

## “互换通”上线周年结硕果 优化措施“上新”更添中国债市吸引力

本报记者 刘琪

一年前的5月15日,内地与香港利率互换市场互联互通合作(以下简称“互换通”)正式上线。一年来,交易清算等机制安排运转顺畅,境内外投资者积极参与,业务量持续上升。

汇丰银行(中国)有限公司副行长兼资本市场及证券服务部联席总监张劲秋在接受《证券日报》记者采访时表示,随着这些优化功能的上线,预计境外投资者的交易积极性和活跃度将进一步提升,这也有助于吸引更多境外投资者,特别是长期资金投资中国债券市场。

2023年5月15日,“互换通”鸣锣上线。初期先行开通“北向互换通”,中国香港及其他国家和地区的境外投资者可通过香港与内地基础设施互联互通参与内地银行间金融衍生品市场。

彭博亚太区总裁李冰对《证券日报》记者表示,作为内地与香港首次在金融衍生品工具领域引入的互联互通安排,“互换通”为境外投资者参与中国境内的利率互换市场提供了有效途径,有助于实现更加多元的投资和风险管理策略。

“互换通”一经推出便受到广泛欢迎和关注。“互换通”上线首日,20家“北向互换通”报价商与27家境外投资者达成人民币利率互换交易162笔,名义本金总额82.59亿元人民币,覆盖境外银行、境外券商、境外资管产品等各个类型境外投资者。

中国人民银行最新数据显示,截至2024年4月末,20家境内报价商与58家境外投资者,累计达成人民币利率互换交易3600多笔,名义本金总额约1.77万亿元人民币,日均成交名义本金约76亿元人民币,按月计算的日均成交名义本金增长近3倍,从上线首月日均约30亿元人民币增至2024年4月份日均120亿元人民币以上。

李冰表示,在“互换通”推出的一年里,随着中国债券市场的回暖,国际投资者的参与不断增加,因此可以看到“互换通”交易日渐活跃,呈现月均持续增长的积极态势。

“过去一年,各类境外投资者通过‘互换通’积极参与到流动性更好、交易品种更丰富的境内人民币利率互换市场,运用衍生品工具更好地管理利率风险。”张劲秋认为,“互换通”为中国债券市场的发展增添了新活力,境内人民币利率互换市场的活跃度不断提升,境内外金融市场的联动也在日益增强。

在“互换通”上线将满一周年之际,5月13日,中国人民银行、香港证券及期货事务监察委员会、香港金融管理局联合宣布支持“互换通”机制安排进一步优化,主要包括丰富产品类型、完善配套功能、其他便利举措三方面。

“随着‘互换通’机制安排的不断优化,交易活跃度有望进一步提升。彭博也将继续发挥技术专长,升级‘互换通’解决方案,便利投资者参与中国金融市场。”李冰表示。

在张劲秋看来,一系列优化功能的推出,将推动境内市场与境外市场的交易品种和交易习惯进一步接轨,有助于境外投资者更有效地管理现金流,在交易中提高保证金的使用效率,并且提升境外投资者参与内地银行间利率互换市场的便利性。

展望未来,张劲秋认为,中国经济的持续回升向好为境外投资者提供了稳定的宏观环境。同时,监管机构不断推动各项业务开放和优化措施落地,为投资者创造了良好的投资环境,这使得人民币资产的投资价值不断提升,并将继续推动更多境外机构将人民币资产作为他们全球资产配置的重要组成部分。

### 境内外金融市场联动加强 参与机构积极扩大“朋友圈”

▶▶▶ 详见 A3版

### 今日导读

资管业“强信披”不可或缺

A4版

超125家上市公司  
将中期分红“提上日程”

B3版

### 商务部:积极支持中部六省 充分发挥区位优势 and 资源优势

本报讯(记者刘萌)5月14日,国新办举行新闻发布会介绍第十三届中国中部投资贸易博览会(以下简称“中部博览会”)有关情况。

商务部副部长兼国际贸易谈判副代表凌激表示,第十三届中国博览会将于今年5月31日至6月2日在湖南长沙举办。中部博览会致力于打造促进中部地区对外开放平台,已成为国家实施中部崛起战略的有效载体和中部六省扩大对外经贸交流与合作的重要平台,自2006年以来已成功举办了12届,中部六省充分利用这个平台,积极开展对外招商推介,大力拓展交流合作,对促进区域协调发展,扩大中部地区对外开放起到了重要的推动作用。

