

创新交易机制 科创板平稳运行可期

□本报记者 咎秀丽

证监会主席易会满13日在第十一届陆家嘴论坛(2019)上指出,在科创板上市初期,各市场参与方特别是投资者要重点关注五方面新变化。易会满表示,近期,证监会将陆续推出一揽子对外开放的务实举措。

对此,证监会有关部门负责人介绍,目前市场对科创板期待较高,参与热情也较高,开通科创板交易权限的投资者人数超过250万人。对可能出现的短期炒作、涨跌幅较大等情形,监管部门已进行调研,未雨绸缪。与此同时,对应证监会将陆续推出一揽子对外开放务实举措,监管部门已对照开市工作清单。

推动平稳开市稳健运行

证监会有关部门负责人介绍,截至目前,开通科创板交易权限的投资者人数超过250万人,可参与科创板交易资金规模较大。从首批科创板主题基金申购情况看,申购资金超过1200亿元,整体申购倍数超过十倍,其中包括不具备科创板交易权限的小散户。因此,投资者参与科创板投资的需求是旺盛的。在供给相对有限的前提下,设立科创板初期,有一些股票涨幅较大,是较为正常现象。

为防止股票价格剧烈波动,促进市场平稳运行,该负责人表示,在科创板交易机制上做出相应安排。一是设置新股上市前五个交易日盘中临时停牌机制,即在盘中成交价格较当日开盘价首次上涨,或者是在下跌达到一定程度时停牌一段时间。该机制主要是为给予市场一段时间冷静期,减少非理性炒作。另外一个安排则是,在连续竞价阶段,引入有效申报价格范围。

此外,从创业板等开板的历史经验角度看,新设立的市场在开板初期波动较大,但是会有一个逐步回归过程。

开放措施将陆续推出

易会满提出,证监会将陆续推出一揽子对外开放的务实举措。中国证券报记者从证监会有关部门获悉,对应九项对外开放举措,监管部门已对照开市工作清单。

其中,工作清单主要内容包括发布经过修订的QFII和RQFII办法,合资券商基金境外股东“一参一控”即日起执行,外资银行可单独申请证券投资基金托管资格,将适时全面推开H股“全流通”,20号股指期货将向境外投资者开放,外资私募证券投资基金可投资港股通标的,债券将纳入沪深港通标的范围,在交易所债市推出“债券通”,建立交易所债市直接入市模式,境外合格机构投资者可以在交易所债市开户投资,将进一步明确熊猫债发行管理办法,解决会计准则适用、境外中介机构监管等举措。

证监会有关部门负责人表示,下一步,证监会将继续加强与有关部门沟通协调,加快推进相关法律法规修订和配套制度完善,尽快履行必要的内部报批程序,扎实推进上述对外开放措施落实落地。

在此过程中,证监会也将加强与境外机构和投资者沟通,做好有关政策咨询和解读工作,继续深化与境外金融机构跨境金融执法合作,共同打击跨境违法违规行为。此外,证监会将完善风险监测,丰富政策工具箱,提升审慎监管水平,维护金融体系安全稳定,促进资本市场健康稳定发展。



图为第十一届陆家嘴论坛(2019)现场

王兆星:推进多层次变革 实现金融业高质量发展



□本报记者 欧阳剑环

银保监会副主席王兆星13日在第十一届陆家嘴论坛(2019)上发表题为《推进多层次

变革,实现金融业高质量发展》的讲话。他表示,实现经济高质量发展是实现“两个一百年目标”的必然要求。经济高质量发展与金融高质量发展相互支撑、相辅相成。实现金融高质量发展,需要实现多层次的深刻变革。首先,要实现发展理念的变革;其次,要实现发展模式的变革;第三,要实现发展动力的变革;第四,要实现银行融资方式的变革;第五,要实现金融服务方式的变革;第六,要实现监管方式的变革。

对于实现发展模式的变革,王兆星认为,在宏观层面,应建立和实施以经济发展效率和质量为导向的金融政策,包括货币、信贷政策和金融监管政策,防止大水漫灌和严重干旱;建立和实施以逆周期调控为主导的金融宏观审慎管理政策,防止过冷过热和大幅大落。在中观层面,应建立和完善间接融资与直接融资相协调,股权融资与债权融资相平衡,政府融

