

## 全力维护资本市场平稳运行 更好发挥资本市场枢纽功能

——证监会党委书记、主席易会满接受新华社记者专访

新华社北京12月4日电(新华社记者刘慧)近期召开的中央金融工作会议指出,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。证监会如何贯彻落实中央金融工作会议的相关部署?如何更好支持实体经济高质量发展?如何促进资本市场的平稳健康运行?新华社记者专访了证监会党委书记、主席易会满。

### 抓紧制定建设中国特色现代资本市场政策框架

问:中央金融工作会议对“加快建设金融强国”“推动我国金融高质量发展”作出部署,证监会将如何贯彻落实?

答:会议召开以来,我们围绕全面贯彻会议精神,加快建设安全、规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场,谋划了一系列落实举措。概括起来,就是把握“一条主线”,做到“三个突出”。

“一条主线”,就是强化政治引领。坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导,深刻把握资本市场监管的政治性、人民性,加强党对资本市场的全面领导,特别是维护党中央集中统一领导,强化各级党组织政治功能和组织功能,切实把党的领导贯彻到资本市场工作各领域各方面各环节。

“三个突出”:一是突出主责主业。全面加强监管主责主业,提升监管效能,提升对资本市场重点领域风险的源头防控,守牢风险底线,筑牢资本市场健康发展基础。二是突出改革深化。坚持在市场化法治化轨道上推动资本市场改革创新,着力解决资本市场不平衡、不充分突出问题,更好发挥资本市场牵一发而动全身的枢纽功能,为实体经济和投资者提供

高质量的服务。三是突出自我革命。坚持刀刃向内,推进证监会系统全面从严治党,更大力度推动中央巡视整改常态化、长效化,锻造忠诚干净担当的高素质专业化干部队伍。

目前,我们正按照中央部署,围绕上述方面抓紧制定建设中国特色现代资本市场政策框架,将坚持成熟一个、推出一个,扎实推动落地见效。

### 围绕健全资本市场功能 推出更多务实举措

问:中央金融工作会议明确指出,“坚持把金融服务实体经济作为根本宗旨”“更好发挥资本市场枢纽功能”。证监会在支持实体经济高质量发展上有什么具体考虑?

答:更好发挥资本市场枢纽功能,是新时代新征程上党中央赋予资本市场的新定位。资本市场在整个金融市场中体量不算大,但在服务实体经济方面具有独特优势。一是资本市场信息高度透明、价格信号灵敏,是资源配置与政策传导的重要渠道。二是资本市场具有风险共担、利益共享的特点,能够促进完善公司治理,有效激发社会创新创业活力和企业家精神。三是能够优化融资结构,助力稳定宏观杠杆率。四是资本市场覆盖投融资期、场内场外丰富的投融资工具,能够满足实体经济和投资者的多元化金融需求。下一步,我们将坚持问题导向,守正创新,围绕健全资本市场功能,推出更多务实举措。

第一,推动股票发行注册制走深走实。坚持以信息披露为核心的理念不动摇,坚持注册制的基本架构不动摇,加大对高水平科技自立自强、现代化产业体系建设等重点领域的支持力度。加大力度推进投资端改革,吸引更多中

长期资金入市,动态优化IPO定价、再融资、减持等制度安排,促进投融资动态平衡。

第二,健全多层次资本市场体系。积极发展多元化股权融资,坚守各交易所板块定位,支持上海、深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,推动新三板和区域性股权市场制度和业务创新,更好发挥私募股权创业投资基金积极作用,进一步完善多层次的市场结构。促进债券市场高质量发展,推动不动产投资信托基金(REITs)市场扩面提质。稳妥有序发展期货和衍生品市场,助力提高大宗商品价格影响力。

第三,大力提高上市公司质量。资本市场“晴雨表”功能主要通过上市公司来体现。去年,5000余家上市公司实现增加值超过18.23万亿元,占GDP的15.1%,研发投入占全国研发支出的五成。我们将扎实推动新一轮提高上市公司质量三年行动方案落地,突出中国特色公司治理建设。优化并购重组、股权激励、分红等制度安排,健全常态化退市机制,督导上市公司规范治理、诚信经营,支持更多上市公司做优做强,带动产业链供应链上下游、大中小企业协同发展,助力夯实实体经济高质量发展的微观基础。

第四,推进资本市场高水平制度型对外开放。统筹开放和安全,稳步推进市场、机构、业务的立体化开放,深化拓展互联互通,便利跨境投融资,同步加强开放条件下的监管能力建设。

### 全力维护 资本市场稳定运行

问:中央金融工作会议强调,要全面加强金融监管,有效防范化解金融风险。大家都很关心资本市场的平稳健康运行,证监会在这方

面将采取哪些举措?

