

■ “证券公司董事长谈证券业高质量发展”专栏

促进证券业高质量发展 形成创新驱动发展新格局

□东吴证券股份有限公司党委书记、董事长 范力

我国经济发展进入“新常态”阶段,由投资驱动的传统动能向创新驱动的经济新动能转型。2018年12月,中央经济工作会议提出“资本市场在金融运行中具有牵一发而动全身的作用,要通过深化改革,打造一个规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场”,明确了资本市场的重要地位与未来改革目标。站在新的历史方位,证券业坚持回归本源、优化结构,推动实现高质量发展是跨越关口的必由之路。



IC图片

改革大时代推动证券公司高质量发展

金融是国家重要的核心竞争力,金融制度是经济社会发展过程中最重要的制度。改革开放以来,我国金融改革开放循序推进,资本市场不断深化改革,资本市场的发展取得历史性的成就。当下,我国的资本市场改革进入新的阶段,设立科创板及试点注册制代表了我国资本市场“增量改革”和制度创新,IPO严审常态化、资管新规、退市重组等新规定标志着我国基础制度建设的不断完善,A股纳入MSCI、富时罗素及外商投资法彰显我国深化金融改革开放的进程不断推进。我国进入经济发展的关键转折期和资本市场改革的大时代,中国的资本市场和证券公司更应该把握机遇,积极采取行动,深化金融供给侧结构性改革,把握服务实体经济的本质,探索高质量发展的路径,推动证券行业发展和金融市场的不断繁荣。

(一)资本市场制度创新,科创板领衔市场化改革

2019年3月2日,证监会和上交所正式发布设立科创板并试点

注册制的主要制度规则,科创板规则正式落地。在上海证券交易所设立科创板并试点注册制是实施创新驱动发展战略、深化资本市场改革的重要举措,对于支持科技创新、推动经济高质量发展、推进资本市场市场化改革具有重要战略意义。通过科创板的设立,有助于为具有较强成长性的企业提供融资渠道,增强资本市场对科技创新企业的包容性,完善我国资本市场基础性制度建设,推动实体经济不断发展并提升我国金融“软实力”。近期,一系列资本市场基础制度大胆创新的政策频出,正推动我国多层次资本市场健康发展。

整体而言,我国证券行业仍然存在“大市场小行业”“大场内小场外”“大公募小私募”“大管制小自律”的问题,行业的发展与我国经济发展的战略定位仍有不相称的地方。国内证券公司与国际上领先的证券公司相比,仍然存在一定差距,体量与国内资本市场的国际地位也不相符。值此设立科创板并试点注册制为代表的资本市场制度创新,证券公司需要积极参与到市场化改革当中,配合国家经济发展的战略实施,强化中介机构的责任感和动力,增强服务实体经济的能力。同时证券公司需要尊重法治、遵循市场规律,积极参与竞争,通过重组、兼并等方式进行资源的整合,保持行业整体格局的动态优化。

(二)股权融资严审常态化,债券融资稳妥推进

股权融资方面,2018年IPO保持严审常态化。在证监会严把源头的趋势下,困扰市场IPO“堰塞湖”现象终于得以消退。债权融资方面,债券品种不断丰富,债券市场发展稳妥推进,逐步统一银行间债券市场和交易所债券市场的评级业务资质及统一评级标准未来可期。

立足于当前经济形势,证券公司需要不断增强抵御风险的能力,加强投资能力建设,提高资源配置效率,推动直接融资尤其是股权融资的有效发展,坚持创新是培育核心竞争力的根本途径,发挥资本市场的枢纽功能。

(三)完善基础制度建设,防范化解重大金融风险

为激发市场活力和防范化解重点领域金融风险,一系列政策措施陆续落地,推动基础制度建设不断完善。2018年4月,《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》(资管新规)正式公布,进一步明确了资管业务的方向;2018年11月,沪、深证券交易所发布停复牌新规,对停牌期限和信息披露等内容作出规范;证监会修订

了《关于改革完善并严格实施上市公司退市制度的若干意见》,沪、深证券交易所发布《上市公司重大违法强制退市实施办法》,明确了重大违法退市的具体违法情形和实施程序,新增“五大安全”重大违法强制退市情形,同时加大退市监管工作力度;2018年末以来,面对上市公司股权质押风险问题,监管层多措并举促进民营企业融资,加大支持民企发债力度,地方政府纷纷设立纾困基金,银行、保险等通过信贷或者发行专项产品等方式给予支持,证券行业成立专项资管计划对接项目。

防范化解重大金融风险仍是当下和将来的重要任务,证券公司任重道远,需要发挥主体责任,加强金融风险监测预警,牢牢守住风险底线,建立覆盖各业务条线、业务环境、从业人员和境内外分支机构的全面风险管理体系,在稳经济、稳金融、稳预期上发挥重要作用,促进资本市场的持续稳定繁荣发展。

(四)资本市场扩大对外开放,国际化进程加速

我国资本市场对外开放的步伐正在加快,在“走出去”与境外交易所合作,通过市场功能的发挥实现产品的互挂、互通、互联的同时,也要“引进来”,引进境外投资者,加快海外机构投资者进入中国的步伐,推动我国资本市场的国际化进程。

在吸引外资方面。为进一步完善内地与香港股票市场互联互通机制,中国证监会将沪股通和深股通每日额度分别调整为520亿元,沪港通下的港股通及深港通下的港股通每日额度分别调整为420亿元。同时,合格境外机构投资者(QFII)总额度由1500亿美元增加至3000亿美元。此外,《外商投资准入特别管理措施(负面清单)》取消银行业外资股比限制,将证券公司、基金管理公司、期货公司、寿险公司的外资股比放宽至51%,并将于2021年取消金融领域所有外资股比限制。我国金融市场不断释放扩大对外开放的积极信号,满足境外投资者的投资需求,积极拓宽境外投资者进入中国资本市场的渠道。

在我国资本市场的国际化进程方面。在先后开通“沪港通”“深港通”之后,“沪伦通”制度设计出炉。同时MSCI宣布增加中国A股在MSCI指数中的权重,并通过三步把中国A股的纳入因子从5%增加至20%。富时罗素宣布将A股纳入其全球股票指数体系,分类为次级新兴市场。这将为我国A股市场带来千亿级别的增量资金的同时,也不断显示我国资本市场的国际化进程加速,积极参与到全球资本市场的资源配置当中。

在外商投资权益保护方面。2019年3月15日,十三届全国人大二次会议表决通过了《中华人民共和国外商投资法》,积极促进外商投资,保护外商投资合法权益,规范外商投资管理,推动形成全面开放新格局。

我国资本市场的对外开放进入新纪元,给国内证券公司带来机遇的同时,也带来挑战。面对顶尖的外资证券公司,国内证券公司在资本实力、人才储备、管理水平和创新能力上仍存在一定差距,但是金融市场的加速开放也为国内证券公司带来了拓展海外业务的契机,同时充分的市场竞争也不断优化市场资源配置,提升国内证券公司的核心竞争力和综合实力。证券公司要具有全球化浪潮下的时代感、责任感和使命感,在充分发挥本土竞争力的同时,走国际化道路,积极拓展海外业务,深耕海外布局。