

证监会副主席阎庆民在首届“中小投资者服务论坛”开幕式上表示以新理念引领新发展 提升服务投资者能力

□本报记者 徐昭

证监会副主席阎庆民近日在首届“中小投资者服务论坛”开幕式上表示,要以更高远的战略眼光,对既有制度机制进行评估,围绕投资者保护在资本市场发展的作用、投资者保护与监管体系建设、行为金融学在投资者保护中的应用等课题进行研究,不断提升服务投资者的能力。

阎庆民说,今年是我国改革开放40周年,也是资本市场建立28周年。二十多年来,投资者保护工作立足改革开放时代背景,适应我国中小投资者众多的现实需要,从无到有,从探索到发展,在理念、制度、体系、方式和平台建设等方面发生了全方位的变化,投资者保护工作迈上新台阶。一是树立了投资者保护的新理念,二是构建了投资者保护的新体系,三是建立了投资者保护的新制度,四是探索了投资者保护的新方式,五是打造了投资者保护的新平台。

阎庆民认为,这些独具中国特色的投资者保护机制和举措,实践效果很好,得到了市场各方的认可,在国际上也获得了高度评价,成为国际学习的典范。投保基金公司组织的资本市场投资者保护状况评价显示,八成以上的投资者对证监会近年来投资者保护工作成效表示肯定。国际货币基金组织和世界银行公布的关于中国“金融部门评估规划”(PSAP)评估报告认为,中国证监会基于中小投资者众多的实际情况,采取了支持诉讼、持股行权、纠纷化解等诸多具有独创性的措施,投资者保护工作成效

显著,值得其他市场借鉴。

阎庆民指出,当今世界,资本市场日益成为一个国家或经济体核心竞争力的重要体现,肩负着促进实体经济发展的重

要职能,而保护投资者合法权益的能力和水平直接决定了市场生命力和发展方向。做好新时期的投资者保护工作,必须准确把握当前“稳中有变,稳中求进”的新形势。

一是国内外金融市场形势复杂多变,国际上,以美国为代表的主要经济体政策调整及其外溢效应愈发明显,中美经贸摩擦等影响市场稳定的风险因素仍然存在。国内方面,我国经济总体保持稳中向好的态势,但受外部影响,下行压力加大,资本市场总体运行平稳,市场秩序明显好转,但一些特定领域的金融风险开始凸显,违法违规行为多发,保护投资者合法权益的任务越来越重。

二是金融科技创新蓬勃发展。人工智能等数字技术与制造业、服务业等产业深度融合,数字经济、金融创新层出不穷,特别是金融衍生工具、数字货币、互联网金融等新业态快速推广,金融一体化程度不断提高。经济金融化趋势一方面促进了资源有效配置,也在一定程度上增加了市场的投机性、风险性,给资本市场运行和投资者保护工作带来了更多不确定性。

三是我国投资者群体特征发生变化,自然人投资者数量和占比持续增加,个人投资者达到1.42亿,占市场总量超过99%,其中呈现一些新的特点:首先,新入市投资者呈年轻化趋势,

知识水平提高,权利意识增强。其次,从投资者行为看,价值投资理念逐步形成,但非理性投资行为仍然不容忽视。第三,投资者获取信息渠道发生变化。

四是国际上对投资者保护工作重视程度普遍加强。2008年国际金融危机后,投资者保护已成为各国金融监管机构的重要工作内容,并在部门设置、职责定位、人员配备、经费保障等方面给予特别重视和倾斜。

阎庆民认为,面对国际国内的新形势,我们要始终以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导,深入贯彻落实创新、协调、绿色、开放、共享的发展理念,学好用好辩证唯物主义,坚持发展地而不是静止地、全面地而不是片面地、系统地而不是零散地、普遍联系而不是单一孤立地看待问题,把握客观实际,掌握工作规律。

一是以战略思维谋全局。我们常说,不谋全局者不足谋一域,不谋万世者不足谋一时。当前,证监会正紧紧围绕实现“两个一百年”的目标,努力建设更好服务高质量发展的资本市场。投资者保护工作作为资本市场的重要一环,要服务大局,为资本市场发展做出新贡献。战略思维不是说空话,唱高调,而是要和实践紧密结合,投资者保护工作经过多年的发展,已经进入新的阶段,投保工作面临的时代条件、社会环境都发生很大的变化,有些做法过去有效,现在未必有效;有些过去不可逾越,现在则需要突破,我们要以更高远的战略眼光,对既有制度机制进行评估,围绕投资者保护在资本市场发展的

