

新征程 新机遇 · 资本市场改革新使命

增强韧性 夯实多层次资本市场根基

□本报记者 徐昭

两会期间,科创板、多层次资本市场建设成为热议话题。证监会相关负责人表示,将统筹推进创业板、新三板改革,完善多层次资本市场体系。



视觉中国图片 制图/韩景丰

科创板拓展资本市场丰富性

“科创板旨在补齐资本市场服务科技创新短板,是对现有发行制度和资本市场生态格局的重大改革和大胆尝试。”全国人大代表、湖北证监局党委书记、局长李秉恒认为,对于完善多层次资本市场体系、提升资本市场服务实体经济能力具有重要意义。全国政协常务委员、瑞华会计师事务所管理合伙人张连起认为,科创板是落实创新驱动和科技强国的重大举措,是建设多层次资本市场的制度安排,也是释放经济新动能、对接创新需求的重要抓手。

“科创板是资本市场重大制度创新,也是完善我国多层次资本市场的重大举措。”全国人大代表、立信会计师事务所首席合伙人兼董事长朱建弟表示,我国在关键时期设立科创板并试点注册制,彰显了政府加快经济转型和经济结构调整的信心。

统筹推进基础制度改革

此前,证监会主席易会满表示,科创板和现有的主板、中小板、创业板以及新三板都是多层次资本市场体系的重要组成部分。科创板主要在发行、上市、信息披露、交易、退市等方面做了非常多的制度创新,在很多方面有很大的突破。科创板不是一个简单的“板”的增加,它的核心在于制度创新,在于改革,同时又进一步支持科创。证监会认真评估推出科创板以后改革创新的效果,并统筹推进创业板和新三板的改革,更好地为经济高质量发展提供服务。全国人大代表、长兴制药董事长陈保华认为,目前新三板市场暂无资产支持证券品种,但其有利于降低企业融资成本、盘活企业存量资产、拓宽融资渠道,是构建多层次资本市场、提高直接融资比例的有效工具,与新三板市场具有一定的契合度。新

三板就资产支持证券的挂牌、转让推出相关业务配套规则不存在法律障碍,建议尽快出台新三板资产支持证券品种。

建设更强大资本市场

“股票市场、债券市场等直接融资方面需要做更多工作,要建设一个更强大的资本市场。”中国人民银行党委书记、银保监会主席郭树清表示,应该发展多层次资本市场,包括大型交易所、区域性股权市场、私募基金、风险投资基金等,这在海外已经被证明是很好的投资渠道,可以更好地支持风险比较大、创新能力强,同时失败可能性也比较大的企业。

中国银河证券首席经济学家、研究院院长刘锋认为,发展现代资本市场已经成为服务实体经济、促进经济结构优化与要素资源优化配置的关键。金融供给侧结构性改革就是要通过改革实现金融资源的配置优化,优化融资结构和金融机构体系、市场体系、产品体系,为实体经济发展提供高质量、更有效率的金融服务,建设一个规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场。

全国政协委员、证监会原主席肖钢认为,从资本市场演化的历史来看,还是要把基础做好,多层次资本市场的重要性就在于,它能满足多元化的投融资需求。

对于如何将多层次资本市场的基础做大,肖钢表示,这涉及多方面。第一,私募市场是多层次资本市场的重要方面。私募市场这几年发挥了重要作用,但当前也遇到一些困难。未来在支持创新型、创业型企业方面,私募股权投资将发挥重大作用。

第二,新三板市场也是一个定位于支持创新型、创业型企业的市场,这几年发挥了积极作用,但当前遇到一些困难。如何破解这个难题,是未来需要研究解决的问题。

第三,地方性、区域性市场经过清理整顿,这几年走上正轨,原来的金融乱象已得到有效治理。如何进一步发挥区域性股权市场的作用,特别是把它变成支持中小微企业的一个政策综合运用平台,成为培育中小企业的园地,还有文章可做。

姜洋:加快推动资本市场“行刑衔接”

