

国家发改委：经济回稳向好趋势没有改变

■本报记者 包兴安

12月16日，国家发展改革委新闻发言人就当前经济社会发展有关情况答记者问时表示，总的来看，我国经济经受了超预期冲击因素的影响，展现出较强韧性和潜力，发展质量稳步提升，就业物价基本平稳，经济回稳向好的趋势没有改变。随着疫情防控优化措施的持续落实，稳经济各项政策效应逐步释放，我国经济增速有望持续回升。

为扩大有效投资，今年以来，各部门积极推动投资政策落地实施，加快推进重点领域项目建设，不断提升项目前期工作质量，鼓励引导社会资本健康发展。国家发改委发布的数据显示，截至11月底，已审批核准106

个重大项目、总投资约1.5万亿元；截至11月底，两批共7399亿元金融工具支持的2700多个项目已全部开工建设；全年6400亿元中央预算内投资已全部下达完毕，项目开工率达近5年最高水平；今年已发行专项债券的项目开工率达95%，已使用的专项债券规模较去年同期大幅提升；向有关方面推荐25个基础设施领域不动产投资信托基金(REITs)试点项目，目前已有22个发行上市，发售基金757亿元，带动社会资本投入的新项目总投资超过4200亿元。

“当前经济形势下，积极加快投资项目落地，可以充分发挥投资稳增长、逆周期调节的作用。”中央财经大学财税学院教授白彦锋在接受《证券日报》记者采访时表示。

国家统计局12月15日发布的数据显示，投资保持稳定增长。前11个月，全国固定资产投资(不含农户)同比增长5.3%。其中，大项目投资支撑作用明显。计划总投资亿元及以上大项目完成投资同比增长11.9%，增速比前10个月回落0.3个百分点，比全部投资高6.6个百分点。

东方金诚首席宏观分析师王青对《证券日报》记者表示，近期政策面进一步扩大投资，重点是在岁末年初形成实物工作量，加快推进重大基建项目建设，同时在项目审批、资金筹措等方面全面发力。预计12月份基建投资将继续保持两位数高速增长。

“明年一季度，在部分专项债资金额度提前下达、政策性银行新增8000亿元信贷额度加快投放、商业银行基

建领域贷款多增等支持下，预计基建投资仍将保持10%左右的较快增长速度。”王青认为。

国家发展改革委新闻发言人表示，下一步，将持续推进稳经济一揽子政策和接续措施落地见效，发挥推进有效投资重要项目协调机制作用，进一步加快政策性开发性金融工具资金投放使用和基础设施项目建设，积极扩大有效投资，促进重点领域消费加快恢复发展，加大对中小微企业和个体工商户的支持力度，加快建设现代化产业体系，强化粮食、能源资源和产业链供应链安全保障，扎实做好重要民生商品保供稳价。将加强各类政策协调配合，形成共促高质量发展的政策合力，推动经济运行整体好转，实现质的有效提升和量的合理增长。

货银对付改革12月26日正式实施 扩大资本市场高水平制度型开放

■本报记者 吴晓璐 包兴安

为进一步加强资本市场基础设施建设，建设“规范、透明、开放、有活力、有韧性”的资本市场，中国证监会于今年年初启动货银对付(DVP)改革，修订《证券登记结算管理办法》。12月16日，证监会表示，目前改革各项准备工作已全部就绪，将于12月26日正式实施。

同日，中国结算发布《关于货银对付改革正式实施并进入过渡期的通知》(简称《通知》)表示，货银对付改革自12月26日正式实施并进入过渡期，过渡期6个月。各结算参与人于12月24日前做好业务和技术上线准备，确保DVP改革平稳落地、顺利实施。