据介绍,第十三届中国博览会将以“开放创新 中部崛起”为主题,将举办展览展示、项目对接、招商推介等系列活动共20余场,包括现代石化、新材料、电子信息、新能源汽车等先进制造业领域“引进来”的专场招商推介,为企业“走出去”、开拓海外市场开展贸易投资对接,还有推动“科技创新+产业发展+金融服务”良性循环的产业数字金融合作对接等。

“办好本届中部博览会,有助于巩固外贸外资基本盘,服务构建新发展格局,对培育新质生产力发挥积极作用,为推动中部地区高质量发展注入新动能。”凌激说。

商务部投资促进事务局局长刘民强介绍,本届中部博览会精心策划了一系列的“小而精”的投资促进活动,将竭诚服务中外企业的需求,推动更多投资合作项目落地。中部六省将各自牵头一场重点产业链的招商推介会,这是今年中部博览会的首次创新。

具体来看,东道主湖南省会牵头中部地区现代石化产业招商推介会;河南省会牵头中部地区枢纽经济对接会,将聚焦强化中部地区综合交通运输枢纽功能,围绕通航产业发展、中原出海新通道建设和做优做强现代物流,积极邀请国内外500强企业、跨国公司、行业龙头企业、专精特新企业现场进行对接;湖北省会牵头中部地区新材料产业链供应链创新合作项目对接会,将聚焦光电子信息材料、新能源材料等新材料产业链供应链需求,开展一对一项目对接;安徽省将牵头中部地区新能源汽车产业链招商推介会,将致力于推动整车、零部件、后市场一体化发展,加快推动中部地区汽车产业集群建设迈上新台阶;江西省将牵头中部地区电子信息产业链招商推介会,将采取“政府推介+企业路演”的形式,结合中部地区产业发展的特色,加强对接交流,实现项目的合作;山西省会牵头中部地区新能源产业链推介对接会,将围绕高端制造、风电装备、氢能、光伏、新型储能等领域合作开展对接。

谈及近年来商务部在支持中部地区崛起方面开展了哪些工作,凌激介绍,一是推进高水平开放平台建设;二是支持外贸转型升级新业态发展;三是更大力度吸引和利用外资;四是完善内贸流通体系;五是加强多双边经贸合作;六是推动乡村振兴。

凌激表示,下一步,商务部将与有关部门和地方一道,积极支持中部六省充分发挥区位优势 and 资源优势,大力巩固外贸外资基本盘,完善内贸流通体系,加快中非经贸深度合作先行区、自贸试验区等开放平台建设,支持中部地区更好服务和融入新发展格局,推动高质量发展。

## 证券监管执法“长牙带刺” 持续提振投资者信心

本报记者 吴晓曦

投资者是市场之本,本固才能枝荣。一直以来,证券监管部门持续推动在法律上、制度上、监管执法和司法上加强投资者保护,营造良好市场生态,增强投资者对市场的信心。

今年以来,证券监管执法“长牙带刺”,有棱有角,从从严从快打击欺诈发行、财务造假、内幕交易、操纵市场等各类违法违规行为,实现监管全覆盖,以维护市场“三公”秩序,保护投资者合法权益,提振投资者信心。

华东政法大学国际金融法律学院教授郑成对《证券日报》记者表示,今年以来证券监管执法呈现三方面的特点:首先,在传统高发的证券违法领域(财务造假、内幕交易和操纵市场)继续保持高压监管态势;其次,强化对于中介机构的责任追究,关注中介机构或者特定市场人员在市值管理、交易中的非法利益输送、“老鼠仓”等不法行为的追责,实现“全面监管,不留死角”;最后,证券监管部门与其它执法机构的联动性开始趋于紧密,证券行政违法行为与证券犯罪违法行为、证券民事违法行为之间的立体化追责机制正在形成。