作用、投资者保护与监管体系建设、行为金融学在投资者保护中的应用等课题进行研究,不断提升服务投资者的能力。

二是以科技思维促创新。当下,新一轮科技革命和产业变革蓄势待发,以互联网、大数据、人工智能应用为主要特征的金融科技创新正在深刻地影响着资本市场,也为投资者保护工作带来新的机遇和挑战。我们一方面要借鉴国际经验,为科技金融创新建立必要的容错机制,让投资者参与到创新之中来,确保新的技术从应用之初就不偏离航道。同时要严惩滥用科技之名、行金融违法之实的行为,实现对投资者的有效保护,维护市场公平性。另一方面要适应科技发展和投资者年龄结构变化趋势,充分利用互联网技术以及新媒体等传播工具,实现对投资者权益的精准维护,节约监管资源,提升服务效率。

三是以系统思维聚合力。万物皆有联,万物可孤存,投资者保护工作是资本市场一项重大的、复杂的、基础的系统性工程。与法律制度、企业发展、社会环境等息息相关,与证券发行、市场交易、稽查执法等环节息息相关,需要立法、行政、司法以及社会各方的共同努力。投资者保护工作越发展,越要注重工作的系统性、整体性和协同性。不能“头疼医头,脚疼医脚”,更不分主次,眉毛胡子一把抓,我们强调“大投保”,这个“大”不是简单的人员多、环节多,更重要的是整合、配合,发挥出1+1>2的效果。要打通部门壁垒,通过健全机制平台,实现信息和资源的共享。

基本养老保险基金 投资业务税收政策明确

财政部、税务总局近日发布通知,明确了全国社会保障基金理事会受托投资的基本养老保险基金有关投资业务税收政策。

通知明确,对社保基金会及养老基金投资管理机构在国务院批准的投资范围内,运用养老基金投资过程中,提供贷款服务取得的全部利息及利息性质的收入和金融商品转让收入,免征增值税。

对社保基金会及养老基金投资管理机构在国务院批准的投资范围内,运用养老基金投资取得的归属于养老基金的投资收入,作为企业所得税不征税收入;对养老基金投资管理机构、养老基金托管机构从事养老基金管理

活动取得的收入,依照税法规定征收企业所得税。对社保基金会及养老基金投资管理机构运用养老基金买卖证券应缴纳的印花

税实行先征后返;养老基金持有的证券,在养老基金证券账户之间的划拨过户,不属于印花

税征收范围,不征收印花税。对社保基金会及养老基金投资管理

机构管理的养老基金转让非上市公司股权,免征社保基金会及养老基金投资管理

机构缴纳的印花

税。通知自发布之日起执行。通知发布前发生的养老基金有关投资业务,符合本通知规定且未缴纳相关

税款的,按本通知执行;已缴纳的相关税款,不再退还。(新华社电)

安徽省和深圳市地方债 在深交所成功招标发行

9月27日,安徽省和深圳市政府通过财政部深圳证券交易所政府债券发行系统分别成功招标发行758.2469亿元和39.4亿元地方

债。本次招标发行的安徽省地方债共计5个品种,包含土地储备专项债、收费公路专项债和棚改专项债,合计发行规模758.2469亿元。其中3年期土储专项债全场认购倍数21.37倍,中标利率为3.74%;5年期土储专项债和棚改专项债全场平均认购倍数6.69倍,中标利率为3.90%;7年期棚改专项债全场认购倍数11.72倍,中标利率为4.07%;10年期收费公路专项债全场认购倍数9.03倍,中标利率为4.07%。

本次招标发行的深圳市地方债共计6个品种,包含棚改专项债、污水处理专项债、产业园区专项债、保障性住房专项债,合计发行规模39.4亿元。其中10年期债券全场平均认购倍数21.21倍,中标利率为4.07%;15年期债券全场平均认购倍数27.33倍,中标利率4.33%。

深交所有关负责人表示,下一步,深交所将继续在财政部和证监会的指导下,坚持服务地方经济建设的理念,推动地方债发行对接工作,为各省市发债主体提供全方位、全流程的市场化服务,保障地方政府债券市场的健康发展。(王兴亮)

中债-爱建高收益债券 指数27日在上海发布

9月27日,由中央结算公司上海总部、爱建证券和中债金融估值中心联合主办的2018年度高收益债市场论坛暨中债-爱建高收益债券指数发布会在上海举行。

据了解,中债-爱建高收益债券指数是国内第一只真正体现高收益债券的真实走势的指数,旨在通过量化的方法有效及时地跟踪市场信用情况。该指数首次将中债收益率曲线纳入成分券筛选标准,即债券到期收益率不低于8%或到期收益率不低于同代偿期中债企业债收益率曲线(AA-),债券余额不低于10亿元或每月成交量不低于3000万元;首次将中债特殊证券估值价格纳入取价源,即当债券中债市场隐含评级降为C后,直接使用中债特殊证券估值价格;首次对成分券权重进行日度动态调整。(王辉)