答:加强监管、防范风险是金融高质量发展的重要保障。近年来,我们坚持“敬畏市场、敬畏法治、敬畏专业、敬畏风险,发挥各方合力”的监管理念,坚决打好防范化解重大金融风险攻坚战,资本市场重点领域风险持续收敛,总体可控。下一步,我们将着力提升监管适应性、针对性,为资本市场改革发展创造更加有利的环境。

一是全力维护资本市场稳定运行。风平浪静好行船。我们将加强对股市交易行为、资金流向的监测,建立健全风险综合研判和预警机制。完善一二级市场逆周期调节机制,鼓励和引导上市公司回购、股东增持,发挥好各类经营主体内在稳市作用。健全维护资本市场稳定的应急响应机制,加强分级会商和快速反应,守牢风险底线。

二是落实监管主责主业。坚持早识别、早预警、早暴露、早处置,着力提升抓早抓小的能力,强化对大股东资金占用、过度杠杆、产业资本与金融资本缺乏隔离等潜在风险隐患的源头治理。健全资本市场防打假机制,完善行政、民事、刑事立体追责体系,“零容忍”打击欺诈发行、财务造假、操纵市场等违法行为。同时,与有关方面一道,防范好房地产风险、地方债务风险和金融风险的传递共振。

三是坚决消除监管真空。加强监管协同,依法将各类证券活动全部纳入监管,严厉打击“伪私募”,清理整顿金交所、“伪金交所”。协同有关部门加强对大型企业集团债务风险的监测监管。

四是加强监管能力建设。落实党和国家机构改革任务,健全内部协同机制,切实提高监管的有效性。同时,加强监管科技建设,强化跨部门信息共享,提升数字化智能化水平,为监管履职提供更有力的支撑。

## 四位首席经济学家前瞻11月份经济数据: 基本面延续修复态势 消费回暖加速

本报记者 韩昱  
见习记者 张梦逸

本周开始,国家统计局将陆续公布11月份重要经济数据。接受《证券日报》记者采访的四位首席经济学家预计,11月份消费回暖加速,投资增速有望回升,全年GDP增长目标有望顺利完成。

国家统计局11月15日发布数据显示,10月份,社会消费品零售总额同比增长7.6%,增速比9月份加快2.1个百分点。

“消费方面,预计11月份社会消费品零售总额同比增速将继续回升。”川财证券首席经济学家陈雳在接受《证券日报》记者采访时分析,这主要有两方面原因:一方面,去年同期基数较低;另一方面,社会消费品零售总额同比增速已连续3个月加快,复苏趋势较为明朗,且部分升级类商品和大宗商品销售增长良好,可选消费品的走强释放了消费回暖的积极信号。

“预计11月份消费保持平稳。”中信证券首席经济学家明明对《证券日报》记者表示,今年中秋、国庆假期的消费数据显示,居民的消费需求有所回升,预期有所改善。考虑到去年同期的低基数因素,11月份社会消费品零售总额的同比增速或将大幅提升至两位数字。

从投资角度看,国家统计局公布的数据



显示,前10个月,全国固定资产投资(不含农户)同比增长2.9%。随着产业转型升级持续推进,制造业投资增速较好,前10个月制造业投资同比增长6.2%,明显高于全部投资。

陈雳预计,11月份固定资产投资增速仍在筑底过程中,基建、制造业投资担重任。其中,制造业投资增速有望迎来小幅增长。

在浙商证券首席经济学家李超看来,制

造业投资增速保持平稳,预计前11个月制造业投资累计增速为6.2%,增长动能主要来自传统产业改造升级和培育壮大战略性新兴产业,后续逆周期政策及政策储备仍将着重围绕改善企业盈利开展。

