



证监会：坚持走中国特色金融发展之路

■本报记者 吴晓辉

中央金融工作会议提出，“优化融资结构，更好发挥资本市场枢纽功能”。据央视新闻11月1日消息，证监会表示，未来将坚持走中国特色金融发展之路，加快建设安全、规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场。

证监会市场监管一部主任张望军表示，资本市场健康发展事关经济社会发展大局，在金融运行中具有牵一发而动全身的重要作用。从资本市场的角度看，未来要不断努力健全资本市场功能，服务经济高质量发展。

“围绕提高直接融资比重这个战略任务，健全多层次资本市场体系，聚焦支持高水平科技自立自强关键目标，推动股票、债券、期货市场协调发展。还要发展多元化股权融资，支持上海、深

更好发挥资本市场枢纽功能 服务经济高质量发展

■本报记者 吴晓辉

中央金融工作会议提出，优化融资结构，更好发挥资本市场枢纽功能，推动股票发行注册制走深走实，发展多元化股权融资，大力提高上市公司质量，培育一流投资银行和投资机构。促进债券市场高质量发展。

市场人士认为，这将更好发挥资本市场枢纽功能，更加强调资本市场服务实体经济高质量发展的重要作用。申万宏源证券研究所首席经济学家杨成长对《证券日报》记者表示，此次会议强调资本市场枢纽功能，资本市场要更好适应中国经济高质量发展的需要，同时推动自身高质量发展。体现在几个方面：一是强调资本市场在推动经济高质量发展的各条金融工具和其中的核心作用；二是资本市场创造的融资工具和融资渠道是更为丰富的，可以为企业提供更全生命周期融资服务，资本市场融资方式和结构将更加多元；三是资本市场链接着居民、企业、政府和金融机构，是促进多方利益协调的枢纽，既要服务好融资端，也要服务好投资端，才能促进自身健康发展。

“所以，尽管金融市场各行各业在经济高质量发展中都要更好发挥作用，但是资本市场尤其

始终保持货币政策的稳健性

更加注重做好跨周期和逆周期调节

■本报记者 刘琪

10月30日至10月31日，中央金融工作会议在北京举行。会议总结了党的十八大以来金融工作，分析金融高质量发展面临的形势，部署当前和今后一个时期的金融重点工作。

中国人民银行货币政策司司长邹澜表示，中国人民银行将不折不扣落实中央金融工作会议要求，深刻把握金融工作的政治性、人民性，加快建设金融强国，推进金融高质量发展，坚定不移走中国特色金融发展之路，实施好稳健的货币政策。

一是坚持党中央对金融工作的集中统一领导，把党的领导贯彻到金融工作各领域各环节，自觉运用习近平新时代中国特色社会主义思想的世界观和方法论来指导金融工作。二是健全中国特色现代货币政策框架，加快现代中央银行制度建设和宏观审慎政策“双支柱”调控框架，始终保持货币政策的稳健性，更加注重做好

圳证券交易所建设世界一流交易所，高质量建设北京证券交易所，引导私募股权投资基金投早投小投科技。”张望军说。

中央金融工作会议强调，推动股票发行注册制改革走深走实。张望军介绍，从2018年至今，以信息披露为核心的注册制改革，由试点到全面落实，经历了逐步深化的过程，未来，还将进一步完善相关基础制度。

“持续完善发行、上市、交易、并购重组、退市等基础制度，推动资本市场基础制度更加完善、更加定型，增强中国特色现代资本市场的竞争力和普惠性。”张望军表示，未来证监会还将大力推进投融资改革，吸引中长期资金入市。

