

# 陈雨露:深化绿色金融产品和服务创新

□本报记者 欧阳剑环

2019中国金融学会绿色金融专业委员会年会暨中国绿色金融论坛18日在北京举行。中国人民银行副行长陈雨露在书面致辞中表示,当前我国绿色金融已步入纵深发展的新阶段。面向未来,要围绕推动绿色金融高质量发展这一目标,着力做好四方面工作。

第一,加强对绿色金融理论研究,为绿色金融发展奠定坚实的理论基础。积极探索将环境

因素纳入经济学和金融学分析框架的有效途径,在绿色金融基本原理、定价机制、影响因素、环境社会效益及其对经济增长和可持续发展的作用机制等方面,争取取得若干前沿性的重大研究成果。

第二,着力构建标准体系,保障绿色金融规范健康发展。作为绿色金融领域的“通用语言”,绿色金融标准既是规范绿色金融相关业务、确保绿色金融自身实现商业可持续的必要技术基础,也是推动经济社会绿色发展的重要保障。要充分

发挥绿色金融标准工作组的作用,加快构建国内统一、国际接轨、清晰可执行的绿色金融标准体系,着重从制度建设、产品服务、操作流程、风险防控等角度全面系统规范绿色金融发展。

第三,深化绿色金融产品和服务创新,推动绿色金融可持续发展。通过积极探索发行绿色市政债券、开展环境权益抵押质押交易、完善绿色债券监管政策工具箱,鼓励金融机构开展环境压力测试等手段,提供更加友好、可预期的政策环境,动员各类资本尤其是更多社会资本参与

绿色项目建设,提升经济主体发展绿色金融的内在动力。

第四,强化绿色金融国际合作,不断提升我国在绿色金融领域的引领作用。要发挥好我国在绿色金融市场规模巨大、政策体系成熟等方面先行优势,继续通过G20、NGFS、中英经济财金对话、中法高级别经济财金对话等多边、双边平台,积极宣传推广我国绿色金融政策、标准和最佳实践,讲好“中国故事”,贡献“中国智慧”,不断拓展国际合作的深度和广度。

## 深交所开展多层次针对性投教活动

创新类投教产品覆盖受众4000万人次

□本报记者 黄灵灵

近日,深交所2019年“投资者服务季”系列活动圆满结束。自3月以来,深交所携手系统内各单位,广泛组织会员及行业主体,在多地持续开展近30场形式多样的专项投教活动,推进精准教育,倡导理性投资,引导市场主体与投资者良性互动,线上线下活动吸引约3000人次参与,创新类投教产品受众规模达4000万人次,凝聚市场合力推动投资者保护和教育工作取得实效。深交所相关负责人表示,将以证监会设立“5·15全国投资者保护宣传日”为契机,按照“四个敬畏”“一个合力”工作要求,持续深耕投教产品活动,不断增强投资者服务能力,努力推动投资者教育保护工作再上新台阶。

### 创新投教形式 培育理性健康理念

投资者教育和服务是维护资本市场可持续发展的基础工作,深交所高度重视并扎实推进投资者教育保护工作,坚持“了解投资者、贴近投资者、服务投资者”理念,不断创新投教形式,丰富投教手段,拓展投教载体,推动投保工作取得实效。

2019年“投资者服务季”启动以来,深交所开展多项内容丰富的专项活动,持续发布微电影、“入市手册”等形式多样的原创投教产品。首期“股市相对论”活动采用全新的投教辩论形式,让投资者在思辨中找到适合自己的资产配置方式;发布《2018年个人投资者状况调查报告》全面展示深市个人投资者结构及行为状况,精准描绘“投资者画像”;借力传统文化,打造投教微电影《父亲的舞台》,融合家庭亲情与健康投资文化,传递理性投资、价值投资、长期投资理念;精准对接新入市投资者风险认知需求,推出《投资者入市手册(股票篇)》,向投资者普及知识、倡导理念,增强投资者自我保护能力。

### 举办主题活动 编织投资者保护网

广大中小投资者是资本市场的重要参与



视觉中国图片

者,资本市场健康发展与投资者的成长成熟紧密相关。“投资者服务季”期间,深交所联合系统内各单位,赴安徽、浙江、江苏、上海等地开展系列主题活动,传播理性投资、价值投资理念。