国家统计局数据显示,前10个月,基础设施投资同比增长5.9%,增速比全部投资高3个百分点。

民生银行首席经济学家温彬认为,11月

份,建筑业商务活动指数较10月份上升1.5个百分点至55%;建筑业扩张加快,主要与基建资金支持力度加大有关;三季度以来专项债加快发行使用,资金到位良好,对基建投资形成支撑;预计前11个月基建投资增速持平于10月份的5.9%。

陈雳表示,在宏观政策“组合拳”的持续发力下,四季度我国经济基本面基本处于回暖轨道,GDP增速有望进一步继续加快,预计将顺利完成今年全年GDP增长目标。

“在经济内生动能以及稳增长政策的支撑下,宏观经济延续稳中向好的势头,其中消费、制造业投资等不乏亮点。”明明认为,考虑到去年同期较低的基数,今年四季度GDP数据预计将在5.3%左右。

对于后续政策发力的方向,陈雳表示,在新动能培育层面,科技创新、先进制造、绿色发展有望加速成长为我国经济的新增长点,迎来更多产业政策支持和信贷支持,对我国制造业转型升级、服务消费提质扩容、外贸新动能培育产生积极影响。

明明认为,财政政策方面,年内增发的特别国债体现了财政政策逐步发力,预计明年的财政支出力度有望持续提升。货币政策方面,通过降准来释放流动性、降息以支持实体经济,均是可能的方向;此外,PSL(抵押补充贷款)等工具或将用于支持城中村改造,结构性货币政策工具仍有发力空间。

## 盘活存量信贷资产要做好“加减法”

苏向泉

近期,盘活存量信贷资产、提高资金使用效率等相关议题,被监管部门多次提及,并引起资本市场广泛关注。

近日,央行行长潘功胜在接受新华社记者专访时提到,盘活存量贷款,提升存量贷款使用效率,优化新增贷款投向,这三个方面对支撑经济增长的意义本质上是相同的。稍早前,央行在第三季度货币政策执行报告中提到,不仅增量信贷能支持实体经济,盘活低效存量贷款也有助于经济增长。10月底,中央金融工作会议明确提出“盘活被低效占用的金融资源,提高资金使用效率”。

盘活存量信贷资源,虽然不会体现为贷款增量,但同样能为经济高质量发展注入新动力。央行披露的数据显示,目前我国人民币贷

款余额超过230万亿元,每年新增20万亿元左右。资金存量远大于每年的增量,并且存量贷款形成的企业资产、派生的货币资金,仍持续在经济循环中发挥作用。

笔者以为,盘活存量信贷资产,既要做好“加法”,也要做好“减法”。

在“加法”层面,商业银行要持续优化信贷结构,将“好钢用在刀刃上”。从银行业经营规律来看,商业银行每个月都会有大量贷款到期,若将大量到期信贷资产投向更为优质的新客户或行业,能起到盘活存量信贷资产的效果。

何为更优质的新客户或行业?从银行角度看,是在扣除风险成本后,能够带来更高综合收益率的客户或行业。从社会经济发展的角度看,是能够给整个经济体带来更多、更好产出的客户或行业。当然,从长期视角看,能给商业银行带来长期良好收益的领域,必然也能给整个

经济体带来更高的长期产出,两者协调统一。着眼当下,监管部门持续引导金融机构把更多金融资源投向科技创新、绿色发展、普惠小微等重点领域和薄弱环节,未来,这些领域依然是商业银行信贷投放的主要方向和重点领域。

在“减法”层面,商业银行可以从三个维度着手,盘活信贷资产。

其一,顺应我国经济结构转型升级趋势,逐步降低与我国经济结构转型方向相悖的行业和领域的信贷投放,提升信贷资产长期使用效率。如,商业银行要减少对高耗能、高污染和产能过剩行业的信贷投放,以实现信贷资源的优化配置和社会经济的可持续发展。

其二,提升信贷资产证券化水平,以降低存量信贷资产对贷款额度和资本金的占用。Wind数据显示,截至12月4日,我国信贷资产证券化余额8156亿元,占银行贷款余额不到