张望军表示，推动打通痛点堵点，引导社保、保险、年金等各类资金配置A股。持续丰富资本市场产品工具，提升投资交易便利性，营造“愿意

来、留得住”的市场环境。中央金融工作会议指出，坚持把防控风险作为金融工作的永恒主题，要全面加强金融监管，有效防范化解金融风险。

张望军说，规范发行和交易行为，及时评估优化股份减持、融资融券、统筹等机制安排，加强一二级市场逆周期调节，统筹优化上市公司回购、股东增持等制度，全面加强资本市场监管，加大资本市场防假打假力度，强化穿透监管，为投资者提供真实透明的上市公司。有力有序化债降债，提升跨境投融资便利化，吸引更多外资金融机构和长期资本来华展业兴业。

金融开放是我国对外开放的重要组成部分，也是深化金融供给侧结构性改革、实现高质量发展的内在要求。华安证券首席投资顾问郑虹向《证券日报》记者介绍，近年来，国内资本市场陆续推出沪港通、深港通、债券通等交易模式，扩展国内专业投资者参与国际市场投资。同时，国内券商走出去步伐也在提速，随着部分龙头券商登陆H股，国内A+H股券商数量在增加，国内券商国际化布局持续推进，学习借鉴海外券商优秀经验，寻求更多国际新业务增长点成为国内头部券商转型的趋势之一。

“近年来，我国金融业对外开放步伐明显加快，开放深度、广度持续提升，金融市场生态、投资者结构、市场生态等正在发生深刻变化。随着国内金融生态体系的日益健康发展，对金融对外开放水平提升也提出了更高要求。”政信投资集团首席经济学家何晓宇对《证券日报》记者

表示，继续开展和完善多层次资本市场建设，满足不同类企业的融资需求。其次，提高丰富和丰富权益融资的融资成本，确保形成有法可依、有法必依、违法必究的良性循环。要推动股票发行注册制走实走深，降低融资成本。此外，还可以加强对新型股权融资模式的研究和推广。最后，还应加强监管与风险防范，确保资本市场的稳定和健康发展。

郑虹表示，当前提出发展多元化股权融资的重点在于满足日益多样化的企业融资需求，优化资本结构，提高整体经济的融资效率，为增强金

融服务实体经济的能力，需要在以下方面重点布局：首先，继续开展和完善多层次资本市场建设，满足不同类企业的融资需求。其次，提高丰富和丰富权益融资的融资成本，确保形成有法可依、有法必依、违法必究的良性循环。要推动股票发行注册制走实走深，降低融资成本。此外，还可以加强对新型股权融资模式的研究和推广。最后，还应加强监管与风险防范，确保资本市场的稳定和健康发展。

坚持“引进来”和“走出去”并重 稳步扩大金融领域制度型开放

■本报记者 田勇

中央金融工作会议提出，要着力推进金融高水平开放，确保国家金融和经济安全。坚持“引进来”和“走出去”并重，稳步扩大金融领域制度型开放，提升跨境投融资便利化，吸引更多外资金融机构和长期资本来华展业兴业。

金融开放是我国对外开放的重要组成部分，也是深化金融供给侧结构性改革、实现高质量发展的内在要求。

华安证券首席投资顾问郑虹向《证券日报》记者介绍，近年来，国内资本市场陆续推出沪港通、深港通、债券通等交易模式，扩展国内专业投资者参与国际市场投资。同时，国内券商走出去步伐也在提速，随着部分龙头券商登陆H股，国内A+H股券商数量在增加，国内券商国际化布局持续推进，学习借鉴海外券商优秀经验，寻求更多国际新业务增长点成为国内头部券商转型的趋势之一。

“近年来，我国金融业对外开放步伐明显加快，开放深度、广度持续提升，金融市场生态、投资者结构、市场生态等正在发生深刻变化。随着国内金融生态体系的日益健康发展，对金融对外开放水平提升也提出了更高要求。”政信投资集团首席经济学家何晓宇对《证券日报》记者

表示，继续开展和完善多层次资本市场建设，满足不同类企业的融资需求。其次，提高丰富和丰富权益融资的融资成本，确保形成有法可依、有法必依、违法必究的良性循环。要推动股票发行注册制走实走深，降低融资成本。此外，还可以加强对新型股权融资模式的研究和推广。最后，还应加强监管与风险防范，确保资本市场的稳定和健康发展。