在“投教大讲堂”活动中,来自深交所、地方证监局、中证中小投资者服务中心和证券公司的专家向投资者分享了宏观经济形势、理性投资策略和上市公司股东权利等专题内容,普及证券投资和股东权益相关知识,并通过网络平台向投资者线上直播活动内容,获得投资者广泛好评。

在“走进上市公司”活动中,深交所组织投资者走进东华科技、鸿路钢构和美康生物等多家上市公司,参观公司日常生产经营环境,了解公司未来发展规划,与公司高管进行面对面交流,让投资者“看得见、看得清”上市公司。

在“走进基金公司”活动中,组织汇添富基金、嘉合基金和华安基金相关专家和基金经理向投资者分享指数基金投资等专题,在现场开展专家问诊,帮助投资者了解基金市场基础

## 深交所“互动易”全新改版升级

□本报记者 黄灵灵

日前,深交所推出全新“互动易”网站4.0版本,全面提升操作便利性和用户体验,进一步提升投资者服务水平。这是深交所坚持“以民为本”发展理念、强化投资者服务工作的重要举措。

改版升级后的“互动易”实现“一平台,多功能”,新增上市公司综合信息查询、行业对比等功能,引入网络投票服务,为中小投资者提供分析公司、互动沟通、行权投票的一站式服务,塑造全新的投资者体验。一是网站上市公司主页新增“综合信息”栏目,涵盖公司股东情况、财务指标、诚信情况、行业情况等八项具体数据。二是“互动易”对搜索查询功能进行优化,增加定制功能,投资者可将搜索结

果定制为快捷栏目,方便下次直接访问;新版“互动易”向投资者直接推送所关注公司近期事项,帮助投资者及时掌握市场动态,进一步提升其信息服务效率与质量。三是优化版面设计,聚焦投资者最关心的内容,全面提升用户体验。

“互动易”自2011年推出以来,受到市场各方广泛关注和欢迎,已成为投资者与上市公司提供在线沟通的权威平台,目前投资者累计提问量达269万条,上市公司回复率达96.5%,披露机构调研等“投资者关系”信息5.4万条。

深交所相关负责人表示,深交所将坚持以投资者需求为导向,持续完善“互动易”平台服务,构建统一用户体系,不断提升用户体验,为投资者打造集沟通、投票、资讯、分析、咨询、建议等功能的一站式服务平台。

## “有进有出”市场生态正逐渐形成

(上接A01版) 中国人民大学法学院教授刘俊海表示,“僵尸公司”“垃圾公司”长期混迹于中国资本市场,已成为资本市场毒瘤。资本市场要做到风清气正,必须从加大强制退市力度开始。

“严格落实退市主体责任,坚决做到‘出现一家,退市一家’,关键是要做到稳、准、狠。”刘俊海认为,稳就是要按照证券法的规定和证券交易所的股票上市规则和相关的自律规则出清这些该退市的公司;准就是要精准选择出清对象,那些只从资本市场输血、消耗资本市场正能量,让股民割肉的公司,一定是出清的重点;狠是指不为私情、不徇私情,监管层要拒绝法外因素干扰。

### “不死鸟”将成过去式

\*ST海润、\*ST上普、\*ST华泽和\*ST众和都是A股市场上赫赫有名的“不死鸟”。

刘俊海分析,退市难仍是现有资本市场交易规则存在的主要问题,尤其是ST制度导致很多公司存在侥幸心理,认为上市后退市并不容

易。这令很多公司产生了绑架股民的心理,出现了劣币驱逐良币的问题,因此下一步退市力度要加强。

中国人民大学营商环境法治研究中心主任叶林表示,非常认可监管部门坚决退市的态度。我国现行核准制之所以遭到负面评价、科创板试点注册制之所以有一定困难,核心问题之一在于退市机制不完善,导致退市难。由于没有完善的退市制度,我国入市门槛较高;而如果将后端的退市闸门打开,前端的注册制改革才有基础。因此退市是一个至关重要的基础性制度。

叶林认为,退市制度之所以难以完善,是因为各方认为退市问题太敏感,认为退市会涉及到投资者保护等问题,而通过将符合退市标准的公司进行ST暂停,并不能解决问题。同时要注意到,任何国家的投资者都要承担风险,将责任推给政府、交易所等方面的做法是不理性的。