美联储加息 八经济体跟风

(上接A01版)印尼央行行长瓦吉约表示,正密切观察美联储加息路径,该行保持鹰派的货币政策立场,维持“先发制人”策略,下一次政策行动将取决于全球动态。他还预测,发达经济体央行的货币政策正常化将在2019年削弱美元强势。

一小时后菲律宾央行也加息50个基点至4.50%。今年以来,印尼卢比、菲律宾比索兑美元分别下跌9.8、0.2%,位列亚洲新兴市场表现最差货币第二、三名,仅好于印度卢比。

荷兰国际集团(ING)分析师表示,对于印尼来说,主要问题是金融不稳定。印尼盾疲软可能导致其市场失稳并引发资金外流;但对菲律宾来说,主要问题则是通胀和通胀预期。另外,两国的经常账赤字也在不断扩大,令它们更易于受到投资者情绪下滑的冲击。

亚洲开发银行首席经济学家泽田康幸在其最新研究报告中建议,鉴于亚洲新兴经济体近期面临债务增加、资本流剧烈波动、货币急剧贬值、跨境影响蔓延等“新出现的脆弱性”,决策者需落实政策工具箱以应对风险。该行建议的解决方案包括资本管制,更灵活的汇率和宏观审慎措施等。

商务部副部长王炳南:

正研究制定服务外包转型升级指导意见

□本报记者 程竹

商务部副部长王炳南27日在杭州举办的“第九届中国国际服务外包交易博览会——国际服务外包发展论坛”上表示,商务部正在研究制定新一轮的加快服务外包转型升级的指导意见和政策措施,推动服务外包数字化智能化高端化转型。

王炳南指出,目前,服务外包保持了稳定增长的态势。2012年至2017年中国服务贸易平均增长7.8%,规模跃居世界第二。特别是2017年服务出口增长10.6%,是7年来的最高增速。2016年全国服务外包执行额首次突破了千亿美元,2017年达到1261亿美元,同比增长18.5%。今年1月至7月份,服务进出口总额超过了2.9万亿元,规模创历史新高,服务贸易占外贸的比重达15.1%,服务进出口的增速高于同期货物进出口增速的1.3个百分点。全国服务外包执行额达628.2亿美元,其中离岸执行额达384亿美元,在新兴服务出口的比重超过70%。服务外包正成为新兴服务出口的主要实现路径。

王炳南指出,下一步,商务部将着力从四个方面开展工作:一是深化服务贸易创新发展试点工作,认真地贯彻落实国务院第九次常务会议精神,在上一轮试点基础上,重点在服务贸易管理体制、开放路径、促进机制、政策体制、监管制度发展模式等方面深化探索,加快体制机制和政策创新。二是加快推进服务外包转型升级。商务部正在研究制定新一轮的加快外包转型升级的指导意见和政策措施,推动服务外包数字化、智能化、高端化转型。特别是要充分发挥服务外包示范城市作用,落实好示范城市动态调整机制,实现有进有出未位淘汰。三是培育新业态、新模式,紧紧抓住全球产业融合和数字革命的重大战略机遇,加快推进服务贸易数字化的进程,推动服务+整体出口,培育中国的综合服务提供商,拓展新兴服务贸易。四是加强统计监管,要进一步完善服务贸易统计体,着力完善重点联系企业制度,并通过建立科学的方法和测算模型,加强统计直报数据的使用,特别是对地方服务贸易统计数据的应用,强化监测分析功能,夯实服务贸易统计工作的基础。

专家:落实政策激励 支持服务外包转型发展

□本报记者 程竹

多位专家在27日举办的“第九届中国国际服务外包交易博览会——国际服务外包发展论坛”上表示,当前,服务外包产业转型升级路径日益明晰,数字化成为信息技术服务的核心驱动,未来十年中国服务外包产业将迎来历史性战略机遇期,将成为国际发包市场最为瞩目的新增长极。应尽快落实国家相关新一轮政策激励,这对中国服务外包产业突破发展瓶颈,实现创新增长,将起到决定性作用。

制造业服务化是大势所趋

“未来10年,中国完全有能力超越印度成为全球第一大服务外包包围国,同时,将成为全球增长最快的发包市场。”中国国际投资促进会会长马秀红表示,诸项国家战略的全面实施,“一带一路”倡议的快速推进,知识产权保护