融服务实体经济的能力，需要在以下方面重点布局：首先，继续开展和完善多层次资本市场建设，满足不同类企业的融资需求。其次，提高丰富和丰富权益融资的融资成本，确保形成有法可依、有法必依、违法必究的良性循环。要推动股票发行注册制走实走深，降低融资成本。此外，还可以加强对新型股权融资模式的研究和推广。最后，还应加强监管与风险防范，确保资本市场的稳定和健康发展。

建设金融强国 坚定不移走中国特色金融发展之路

——聚焦中央金融工作会议

延续严监管基调 切实提高金融监管有效性

切实发挥资本市场枢纽功能

■本报记者 韩昱

中央金融工作会议10月30日至10月31日在北京举行。会议强调，要全面加强金融监管，有效防范化解金融风险。切实提高金融监管有效性，依法将所有金融活动全部纳入监管，全面持续监管，消除监管空白和盲区，严格执法、敢于亮剑，严厉打击非法金融活动。

针对地方债务，会议强调“建立防范化解地方债务风险长效机制”。温彬分析称，近年来中国地方政府债务压力再度上扬，结构性和区域性风险凸显，目前一揽子化债方案正在积极推进。此次会议进一步提出了两项具体措施，旨在配合财政化债，消除隐性债务形成的土壤，充分发挥地方债的积极作用。

一方面要“建立防范化解地方债务风险长效机制”，这包括丰富化债的工具和手段，强化风险监测、评估和防控制，推动重点地区风险处置等。另一方面，要“建立同高质量发展相适应的政府债务管理机制”，即将绩效管理融入项目资金管理、用、管、还“全过程，促进资金安全、规范、高效利用。

“如何建立‘长效机制’，冯琳认为，这主要是指要切实防范‘一边化债一边新增’，同时提升平台企业转型，从根本上控制地方债务增长。这意味着尽管当前平台企业新增债务将受到相关监管机制有望加速落地。

此外，温彬还表示，本次会议延续第五次全国金融工作会议表述，强调“行为监管”，旨在加强投资者的适当性管理，保护投资者权益，预计相关监管机制有望加速落地。

“此次中央金融工作会议提出，要着力推进金融高水平开放，这不仅与二十大报告提出的‘稳步扩大规则、规制、管理、标准等制度型开放’相呼应，也对下一阶段金融开放提出了更高的要求。”在民生银行首席经济学家温彬看来，一方面，要求加快推动监管规则与国际接轨，建立公平、透明、规范的资本市场体系，打造市场化、法治化和国际化的一流营商环境；另一方面，在推动金融开放的同时，也要切实维护好金融安全与稳定，提升风险防控和化解能力，确保金融管理能力与开放水平相匹配。

谈及接下来将如何进一步推动金融高水平对外开放，东原投资首席分析师刘祥东表示，首先，可以在战略上做好金融对外开放的中长期规划，分阶段、分步骤地落实和推进金融的“引进来”和“走出去”工作，逐步完善金融监管和风险管理体系。其次，大力推动区域金融对外开放的试点工作，进一步放宽对跨境金融服务的市场准入条件，促进金融人才、技术、数据等资源的有序流动。另外，坚定不移地推进人民币国际化改革进程，探索建立安全、便捷的人民币国际贸易结算体系，统筹协调在岸和离岸人民币市场，积极推动两个市场健康发展。

外资券商加速布局 内资券商巩固“中国资产”优势

■本报记者 冷翠华

中央金融工作会议提出，“做好科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融五篇大文章”，发挥保险的经济减压器和社会稳定器功能。