资、企业融资、家庭融资相补充的金融结构,建立更加健全、完善的资本市场,大力发展股权融资,从而更有力促进科技创新,促进产业转型升级,同时有效控制全社会及实体企业的债务杠杆水平,促进经济金融的安全稳定。在微观层面,应加快实现从数量规模扩张向提高效率质量的转变;从业务同质化向特色化、专业化的转变;从粗放经营、野蛮竞争向集约经营、合规发展的转变。

对于实现发展动力的变革,王兆星强调,应加快建立科学的公司治理机制、考核评价机制、正向激励机制和激励创新机制。通过考核评价和激励机制的变革,不断激发金融机构及其员工的积极性和创造性,增强可持续发展的动力和活力。通过鼓励科技创新、业务创新、产品创新、流程创新、管理创新、制度创新,进一步增强金融企业的核心竞争力,提升金融服务经济转型升级和高质量发展的能力。

方星海:更大规模引进境外机构投资者

□本报记者 欧阳剑环

证监会副主席方星海13日在第十一届陆家嘴论坛(2019)上表示,新时期我国金融对外开放有三个特点:一是更大规模引进境外机构投资者;二是吸引一些质量好的国际公司来国内;三是我国金融企业要到全球布局。

具体来看,方星海表示,一是更大规模引进境外机构投资者,这是以沪港通、深港通为代表的,最近中日ETF通也可以归入这个领域,QFII、RQFII规则正在修改,更便于境外投资者以QFII和RQFII的形式投资中国。

“我国机构投资者特别是真正能够长期投资的机构投资者仍较少,我们也可以发展自己国内长期投资的机构投资者,但需要一段时间。”方星海表示,国际上成熟的机构投资者很多,所以只要把开放做好,可以较大规模地引进境外机构投资者,改善国内投资者的结构,更有利于定价趋向合理以及金融市场的平稳运行。

第二,我国储蓄比较多,资金充裕,但是上市公司质量有待进一步提升。如果能吸引一些质量好的国际公司来国内给投资者更多投资选择,这对资本市场发展也是一个促进,同时也服务于当前国家战略。我国经济进一步发展以后,可让全世界感到我国发展对其他国家都是机会。

第三,我国企业今天已到全球去运作,我



国金融服务也要跟着企业到全球去。这方面我们稍微落后一点,随着对外开放进一步推进,我国金融企业如何全球布局,这个问题会越来越迫切。

谈及上海国际金融中心建设,方星海认为,近几年取得巨大进展。建设上海国际金融中心,主要目的是提高我国金融体系效率,使我国金融体系更好服务于实体经济,第二个目的是服务于我国总体对外战略。

我国发展的国际环境现在已发生相当大的变化,今后可能还会有更大变化,我们要主动参与塑造新的国际环境。方星海强调,建好金融中心可吸引很多境外非常有影响的机构来上海参与整个中国金融市场,这会给我们对外战略带来很好的帮助。国际金融中心进一步发展可为全球企业、投资机构提供服务。

李均锋:以商业可持续原则支持小微企业发展

□本报记者 欧阳剑环

银保监会普惠金融部主任李均锋13日在第十一届陆家嘴论坛(2019)上表示,支持小微企业发展要建立在商业可持续的原则下,要解决成本、风险、信息不对称问题。

李均锋强调,监管支持商业银行按照利率覆盖风险的原则进行合理定价,在此基础上,再引导金融机构降低融资成本。无论是商业银行还是非银行金融机构,一定要有技术手段和风险控制能力,如果没有这个能力,很难做到可持续的普惠。

李均锋认为,目前在普惠金融生态系统中存在两个结构性问题:一是产品结构,中国融资市场中信贷占大比例,下一步亟待提高股权和债券

融资占比;二是从机构供给角度,要在普惠金融中打造竞争有序、相互合作的机构供给市场。这个供给市场有四个部分:一是政策金融;二是商业银行;三是非银行金融机构;四是民间机构。

李均锋表示,在这四个部分中,政策金融和商业银行仍是信贷市场主要供给者。大型商业银行如果有技术和机制,一样能够做普惠金融,五家大行的实践已经证明了这一点。地方商业银行是普惠金融主力军,具有地缘优势,线上线下结合后可更好发挥作用。

此外,李均锋说,非银行金融机构包括蚂蚁金服的借呗和花呗,网络小贷公司、典当行、融资担保等是信贷市场中的有益补充,下一步要研究讨论如何让商业银行和非银行金融机构更好合作。