### 退市制度将不断完善

目前我国A股退市制度已进入崭新阶段。

潘向东表示,未来退市制度将打破退市标准过于单一,过于倚重财务制度的方式,在原有退市标准基础上将会实现制度性创新,坚持“从严退市”理念,通过向成熟资本市场学习,构建多元化退市体系,对于重大违法违规、涉及内幕交易、财务性造假等行为将严格退市,发挥资本市场“优胜劣汰”的作用,最终通过制度改革与完善实现资本市场健康发展。

“退市规定越来越健全,目前的主要矛盾是退市后如何保护中小投资者利益。”清华大学法学院教授汤欣表示,例如公司因虚假陈述,或因违反公共安全、健康安全等受到处罚而退市,这部分处罚责任应由始作俑者的公司董事、高管或实际控制人承担。退市以后,对相应股东而言,根据公司法、证券法,可通过民事诉讼渠道提请赔偿。与此同时,公司的保荐机构、审计机构、律所等中介机构都要承担责任。

关于投资者保护,叶林表示,一是如果退市是由欺诈等证券违法行为引起的,投资者当然可以提起诉讼,要求赔偿或者补偿;二是如果是

正常经营方面的原因导致的不符合标准的退市,应由投资者自负风险。此外,如若退市,投资者手中的股票还在,通过哪些方式进行转让意义重大,因此需要有类似柜台交易的方式解决投资者股票流动性问题。

刘俊海提出三条建议:一是在资本市场引进惩罚性赔偿制度,上不封顶,下要保底,以此警示整个资本市场,教育全社会;二是将公益诉讼制度导入资本市场,希望证监会、中证中小投资者服务中心或者中国投资者保护基金公司勇于担当,提起公益诉讼;三是全面引入举证责任倒置方式,由被告人自证清白。与此同时,要激活四大法律责任,民事责任、行政责任、刑事责任以及信用制裁,这样才能切实扭转劣币驱逐良币乱象,资本市场才能充满生机活力。

“退市应坚决从严,但违法违规的司法救济也应跟上,不能总是个别人犯错,股民买单。”潘向东强调,例如可以考虑从行政罚款或和解金中提取一部分作为赔偿基金,用于解决中小投资者诉讼胜利后相关责任人无能力赔偿等问题。

杨成长:提高上市公司质量需在三方面发力

□本报记者 陈健

近日,证监会主席易会满在中国上市公司协会2019年年会讲话中,系统阐述了如何提高上市公司质量。对此,申万宏源证券研究所首席经济学家杨成长日前接受中国证券报记者专访时表示,进一步提高上市公司质量从微观层面看体现在三个方面:提高上市公司财务质量,优化上市公司资本结构;提升上市公司内部治理水平,优化治理结构;提高上市公司作为公众公司的规范性。宏观层面看,要优化资本市场上市公司产业结构,与宏观经济发展相匹配。

杨成长表示,设立科创板并试点注册制,强化上市公司信息披露责任和义务、投资者对信息披露内容的甄别理解能力、对企业的独立定价能力等,利于提高上市公司质量。

### 财务质量有较大提升空间

杨成长表示,上市公司经营效益是由产品成本、经营管理等决定的,从资本市场角度,需要重点提高上市公司三方面质量。

一是提高上市公司财务质量,优化上市公司资本结构。资本市场创设的各类股权、债权、衍生金融工具等,有助于优化上市公司资本结构,提升财务质量,有利于为股东创造最大价值。值得注意的是,当前仍有些上市公司存在过度融资、经营需求与资金期限不匹配、大量资金闲置用于理财等问题,财务质量还有较大提升空间。

二是提升上市公司内部治理水平,优化治理结构。这主要体现在股权适度分散、经营专业化等方面。其中,上市公司股权适度分散后,风险也相应分散。这是上市公司重要制度优势,适合风险较高的科创类企业。

三是提高上市公司作为公众公司的规范性。这体现在信息披露制度的完善程度,要让广大投资者容易获得、理解。此外,要防止大股东利用自身权力、信息优势做出损害中小股东利益的事情。

### 科创板促上市公司质量提升

提升上市公司质量,从宏观层面看,要优化资本市场上市公司产业结构,与宏观经济发展相匹配。资本市场的核心资产是否与经济发展核心驱动产业相一致非常关键。

当前我国经济正在向数字经济、服务经济等方向发展。企业增长依赖的资源等条件与过去不一样,由更多依赖土地、能源等向依赖人才、信息、商业模式等转变,需要建立引导企业发展的动产要素市场。