业内人士表示，近年来，我国保险业在多方面发挥经济减压器和社会稳定器功能，今后还可更好做好“五篇大文章”。中国人寿、中国平安等头部险企负责人表示，将增强服务实体经济的责任感、科学性、有效性，着力提升服务实体经济质效。

多方面体现“两大功能”

保险业的经济减压器和社会稳定器功能已有多方面体现。国家金融监督管理总局数据显示，2022年，保险业为全社会提供风险保障金额13678.65亿元，同比增长12.62%；全年赔付支出约1.55万亿元。

中央财经大学中国精算科技实验室主任陈辉对《证券日报》记者表示，保险业的经济减压器和社会稳定器功能主要体现在几个方面，一是服务国家重大战略，在促进经济社会发展大局中承担责任。例如，截至2022年末，发展大局中信证券在半年报中展望，公司将对标国际一流投行衍生品业务，提升产品设计和交易服务能力，丰富产品线，巩固“中国资产”优势，加强国际区域布局，在中长期成为亚太地区有较强国际竞争力的股票衍生品提供商。华泰证券也积极参与高水平开放，长期服务于海外优质企业的“引进来”和中国优秀企业的“走出去”，为中国企业在国际资本市场赢得更多话语权 and 定价权；今年以来，公司继续深化跨境一体化管理机制，上半年国际业务收入在总营收的占比提升至21.1%。

值得关注的是，在大力发挥跨境业务、规模持续提升的背景下，内资券商“走出去”还需不断加强自身能力建设。杨超告诉记者，“首先，风险管理是跨境业务中必不可少的一环，内资券商需要建立完善的风险管理体系，包括市场风险、信用风险、汇率风险等的识别和监测；另外，国际合规性也是关键因素之一，必须遵守国际金融法律法规和合规要求，确保其业务符合国际惯例，避免可能出现的法律风险。其次，技术和创新能力是内资券商需要不断提升的方面；对投资者而言，外资进入中国证券市场可以带来更多的投资选择。”

中国银河研究院策略分析师、团队负责人杨超在接受《证券日报》记者采访时表示：“对资本市场而言，引进外资机构将会促进更多资本流入，提高市场流动性，这有助于活跃资本市场，提振投资者信心。对券商本身来说，外资券商商需具备先进的金融科技和成熟的管理经验，通过与内资机构的合作与竞争，有助于内资券商提高竞争力，促进中国金融业的高质量发展。对投资者而言，外资进入中国证券市场可以带来更多的投资选择。”

中国国际经济交流中心经济研究部副部长刘向东向《证券日报》记者表示：“我们也需要在

延续严监管基调

切实提高金融监管有效性

■本报记者 韩昱

中央金融工作会议10月30日至10月31日在北京举行。会议强调，要全面加强金融监管，有效防范化解金融风险。切实提高金融监管有效性，依法将所有金融活动全部纳入监管，全面持续监管，消除监管空白和盲区，严格执法、敢于亮剑，严厉打击非法金融活动。

针对地方债务，会议强调“建立防范化解地方债务风险长效机制”。温彬分析称，近年来中国地方政府债务压力再度上扬，结构性和区域性风险凸显，目前一揽子化债方案正在积极推进。此次会议进一步提出了两项具体措施，旨在配合财政化债，消除隐性债务形成的土壤，充分发挥地方债的积极作用。

一方面要“建立防范化解地方债务风险长效机制”，这包括丰富化债的工具和手段，强化风险监测、评估和防控制，推动重点地区风险处置等。另一方面，要“建立同高质量发展相适应的政府债务管理机制”，即将绩效管理融入项目资金管理、用、管、还“全过程，促进资金安全、规范、高效利用。

“如何建立‘长效机制’，冯琳认为，这主要是指要切实防范‘一边化债一边新增’，同时提升平台企业转型，从根本上控制地方债务增长。这意味着尽管当前平台企业新增债务将受到相关监管机制有望加速落地。