□本报记者 叶斯琦

全国政协委员、证监会原副主席姜洋12日参加全国政协经济界别小组讨论时,对证监会和最高法、最高检在促进行政执法合作等方面的工作提出三点建议。

一是建议最高法、最高检和证监会加强互动,加强对办案人员的业务培训,加深办案人员对证券等业务的了解。

二是建议加快推动证监会和公安部门的行刑衔接,更好、更有力地打击市场违法违规行为。他指出,在证监会的行政执法实践中,调查取证过程往往比较长,

有时可能需要半年到一年,如果发现触犯刑法,便要移交公安部门,公安部门可能又要调查一两年。为加快办理进度,建议推动证监会先进行行政处罚,如果刑事调查发现还有更严重的违法行为,再进一步作出处罚。

三是建议将公益诉讼明确化。姜洋说,证监会成立了中证中小投资者服务中心有限责任公司,它可以公益性地持有股票,以投资者身份,代表中小投资者进行起诉,维护中小投资者合法权益。中证中小投资者服务中心有限责任公司这些年做了很多工作,效果很好。

李玮:从五方面深化新三板改革

□本报记者 康书伟

中国证券报记者12日获悉,全国人大代表、中泰证券董事长李玮在《关于进一步深化新三板改革 提高服务中小微企业能力的建议》中提出,应从引入公开发行制度、完善市场融资功能、优化交易制度、完善市场定价功能等方面深化新三板改革。

具体而言,李玮建议,一是在新三板推出合格投资者公开发行制度,由证券公司进行保荐承销,满足挂牌公司多元化的融资需求,提高市场融资效率。目前新三板市场实行小额定向发行融资安排,缺少公开发行制度,影响了市场流动性和定价功能的发挥,降低了企业发行融资的成功率,而新三板实施公开发行不存在法律障碍。

二是建议进一步优化市场交易制度,放开创新层公司集合竞价交易次数限制,丰富做市商类型,优化激励约束机制,提高投资者积极性;在部分公众化程度较高的公司实施连续竞价机制,完善市场价格发现功能。

三是建议下调新三板合格投资者准入标准,增加投资者数量,进一步完善投资者适当性管理制度,更好发挥新三板市场功能;推动证券投资基金、QFII、RQFII、境外战略投资者、社保基金、企业年金、养老金、保险资金等机构投资者以及外国自然人参与新三板市场,丰富投资者类型。

四是建议按照财务、公众化水平、市场认可度等指标新设精选层,构建“基础层、创新层和精选层”三层次市场结构;按市场层次分别揭示交易行情、编制市场指数,实施差异化的融资并购制度安排,设定差异化的信息披露要求、公司治理标准和市场约束机制。

五是建议进一步明确新三板市场定位,建立主板、创业板、科创板、新三板、区域性股权市场进行合理分工;分步骤建立新三板市场与主板、创业板、科创板市场、区域股权市场的双向转板机制,企业达到主板标准后可直接转入主板市场,无需再次申报,形成“有进有退、进退有序”的市场化循环机制。

王景武:坚持支付行业严监管常态化

□本报记者 彭扬

全国人大代表、中国人民银行金融稳定局局长王景武近日在接受中国证券报记者专访时表示,当前支付市场乱象得到有力整治,但仍需坚持严监管常态化,保持监管定力。既要加强中央与地方金融监管统筹协调,实现对各类金融活动的监管全覆盖,又要加强金融管理部门和政府职能部门的协调配合。另外,要提升支付结算法规层次,补足支付结算法规体系短板。加快推进非银行支付机构条例立法,研究制定支付结算法。

部分支付机构违规问题依然存在

王景武:非银行支付机构(也可简称为支付机构)从事的是在收付款人之间作为中介机构提供货币资金转移服务的相关业务,需持牌经营。支付机构在零售支付,特别是小额支付服务方面具有优势,是整个社会支付体系的有机补充,近年来业务量也是高速增长。据统计,2013年至2018年期间,支付机构处理的业务量从371亿笔增加到5890.01亿笔,金额从18万亿元增加到243.84万亿元。