和信息安全等市场环境不断完善,人才、技术、资本等要素配置的持续优化,为我国服务外包产业提升水平,拓展市场,创造了巨大的发展空间。

据中国国际投资促进会与中国服务外包研究中心联合发布的《中国服务外包产业十年发展报告》(下称《报告》)统计,未来10年,全球服务外包市场将持续扩大,离岸服务外包市场的增幅将继续高于其他服务贸易出口的增幅,将远高于全球货物贸易的增长率。在服务外包业务中,离岸服务外包增长较大幅度高于在岸增幅。据估测,2026年,中国服务外包合同执行金额将超过3万亿元。

“制造业服务化是大势所趋,将为中国服务外包产业在下一个10年取得质与量的双重突破。”中国国际投资促进会常务副会长兼秘书长刘作章指出,未来,制造业和以服务外包为代表的现代高端服务业的融合发展,将形成叠加效应、聚合效应、倍增效应,前景广阔,潜力巨大。制造业在转型升级过程中必将释放巨大的在岸业务,为中国服务外包产业在下一个十年取得质与量的双重突破。

诸多问题待解

与会专家指出,要清醒地认识到,目前,中国服务外包产业的发展受到诸多瓶颈的制约,综合竞争力有所下降,从目前来看,战略定位模糊,业务范围界定过窄。服务外包产业发展面临一些不确定因素,部分地方政府对服务外包的认识产生偏差,不少企业很难受到国家

对战略性新兴产业的支持政策。首先,优惠政策门槛高,覆盖面窄。当前,全国经认定的技术先进型服务外包企业累计1225家,仅占服务外包企业总数(39,277家)的3%。政策覆盖面窄,导致其对产业发展速度、企业做大做强的拉动力量明显不足。与会专家称,政策创新不足,导致驱动力减弱。近几年,缺少对服务外包类型的轻资产企业境外的支持措施;在岸服务外包业务缺乏更有力的政策支持与引导,政府发

购买服务相关政策的加持。同时,运营成本也在增高。”刘作章指出,据调研数据测算,在39277家服务外包企业中,约84%人力成本超过总成本的50%,24%的企业人力成本占比超过70%。目前北京、上海、大连等地技术人员的薪资已经远超印度同等技术人员。北京与日本持平,较印度高约30%至50%;上海约为印度的两倍。加上人民币升值等因素,中国服务外包企业的国际竞争优势明显下降。

拓宽服务外包企业投融资渠道

与会专家指出,要在日益加剧的国际竞争中胜出,必须应对严峻挑战,疏解瓶颈。

马秀红建议,一是设立服务外包产业发展专项资金。尽快落实“国务院87号文”关于设立国际(在岸)服务外包产业引导基金的决策,在

外投资发展基金项下设立“国际(离岸)服务外包发展专项资金”。

二是明确战略性新兴产业定位,拓宽业务界定范围,明确将服务外包列入国家战略性新兴产业范畴,并在国家及地方制定的产业政策中将之列

为鼓励发展产业,享受相关优惠政策。

“模糊地带”仍存 监管办法呼之欲出

合理,结构性存款的基础资产是存款,溢价部分应该分开记账;二是由于会计与统计的问题,存款保险金方面没有充分准备,10万亿元存量规模背后的风险敞口较大;三是衍生品交易业务资格问题,虽然监管已有明确要求,但能拿到资格的仍以大型国有银行和股份制银行为主,当前在市场上占了发行“大头”的小银行该何去何从。

监管完善势在必行

多数券商分析人士指出,包括中国香港、新加坡等在内的国际发达金融市场,对于结构性存款业务的监管显著严格于普通存款业务。因此,我国出台结构性存款监管办法势在必行,监管部门有必要对其定义、概念、会计核算等予以明确。

何海峰预计,监管部门将对结构性存款的登记、统计、会计核算、产品风险、结构设计等予以

“模糊地带”仍存

家银行通过发行结构性存款揽储,普通存款不断减少,这在一定程度上抬升了市场资金价格水平,增加企业融资成本。

市场人士介绍,结构性存款虽然也叫存款,但实则

为存款与金融衍生品结合体,由银行通过在普通存款的基础上嵌入金融衍生工具(包括但不

“假结构”泛滥

“银行争夺存款无可厚非,但问题是,结构性存款的定义不清晰,各家银行考核策略、会计计算不统一。有些银行将结构性存款作为存款考核,有些则作为理财产品考核。”某国有大行金融市场部负责人牛磊(化名)指出,如此就相当于有了一个监管的“模糊地带”,一些问题随之而来:没有衍生品资格的银行通过与其他机构合作,包装出一些“假结构”产品;即便有能力发行的银行,为了给客户实现保本保息,设计完全不可能触碰条件的期权组合,没有发挥结构性存款功能。

牛磊说,从市场资金价格来说,正是因为各