预期、利长远的保障作用,切实提高金融治理体系和治理能力现代化水平。

本版主编:姜楠 责编:陈炜 美编:崔建岐
制 作:闫亮 电话:010-83251808