在支付业务迅猛发展的同时,近年来支付机构也相应积累了不少问题与风险。主要集中在以下三方面:一是盈利模式可持续性不强。同欧美等市场百分之几的支付服务手续费相比,我国支付机构的支付服务手续费仅为千分之几,部分支付机构原先很长一段时间主要依靠客户备付金利息作为盈利来源。这导致部分支付机构未将精力聚焦于通过支付服务主业形成可持续性的市场竞争力,导致支付机构一味依赖客户备付金甚至产生挪用占用的风险。在目前已经实现支付机构客户备付金全额集中存管的情况下,支付机构如何转变发展模式,实现可持续发展转型,值得关注。

二是支付机构展业合规性问题。在第三方支付服务市场快速发展的过程中,部分支付机构一味追求市场业绩的增长,对业务合规有所忽视,甚至形成了“重业务拓展、轻风险防范”的经营理念。随着防范化解金融风险攻坚战持续推进,虽然大额罚单不少,但部分支付机构仍然心存侥幸,违规问题一定程度地还存在。

三是金融消费者个人信息保护问题。部分支付机构为扩大业务边界,未经允许或采用诱导、甚至欺骗等方式将消费者信息数据有偿用于其他业务领域,不仅侵犯了金融消费者的知情权,也存在较大的个人数据信息泄露风险。

推进非银行支付机构条例立法

王景武:当前支付市场乱象得到有力整治,市场秩序得到有效维护,规范发展的市场氛围已经形成。

我们也都应认识到,当前支付行业监管仍需解决几个问题。一是支付结算法层级较低,影响监管效能。相对欧美、日本等国家,我国支付结算领域系列监管法规多为部门规章和规范性文件,法律立法层级较低,惩处手段和震慑力不足,影响监管效能。二是部分银行、支付机构公司治理机制有所欠缺,合规意识需增强。部分机构在获取支付牌照后长期未实质性开展业务,部分机构心思并没有放在支付业务经营上面,而是通过囤积牌照资源牟利获利,还存在违规经营情况。三是监管手段需提升。支付产业供给主体和业务模式日益多元化、复杂化,通过网络技术跨领域、跨市场、跨行业深度应用和跨界整合加快,给监管部门如何运用金融科技和大数据分析等手段,准确把握业务实质并识别业务风险带来挑战。

针对这些不足,一方面,要坚持严监管常态化,保持监管定力,加强监测、抓早抓小、提前防范;另一方面,要遵循创新监管理念,运用金融科技、大数据分析等优化监管手段,形成严格监管的有力抓手。具体而言,一是提升支付结算法法规层次,补足支付结算法规体系短板。如加快推进非银行支付机构条例立法,研究制定支付结算法。同时,要按照穿透式监管和同层监管要求,推动“业务监管”与“机构监管”相结合,建立健全支付市场主体准入退出机制。二是加大大数据在支付结算监管工作中的应用。研究建立大数据监管平台,提高科学决策和风险预判能力,实现在线监管、实时监测、精准治理。三是强化统筹协调,加强跨部门监管合作。既要加强中央与地方金融监管统筹协调,实现对各类金融活动的监管全覆盖,又要加强金融管理部门和政府职能部门的协调配合,共同承担风险防范和整治任务。

支付产业迎来良好机遇期

王景武:近年来,人民银行对支付行业实行常态化严监管,支付市场结构逐渐优化,支付行业发展迎来了新的机遇和挑战。

一是部分支付机构商业模式落后,转型升级能力不足,不符合供给侧结构性改革要求。支付机构将通过转型升级、整合资源、优化出资人等方式加强整体实力,提升行业竞争力,以适应新业态的发展。

二是支付行业结构将继续优化调整,更多地推动支付机构良性竞争和可持续发展。近年来,支付机构也在积极寻求变革转型,支付机构的竞争将从广度走向深度,具备监管意识、风险防范能力、金融科技创新能力和服务思维的支付机构将迎来新的发展阶段。如部分支付机构开始探索以支付为核心,依托不同的场景来打造“支付+”业务模式,通过不同的增值服务来构筑自身的竞争优势,有助于支付行业整体服务水平提升。

王景武:如何看待支付行业的前景?机构的核心竞争力具体包括哪些?