### 重点领域执法力度持续加强 对“关键少数”违规惩处力度加大

一直以来,欺诈发行、财务造假、内幕交易、操纵市场等都是证券监管部门重点打击领域。今年以来,证监会加强监管执法,对上述违法行为处罚力度明显提升。

据《证券日报》记者不完全统计,今年以来截至5月14日,证监会和地方证监局披露的行政处罚决定书超过90份,主要集中在欺诈发行、财务造假、内幕交易、操纵市场等领域。其中,欺诈发行、财务造假罚单明显增多,在信息披露违法违规的罚单中,涉及财务造假的占比超过五成。操纵市场罚单数量较少,但是金额普遍较高,其中王某操纵“电光科技”被证监会罚没2.71亿元。

内幕交易“窝案”频出,证监会开出的内幕交易罚单中,有3份均涉及恒逸石化,3份均涉及冰山冷热;北京证监局发布的首份内幕交易罚单中,有5份均涉及民生控股。

其中,对上市公司“关键少数”的内幕交易,监管部门采取重罚,大幅提高处罚力度。如今年3月份,证监会发布对北京某上市公司董事长、法定代表人张某某内幕交易任职公司股票行政处罚决定书。2020年,该上市公司实施商誉减值内幕信息敏感期内,张某某具有交易决策权的证券账户通过大宗交易卖出该公司股票获利502.7万元。证监会认为,张某某作为上市公司董事长从事内幕交易,交易金额高达1.24亿元,情节恶劣。证监会对张某某采取“没一罚六”,远超过一般内幕交易“没一罚三”的处罚力度,罚没金额合计1759.44万元。

在郑成看来,监管部门对于重点领域恶性违法行为的严厉打击,在本质上还是要确保市场运行的公平性。

此外,随着减持监管的强化,监管部门对上市公司董监高等违规减持、短线交易等交易违规的查处力度亦加大。德恒上海律师事务所律师陈波对《证券日报》记者表示,今年以来,查处违规减持、短线交易等违规买卖股票的案件数量大幅增加,有利于保护涉案上市公司的投资者,也有利于增强已入市投资者甚至潜在投资者对证券市场的信心,进而增加证券市场活力,更好发挥证券市场的功能。(下转A2版)

### 今年以来

证券监管执法“长牙带刺”,从从严从快打击欺诈发行、财务造假、内幕交易、操纵市场等各类违法违规行为,实现监管全覆盖,以维护市场“三公”秩序,保护投资者合法权益,提振投资者信心。

## 合力做好投资者保护工作

朱宝琛

今天是“5·15全国投资者保护宣传日”。以此为契机,各方将开展形式多样的投资者保护活动,提升投资者保护的渗透力、辐射力和影响力,助力构建安全、规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场。

投资者是资本市场发展之本,保护投资者是资本市场践行以人民为中心的发展思想的具体体现。新“国九条”明确提出,“必须始终践行金融为民的理念,突出以人民为中心的价值取向,更加有效保护投资者特别是中小投资者合法权益,助力更好满足人民群众日益增长的财富管理需求”。

众人拾柴火焰高。笔者认为,做好投资者保护工作,需要发挥各方合力,营造全市场保护投资者合法权益的浓厚氛围。

首先,监管部门要把“大投保”理念贯穿到资本市场监管全链条。

要强化穿透式监管,全链条问责,切实保护投资者合法权益,持续净化资本市场生态。事实上,结合监管部门采取的行动来看,一直都是坚决对各类违法违规行“说不”。比如,日前,针对媒体报道的浙江瑞丰达资产管理(以下简称“瑞丰达”)实际控制人“跑路”一事,证

监会决定对瑞丰达立案调查,依法从严处理。

当然,打击资本市场违法违规行为,还需要相关部门配合,持续构建“行民刑”立体化追责体系,全面提升“零容忍”执法效能。就像上述提到的瑞丰达实际控制人“跑路”一事,证监会表示,已向公安机关等通报情况,加强协同配合。下一步,将与有关方面一道积极稳妥推进风险处置,维护市场秩序,切实保护投资者合法权益。