证监会表示，改革统筹发展与安全，有利于从制度上增强结算系统安全性，进一步吸引境外资金进入中国市场，扩大高水平制度型对外开放。

过渡期6个月 保障改革平稳落地实施

DVP是证券登记结算基础制度，是国际市场普遍采用的结算原则，用于防范证券和资金交收中的本金风险。

证监会表示，本次改革遵循DVP原则的基本内涵，借鉴国际最佳实践，体现中国特色和阶段发展特征，按照市场化、法治化原则推进。改革保持投资者现有交易结算制度和习惯基本不变，通过打标的方式建立证券交收与资金交收之间的关联，明确违约处置安排，对广大个人投资者没有影响。

根据《通知》，自12月26日起，《结算规则》所有条款正式实施，《结算备付金管理办法(2022年5月修订版)》除差异化最低结算备付金比例外都正式实施。差异化最低结算备付金比例过渡期内实施，具体时间另行通知。

DVP改革过渡期为6个月。过渡



目前DVP改革各项准备工作已全部就绪，将于12月26日正式实施

证监会表示

改革统筹发展与安全，有利于从制度上增强
结算系统安全性，进一步吸引境外资金进入
中国市场，扩大高水平制度型对外开放

期内，中国结算暂不对经纪业务或融资融券业务T日日终资金未到账的情形采取自律管理措施。过渡期结束后，中国结算根据《结算规则》等业务规则实施自律管理。

证监会表示，将认真贯彻落实党的二十大精神，健全资本市场功能，持续提升证券结算系统风险管理能力，指导中国结算切实做好DVP改革正式实施各项工作，保障改革平稳落地实施。

回应境外投资者诉求 增强结算体系风控能力

多年来，我国资本市场实行“T+1”证券过户、T+1资金交收”的结算模式，T+1证券过户为无条件过户，证券过户和资金交收不挂钩。经纪和融资融券业务通过第三方存管、全额保

证金、交易前验资券等制度达到DVP本金风险防范的效果，但自营和托管业务的结算制度仍需完善。此次改革在保持经纪和融资融券业务结算模式基本不变的前提下，通过对资金缺口相关证券设置标识的方式建立了证券交收与资金交收之间的关联，在自营和托管业务中，实现了DVP。

建设银行托管部相关人士表示，“本次改革的一大亮点便是牢牢把握住了DVP改革‘证券和资金的交收互为条件，实现本金风险防范’的核心，增强了结算体系风控能力。相关安排亦为托管人这类结算参与人加强对客户的风险管理提供了制度依据，进一步强化了结算参与人的风险管理能力，降低了结算参与人的结算风险。”

中信证券表示，此次DVP改革在增强结算体系风控能力的同时，充分

尊重了市场各方现有的交易结算习惯，特别是个人投资者的交易结算习惯。第三方存管、交易前验资券等制度，已经保证了经纪、融资融券业务结算风险完全可控，本次改革并不涉及这类业务，意味着包括2.1亿人投资者在内的经纪业务客户的证券交易完全不受影响，无需作出任何调整。

汇丰中国证券服务部总监钟咏苓表示，DVP改革正式实施，既回应了境外投资者的诉求，也进一步夯实了资本市场的基础制度，提升了市场整体的风险防范能力，符合境外投资者对中国资本市场发展的期待，让市场投资者特别是参与我国资本市场的境外投资者吃了一颗“定心丸”，有助于让更多的境外投资者了解中国资本市场，进入中国资本市场，深度参与中国资本市场，更好推进资本市场高水平双向开放。

中国证监会：中美审计监管合作 各项工作进展顺利

本报讯 美国公众公司会计监督委员会(PCAOB)在当地时间12月15日发布报告，确认2022年度可以对内地和香港会计师事务所完成检查和调查，撤销2021年对相关事务所作出的认定。市场普遍认为，这标志着中美审计监管合作取得积极成效，对中国企业在美上市释放出积极信号。

“我们注意到美方发布的报告和公开表态。”12月16日，中国证监会新闻发言人在答记者问时表示，中国证监会一贯主张通过监管合作机制解决跨境上市审计监管问题，实践证明只要双方秉持相互尊重、专业务实的合作精神，一定能够找到一条符合各自法律和监管要求的可行合作路径。中国证监会新闻发言人表示，中国证监会、财政部与美国PCAOB于2022年8月26日签署的中美审计监管合作协议，将双方对相关会计师事务所的检查和调查活动纳入双边监管合作框架下开展。合作协议签署以来，双方监管机构严格执行各自法律法规和协议的有关约定，合作开展了