1%,远低于美国等发达经济体。整体而言,信贷资产证券化能有效提升信贷资产的流动性,增强银行的信贷投放以及服务实体经济的能力。未来,通过资产证券化盘活信贷资产依然有很大空间。

其三,加大不良信贷资产处置力度,释放新增信贷投放空间。加大不良信贷资产的核销、转让力度,尽管对商业银行当期利润表现有一定负面影响,但其优势也很突出,即提升资产质量、优化财务报表、释放信贷资源、提高银行风险管理水平。未来,通过加大不良资产处置力度来盘活存量信贷资产依然值得期待。

总之,鉴于盘活存量信贷资产对促进我国经济金融循环有诸多优势,因此,一方面,监管部门可以出台更多支持政策,鼓励商业银行盘活存量信贷资产;另一方面,商业银行可在综合权衡风险收益后,加大存量信贷资产盘活力度,持续提升资金使用效率。

今日视点

上海锦江航运(集团)股份有限公司  
首次公开发行A股  
今日在上海证券交易所主板隆重上市

股票简称:锦江航运 股票代码:601083

发行价格:11.25元/股  
发行数量:19,412.00万股

保荐人(主承销商): 国泰君安证券股份有限公司  
投资者关系顾问: 瓦砾咨询

《上市公司信息披露公告》详见2023年12月4日《证券日报》、《证券时报》、《上海证券报》、《中国证券报》、经济参考网

宏盛华源铁塔集团股份有限公司  
首次公开发行66,878.8772万股股票

股票简称:宏盛华源 股票代码:601096

发行方式:本次发行采用网下向符合条件的网下投资者询价配售与网上向持有上海市非限售A股股份和非限售存托凭证市值的社会公众投资者定价发行相结合的方式

初步询价日期:2023年12月8日  
网上路演日期:2023年12月12日  
网下申购日期:2023年12月13日(9:30-15:00)  
网上申购日期:2023年12月13日(9:30-11:30, 13:00-15:00)  
网上、网下缴款日期:2023年12月15日

保荐人(主承销商): 中银国际证券股份有限公司  
投资者关系顾问: 新线财经

《发行安排及初步询价公告》、《招股意向书(申报稿)》详见今日《证券日报》、《上海证券报》、《中国证券报》、《证券时报》及经济参考网

## 11月份中国物流业景气指数为53.3% 新增需求保持向好趋势

本报记者 孟珂

12月4日,中国物流与采购联合会发布的2023年11月份中国物流业景气指数为53.3%,较10月份回升0.4个百分点;中国仓储业指数为52.2%,较10月份回升1.3个百分点。

数据显示,11月份,业务总量指数为53.3%,较10月份回升0.4个百分点,继续保持在50%以上扩张区间。新订单指数为53.4%,较10月份回升0.6个百分点,反映出新增需求保持向好趋势。

“11月份,中国物流业景气指数继续保持扩张趋势。”中国物流与采购联合会总经济师何辉对《证券日报》记者表示,物流活跃度有所提升,业务总量指数、新订单指数均处于扩张区间。后期来看,企业投资势头较稳,预期需求保持稳定增长,企业盈利水平有所改善,物流运行企稳基础进一步巩固。

在中国物流信息中心分析师胡焱看来,近3个月来新订单指数和业务活动预期指数均值分别为53.2%和57.6%,明显好于上半年和三季度,表明物流市场需求持续恢复,行业活力增强。

胡焱表示,11月份,随着工业产能稳定释放,旺季促销提振消费潜能,快消品、能源原材料物流需求季节性回升,工业中通信设备、电气机械、交通运输设备、汽车及零部件制造需求增加,供应链上下游需求平稳增长,东中西部三大区域发展相对均衡,带动物流业务量保持在高景气区间。

从后期走势看,何辉表示,业务活动预期指数连续多个月保持在55%以上高位,反映出物流行业继续保持稳定预期。

胡焱认为,后期,随着稳增长、强信心、扩投资等一系列政策持续实施,经济平稳复苏的确定性增强,岁末年初物流运行将保持企稳趋势。

本版主编:沈明贵 编:包兴安 美编:王琳 制作:闫亮 电话:010-83251808