其次,上市公司要推动自身高质量发展,提升投资价值,更好回报投资者。

保护中小投资者权益,有效增强投资者获得感,这关系到上市公司自身的生存与发展。于上市公司而言,一方面要通过夯实主营业务,提升运营效率,进一步提高公司业绩,创造更多价值,更好回报投资者;另一方面,要着眼未来发展,进一步完善公司治理,助力公司质量稳步提升。值得关注的是,如今不少上市公司把投资者回报摆在了更加突出的位置,多维度展现上市公司价值主线,与投资者共享发展成果。

第三,金融机构要履行好投资者保护职责,不误导投资者。

日前,证监会修订发布的《关于加强上市公司监管的规定》提到,践行人民立场,提升投资者保护水平。结合金融机构日常工作来看,一

方面要落实好保护适当性原则,将“合适的产品推荐给合适的投资者”,向投资者充分说明可能影响其权利的信息;另一方面,要加强投资者教育,使投资者深入、全面地了解金融产品相关知识,提升自我保护意识和能力。

第四,媒体要发挥专业力量,为投资者保护鼓与呼。

一方面,要用专业、权威的报道,及时传递好监管声音,解读好相关政策,通过媒体的舆论引导,共同构建一个良好的市场生态;另一方面,要深挖投资者需求,持续创新投教形式,切实提升投资者获得感。就像《证券日报》社推出的“5·19中小投资者保护宣传周”活动,就是希望搭建一个多元化、互动性的交流平台,切实将投资者保护落到实处,为推动投教、投保工作走深走实贡献力量。

第五,投资者要提高自我保护意识,保护自身的权益。比如,面对市场上出现的“股神”“大师”荐股,投资者一定要切记“天上不会掉馅饼”。如果有疑问把握不准的,要向正规机构咨询,切实提高自身对非法证券活动的风险识别和自我保护能力。

投资者保护是一项系统性工作,需要各方携手、共推进,共同开创投资者保护和资本市场发展的新局面。

### 《证券日报》社与中证中小投资者服务中心发起并主办

## 第六届“5·19 中小投资者保护宣传周”活动今日启幕

本报记者 朱宝琛

为持续做好中小投资者保护工作,在连续五年成功举办五届活动基础上,5月15日,由《证券日报》社与中证中小投资者服务中心发起并主办的第六届“5·19 中小投资者保护宣传周”活动将正式启动。

今年的活动主题是“凝聚投教新合力 推进保护投资者”,将采取“线下+线上”相结合的方式,在北京、天津和上海三地举行,通过监管部门、行业协会、中介机构、上市公司等现身说法的形式展开,切实让投资者感受到保护就在身边,增强获得感。

其中,线下活动将走进北京基金小镇、渤

海证券和国泰君安证券;线上活动将邀请公益律师和上市公司相关负责人畅谈“投资者保护”话题。

作为活动的重要组成部分,《证券日报》社将发布《中国资本市场投资者保护报告(2024)》,从五个方面展示投资者保护工作的进程。

国务院日前发布的《关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》提出,“必须始终践行金融为民的理念,突出以人民为中心的价值取向,更加有效保护投资者特别是中小投资者合法权益,助力更好满足人民群众日益增长的财富管理需求”。

《证券日报》社相关负责人表示,保护好投资者特别是中小投资者合法权益,关系数

亿群众的切身利益,也关系到资本市场未来的发展。在此背景下,《证券日报》社与中证中小投资者服务中心携手主办第六届“5·19 中小投资者保护宣传周”活动,就是希望通过搭建一个多元化、互动性的交流平台,汇聚各方力量,共同探讨和提出中小投资者保护的新思路和新举措。通过举办这一活动,践行以人民为中心的发展理念,推进资本市场高质量发展,让投资者们不再孤单地面对复杂的市场,助力他们在这个充满机遇和挑战的市场中稳健前行。

5月15日在北京举行的第一场活动,由北京基金小镇联合主办,中国上市公司协会为支持单位。

### 今日视点

更多精彩内容,请见——

### 证券日报新媒体



证券日报之声