王景武:近年来,我国支付服务“银行+支付机构”双供给、“个人+法人”双需求、“线上+线下”双渠道、“需求+技术”双动力新格局已经形成。同时,支付行业保持快速发展态势,产生了明显的规模效应,社会资本不断涌入,纵向向上加速支付服务社会分工不断细化,横向向上支付服务与电子商务、机具制造、介质生产、信息技术、咨询服务等行业不断融合,支付产业做大做强迎来了良好机遇期。我们应清醒认识到,支付产业面临迈向高质量发展的重大转折,呈现出防范和化解支付风险向常态化转变、支付服务市场结构向稳定优化演进、支付领域金融科技应用向商用阶段迈进等明显特点。面对新形势和新任务,应推动新支付与新金融、新生活、新经济协同发展、互促共进,促进支付行业可持续发展,不断增强行业发展后劲。

肖亚庆:推进央企专业化整合



□本报记者 徐昭

国务院国资委主任肖亚庆12日在两会“部长通道”上表示,地方国有企业改革在深入推进。在改革实践中,可能还有一些历史“包袱”和问题没有解决,还有个别是因为认识问题,内生改革动力还没有完全激发出来。国资委在对地方企业的指导、督导和统筹方面还要做更大努力。地方国有企业改革是国有企业改革中非常重要的环节,下一步国资委要加大力度,推动改革不断向前推进。

对于中央企业的专业化整合,肖亚庆表示,中央企业在主业方面总体上进步很大,但也存在资源分散、主业不突出,在某个专业上同质化竞争、无序竞争等现象。因此,专业化整合,目的是按照市场发展需求,按照高质量发展的总体目标,使得企业资源能够通过相互配合、相互融合,形成一种竞争优势。

王蒙徽:保持房地产政策连续性和稳定性



□本报记者 杨洁

住房和城乡建设部部长王蒙徽12日在两会“部长通道”上表示,去年以来,在各方面共同努力下,房地产市场总体保持平稳运行态势,市场预期也发生积极变化,主要体现在三方面:一是住房的成交面积增速放缓;二是住房的成交价格总体平稳;三是住房预期,也就是市场预期逐渐趋于理性。

王蒙徽表示,2019年住房和城乡建设部将稳妥实施房地产市场平稳健康发展长效机制的工作方案,具体做到五个坚持:一是坚持“房子是用来住的,不是用来炒的”定位;二是坚持完善住房市场体系和住房保障体系;三是坚持落实城市主体责任,因城施策、分类指导,不断完善市场监测预警和考核评价机制,特别是要把稳地价、稳房价、稳预期责任落到实处;四是坚持调结构、转方式,大力培育和发展租房租赁市场,重点解决新市民的住房问题;五是保持政策连续性和稳定性,防止大起大落。

张纪南:有能力确保养老金按时足额发放



□本报记者 欧阳剑环

人力资源和社会保障部部长张纪南12日在两会“部长通道”上强调,降低社保费率将进一步增强社保制度可持续性,有能力确保养老金按时足额发放。他表示,从现实来看,由于一些历史原因,我国社保名义费率偏高,有一定降费空间。从长远来看,降低费率以后,参加社保的人也会越来越多,社保基金的“蛋糕”会越做越大,形成良性循环,必然进一步增强社保制度可持续性。

张纪南强调,有能力确保养老金按时足额发放。第一,当期收入大于支。经过反复测算,降费率以后,总体上仍能够保证基金收入大于支。第二,累计有结余。按照最新数据,目前我国企业养老保险基金累计结余4.78万亿元,有较强的保障能力。第三,战略有储备。全国社保基金已经有2万亿元左右的战略储备,今后还会继续加大划转部分国有资本充实社保基金的力度。同时,还将综合采取一系列措施,实现社保基金可持续。