此外，温彬还表示，本次会议延续第五次全国金融工作会议表述，强调“行为监管”，旨在加强投资者的适当性管理，保护投资者权益，预计相关监管机制有望加速落地。

头部险企发声： 提升服务实体经济质效

■本报记者 冷翠华

中央金融工作会议提出，“做好科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融五篇大文章”，发挥保险的经济减压器和社会稳定器功能。

业内人士表示，近年来，我国保险业在多方面发挥经济减压器和社会稳定器功能，今后还可更好做好“五篇大文章”。中国人寿、中国平安等头部险企负责人表示，将增强服务实体经济的责任感、科学性、有效性，着力提升服务实体经济质效。

多方面体现“两大功能”

保险业的经济减压器和社会稳定器功能已有多方面体现。国家金融监督管理总局数据显

示，2022年，保险业为全社会提供风险保障金额13678.65亿元，同比增长12.62%；全年赔付支出约1.55万亿元。

中央财经大学中国精算科技实验室主任陈辉对《证券日报》记者表示，保险业的经济减压器和社会稳定器功能主要体现在几个方面，一是服务国家重大战略，在促进经济社会发展大局中承担责任。例如，截至2022年末，发展大局中信证券在半年报中展望，公司将对标国际一流投行衍生品业务，提升产品设计和交易服务能力，丰富产品线，巩固“中国资产”优势，加强国际区域布局，在中长期成为亚太地区有较强国际竞争力的股票衍生品提供商。华泰证券也积极参与高水平开放，长期服务于海外优质企业的“引进来”和中国优秀企业的“走出去”，为中国企业在国际资本市场赢得更多话语权 and 定价权；今年以来，公司继续深化跨境一体化管理机制，上半年国际业务收入在总营收的占比提升至21.1%。

值得关注的是，在大力发挥跨境业务、规模持续提升的背景下，内资券商“走出去”还需不断加强自身能力建设。杨超告诉记者，“首先，风险管理是跨境业务中必不可少的一环，内资券商需要建立完善的风险管理体系，包括市场风险、信用风险、汇率风险等的识别和监测；另外，国际合规性也是关键因素之一，必须遵守国际金融法律法规和合规要求，确保其业务符合国际惯例，避免可能出现的法律风险。其次，技术和创新能力是内资券商需要不断提升的方面；对投资者而言，外资进入中国证券市场可以带来更多的投资选择。”

中国银河研究院策略分析师、团队负责人杨超在接受《证券日报》记者采访时表示：“对资本市场而言，引进外资机构将会促进更多资本流入，提高市场流动性，这有助于活跃资本市场，提振投资者信心。对券商本身来说，外资券商商需具备先进的金融科技和成熟的管理经验，通过与内资机构的合作与竞争，有助于内资券商提高竞争力，促进中国金融业的高质量发展。对投资者而言，外资进入中国证券市场可以带来更多的投资选择。”

中国国际经济交流中心经济研究部副部长刘向东向《证券日报》记者表示：“我们也需要在

延续严监管基调

切实提高金融监管有效性

■本报记者 杨洁

中央金融工作会议指出“金融要为经济社会发展提供高质量服务”。对于国有大型金融机构，会议提出支持其“做优做强”“当好服务实体经济的主力军和维护金融稳定的压舱石”。

未来如何发现现代金融服务业实体经济的作用，进一步加强金融服务，对金融机构特别是国有大型银行提出了更高要求。受访专家表示，国有大行需在“大”的同时，提高自身运营和金融效率。

支持国有大型金融机构做优做强

中央金融工作会议指出，“金融服务实体经济质效不高”“金融要为经济社会发展提供高质量服务”。不仅如此，国有大型商业银行公司治理相对更加规范完善，经营风格更加稳健，风险管理体制更加健全，发展的稳健性更加突出。

“从中央金融工作会议提出的‘加快建设金融强国’要求来看，国有大型商业银行需在‘大’的同时，提高自身运营和金融效率，在提升自身发展和