一系列卓有成效的检查和调查活动，各项工作进展顺利。

“合作过程中，双方就检查和调查活动计划作了充分沟通协调，美方通过中方监管部门获取审计底稿等文件，在中方参与和协助下对会计师事务所相关人员开展访谈和问询。”中国证监会新闻发言人进一步表示，中方遵守法律法规并参照国际惯例，按照合作协议的约定对检查和调查所涉底稿文件中含有的个人信息等特定数据进行了专门处理，在双方依法履行监管职责的同时，满足了相关法律法规对信息安全保护的要求。

中国证监会新闻发言人表示，证监会欢迎美国监管机构基于监管专业考虑重新作出的认定，期待与美国监管机构一道，在总结前期合作经验的基础上继续推进今后年度审计监管合作，相互尊重，增进互信，形成常态化、可持续的合作机制，共同营造更加稳定、可预期的国际监管环境，依法维护全球投资者合法权益。(吴晓璐)

监管重拳出击“资金占用” 年内29家公司逾百人收上交所罚单

从违规情形来看，近年来，资金占用行为的隐蔽性越来越强，以预付工程款、拆借备用金、隐瞒关联关系等形式，将资金转移至控股股东方，资金流转链条变长。加大对“关键少数”的处罚，可以约束规范其行为，同时使上市公司在有效治理和依法经营中健康发展。

■本报记者 吴晓璐

资金占用问题是资本市场监管的重点之一。今年以来，上交所持续对资金占用等违法违规行为重拳出击。

据统计，今年以来截至12月16日，针对资金占用违规行为，上交所共对29家公司采取纪律处分和监管警示，共涉及36名控股股东、实控人及98名董事长、董秘、财务总监等董监高人员(合计134名)，其中对8家公司予以公开谴责，对8名主要责任人予以公开谴责并公开认定不适合担任上市公司董监高。

上交所表示，资金占用严重破坏上市公司规范运作底线，损害中小投资者利益，扰乱资本市场秩序。对于此类市场影响重大、触碰监管底线的恶性违规，上交所坚持全面落实“零容忍”要求，紧盯市场乱象，予以严肃惩处，切实打击违法违规行为。

违规行为日益隐蔽 严监管下出现新特征

“资金占用往往会造成上市公司资金流出现问题，可能引发亏损、债务爆雷、退市等，也会降低上市公司声誉，难以继续利用资本市场再融资。”中央财经大学会计学院教授李晓慧在接受《证券日报》记者采访时表示。德恒上海律师事务所合伙人陈波对《证券日报》记者表示，资金占用会损害上市公司的盈利能力，进而损害投资者利益。不过，资金占用是上市公司监管的红线之一，在监管机构多年的持续严监管下，资金占用现象越来越少。

从违规情形来看，近年来，资金占用行为的隐蔽性越来越强，以预付工程款、拆借备用金、隐瞒关联关系等形式，将资金转移至控股股东方，资金流转链条变长。

如*ST未来，自2020年12月份至2021年12月份，在无董事会、股东大会等支付审批流程的情况下，就将公司资金划至第三方银行账户，而最终资金流向间接控股股东，当年累计发生额高达31.49亿元，2021年期末尚有15.84亿元占用余额。由于该公司存在巨额资金占用，还存在大额违规担保，内部控制严重失序，且未能及时披露2021年年度报告，上交所对公司予以公开谴责，公开认定实控人暨董事长3年不适合担任上市公司董监高。