上市公司高质量发展取决于企业的创新创造能力。靠订单差价、简单套利模式等发展的企业现在已不被看好,投资者更看好有巨大创新能力的企业。

### 券商研究有四方面需注意

杨成长表示,针对上市公司研究有四个方面需注意。首先,过去研究的多为传统制造业,而现在越来越多的信息产业、数字产业出现,其研究方法与传统产业有很大差别,要求研究机构创新研究方法。

其次,过去研究以企业财务报表为主,财务会计分析为核心。随着新兴产业发展,企业成长情况不能仅通过财务数据来分析,非财务性研究也越来越重要。

第三,传统企业的要素价格有公开市场作参考,现在企业发展越来越靠技术、信息等,对企业价值进行分析评判比较困难。

第四,建立科学准确的价值评判体系有利于约束经营者,促使其不断提升上市公司质量。

## 银行理财资金备战

### 科创板打新

(上接A01版) 无法直接参与科创板网下打新。并且,银行及银行理财子公司也暂未被列入战略配售对象名单,无法直接参与战略配售。

从银行理财资金投资股票市场方式来看,银行内设理财业务部门发行的公募理财产品仅允许通过投资公募基金间接进入股市,而通过子公司开展理财业务的银行,其公募理财产品可以直接受或者通过公募、私募基金间接投资股票。

目前,银行主要通过公募管道参与科创板打新。某大型公募内部人士告诉中国证券报记者,银行通过公募参与科创板打新的管道主要有两种:一是投资已获批的科创板主题基金,截至4月30日,申报的科创主题基金超过80只,但由于公开发售,会按比例限购;二是混合类理财产品可参与科创板打新,可通过老混合类产品的壳打新。银行主要通过第二种方式参与。

### 平衡风险和收益

目前银行与公募基金就科创板打新的探讨主要集中在交易机制、收益和打新策略等方面,如何平衡风险与收益是双方讨论的焦点。

“过去银行主要通过结构化产品参与打新,银行理财资金充当优先级,券商或基金专户产品资金充当劣后级,银行资金享有比较稳定的收益。资管新规出台后,这种打新方式不再行得通,银行资金要按照认购比例或者约定比例分配损益,没有确定的收益率。”上述银行资管部人士称。

在此背景下,科创板的涨跌幅规定加剧了资金对股票价格波动的担忧。根据科创板业务规则,首次公开发行上市的股票,上市后前5个交易日不设价格涨跌幅限制;此外,科创板股票的涨跌幅限制放宽至20%。

上述业内人士说,“银行想拿到相对稳定的收益,但打新避免不了价格或有较大波动,如何对冲是银行关注的焦点。”

## 5月底6月初或进行最后通关测试

(上接A01版) 测试结束后,各参测单位应于当天18:00前在会员专区提交测试情况反馈表。

从测试情况反馈表内容看,涉及柜台系统是否必须升级;技术系统改造就绪情况;测试完成情况;科创板新股网上发行申购;科创板有(无)涨跌幅限价订单委托成交、科创板融资融券、科创板异常波动停复牌等内容。有券商人士介绍,公司交易、结算、风控等交易相关系统已建设完成,将根据相关测试情况对系统进一步优化。

从目前券商科创板交易系统测试进展情况来看,有券商经纪业务人士预计,5月底6月初或进行最后通关测试,通关测试完成后,意味着券商科创板交易系统准备就绪。

## “转战队伍” 扩大科创板重在“对口”

及的博拉网络曾于2015年11月挂牌新三板,于2017年9月18日终止在新三板挂牌。

除新三板市场外,还有香港等资本市场为科创板输送了多家申请上市企业。目前,港股上市公司拟在科创板上市并获受理的企业有中国通号、复旦张江、昊海生科等。另外,海尔生物等企业直接放弃H股上市申请,改道申请科创板上市。

### 科创板讲求“对口”

中国证券报记者发现,多家“转战”科创板企业信心满满。“我们接受了严格的上市辅导,并经证监会的审核和反馈问询,在上市资格方面经历了监管部门严格把关。”一家此前拟登陆创业板后主动终止申请并转而申请科创板上市的企业董事会秘书表示。而一家新三板企业董办人士表示,企业在新三板市场挂牌