除了关联交易非关联化外，李晓慧表示，近年来，资金占用还出现其他新特征，如通过设立资产管理计划或订立私募基金结构化协议，通过各种资金集中管理模式等进行资金占用。

紧抓“关键少数”始作俑者 从严从重处罚

在加大对恶性违规行为惩戒力

债券通“北向通”月度交易量再创新高 专家：外资继续增持是大势所趋

■本报记者 谢若琳 见习记者 韩昱

今年以来，债券通“北向通”交投持续活跃，月度成交量更是屡创新高。

债券通官网12月15日发布的月度运行报告显示，11月份，债券通“北向通”月度成交量再创历史新高，达到8239亿元，超过今年8月份创下的7830亿元成交量记录。

2022年1月份至11月份，债券通“北向通”日均交易量328亿元，累计交易量达到7.4万亿元，已超过2021年全年累计交易量(约6.5万亿元)，与去年同期相比增长约27%。此外，根据中国人民银行同日发布的11月份境外机构投资者银行间债券市场简报显示，截至今年11月末，境外机构持有银行间市场债券达到3.33万亿元。

中国外汇交易中心党委书记霍颖励日前在外滩金融峰会上介绍，今年以来欧美通胀高企，美联储多次大幅度加息，中美利差由正转负，叠加全球金融市场动荡等因素影响，境外投资者持有人民币债券的规模有所下降。

不过据观察，近几个月境外投资者减持人民币债券的势头放缓，特别是下半年以来，除了个别月份，外资基本上都是净买入债券。

霍颖励进一步表示，境外投资者通过债券通“北向通”达成的交易快速增长，目前在全额境外投资者债券交易规模中的占比达到60%左右。

“‘北向通’自正式开始交易以来，境外投资者投资我国债券市场的速度明显加快，规模逐年加大，外资占我国债券市场余额逐年攀升。”川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳在接受《证券日报》记者采访时表示，这主要由三方面因素推动，一是我国债券市场和人民币利率保持整体稳定，波动率低；二是中外债券市场相关性低，能够增加投资组合的多元化效应；三是境外投资者持续看好我国债券市场的发展潜力。

中信证券首席经济学家明明对《证券日报》记者表示，长期来看，人民币的国际储备总额正在稳步上升。此外，由于我国对外贸易往来不断加强，人民币的支付属性不断增强，与多国开展货币

互换，且海外央行的人民币储备资产不断攀升，国际市场对于人民币债券的需求越来越大。随着我国债券市场对外开放程度的不断深化，外资继续增持我国债券资产是大势所趋。

在前述会议上，霍颖励还表示，通过对债券市场的实证研究也发现，决定境外投资者投资我国债券市场的因素是多维度的，中美国债收益率利差并非主要影响因素，他们的投资行为更易受到自身的交易惯性、全球金融风险等因素影响，同时还会更加关注金融市场的制度、规则是否公开透明、可预期等因素。

事实上，今年11月18日，中国人民银行网站发布消息称，近日，中国人民银行、国家外汇管理局联合发布了《境外机构投资者投资中国债券市场资金管理暂行规定》(以下简称“《规定》”)，完善并明确境外机构投资者投资中国债券市场资金管理要求。《规定》的出台有利于进一步便利境外机构投资者投资中国债券市场，增强中国债券市场对境外机构投资者的吸引力。

明明表示，随着《规定》的出台，预计将吸引更多的境外投资者参与到我国债券市场中来，我国债券市场、衍生品市场的流动性也将进一步提升。

展望未来，陈雳认为，我国仍需进一步丰富我国利率、汇率及衍生品工具产品，为不同类型投资者提供适当的金融工具，另外还需完善金融基础设施以及制度体系，保证债券市场平稳高效运行。

明明表示，未来的发力点之一是要利用好“互换通”的渠道。近年来，以“债券通”的基础设施作为铺垫，我国银行间债券市场对外开放程度不断深化，外资持债规模大幅扩张。在此背景下，“互换通”的推出是水到渠成。利率互换作为主要的利率衍生品之一，能够更好地满足境外投资者对冲利率风险的需求。此外，利率互换市场的开放可以使更多的机构通过衍生品渠道更灵活地参与到我国的利率市场中来，境外机构也将为我国市场带来更多差异化的需求，这将有助于推动金融市场未来的发展与创新。