本版新闻图片均为本报记者 车亮 摄

潘功胜:研究适度放宽甚至取消QFII额度管理

□本报记者 彭扬 欧阳剑环

中国人民银行副行长、国家外汇管理局局长潘功胜13日在第十一届陆家嘴论坛(2019)上表示,目前中国资本市场中境外投资者的比重仍然较低,未来具有较大的增长空间,境外资本进入中国资本市场的潜力大,这将是未来中国国际收支结构演变的一个重要特征。将继续加快金融市场互联互通和双向开放。

潘功胜表示,近期的重点工作内容包括:一是支持科创板健康发展,配合推动“沪伦通”落地。二是推动QFII、RQFII改革,扩大投资范围,研究适度放宽甚至取消QFII额度管理,ODLP试点在上海常态化。三是建设开放的、有竞争力的外汇市场。扩大市场主体,丰富交易产品,优化外汇风险对冲方式。四是协同本外币跨境资金管理政策。完善本外币一体化的宏观审慎管理,试点建立本外币一体化的账户体系,统一本外币跨境资金池管理政策。“这些改革举措,我们会加强与市场沟通,择机在上海先行先试。”

潘功胜认为,资本项目开放与人民币国际化相辅相成。近年来,人民币国际化顺应市场需求并取得重要进展。下一步将继续稳步推进人民币国际化进程,坚持市场驱动原则,逐步提升人民币的支付、投资、交易和储备功能。



潘功胜表示,将积极支持上海建设全球人民币资产配置中心和风险管理中心。一是支持上海丰富人民币产品和工具,支持在沪金融要素市场的协调发展,使上海发展成为全球人民币产品交易主平台和定价中心。二是支持上海提高资本市场国际化水平,提升人民币产品和大宗商品定价能力,打造“上海价格”。三是支持上海积极推动人民币跨境使用,提高人民币跨境支付清算效率。

潘功胜说,5月份之后受外部经济金融环境的影响,人民币汇率出现了一定幅度的贬值,但

与几年前外汇市场对外部冲击的“汇率贬值—跨境资本流出一外汇储备下降”的高强度的负向螺旋反应方式不同,当前我国外汇市场的风险缓释能力已明显增强,市场主体对中国经济的韧性、中国政府的宏观调控能力、人民币汇率形成机制有了更深入的认识,中国企业和居民在外汇市场的行为更加理性有序,外汇市场供求和跨境资本流动形势比较平稳。

“近年来,人民币汇率形成机制不断完善,汇率弹性不断增强,在配置外汇资源、平衡国际收支、增强宏观经济韧性方面发挥了重要作用。”潘功胜表示,近年来,面对曾经一度出现的高强度外汇市场压力,灵活运用一系列宏观审慎管理措施,在提高汇率灵活性和保持汇率稳定之间求得平衡的做法,避免了汇率无序调整对全球金融市场的负面溢出效应和主要货币的竞争贬值,对国际社会和国内市场主体都是有益的。

潘功胜表示,当前我国经济运行平稳,外汇市场更加成熟,主要经济体货币政策走向趋同,境外投资者配置人民币资产的需求很强,在应对外汇市场波动方面也积累了丰富的经验和充足的政策工具。在国务院金融委的统一领导下,我们完全有基础、有信心、有能力,保持外汇市场稳定运行,保持人民币汇率在合理均衡水平上基本稳定。

郑杨:推动上海地方金融监管条例尽快出台

□本报记者 欧阳剑环 彭扬

上海市地方金融监督管理局局长郑杨13日在第十一届陆家嘴论坛(2019)上表示,将推动上海地方金融监管条例尽快出台,建设金融风险管理和压力测试中心。在监管好的前提下,争取更多产品、创新和改革措施在上海先行先试。

郑杨表示,在社会各界共同努力下,上海国家金融中心取得积极进展。“如果以大家熟悉的目标来衡量,明年要基本实现建成与我国经济实力以及人民币国际地位相适应的国际金融中心的。”

郑杨表示,从框架体系看,国际金融中心框架已基本建立。上海已形成格局完整、品种完备、交易活跃的金融市场体系,具备了国际金融中心城市主要要素。但也要清醒认识到,与成熟

的国际金融中心城市相比,上海还存在差距。

谈及如何提升配置全球资源能力,郑杨认为,关键在于重点发挥市场配置资源决定性作用。上海国际金融中心建设必须牢牢抓住市场体系这一核心,不断取得新突破,要继续拓展人民币市场、产品市场的广度和深度,丰富人民币产品和工具,健全交易定价、支付清算等功能,形成一个多层次、多功能的金融市场体系。

郑杨表示,还要做到三个更加注重。一是更加注重开放引领,打造全方位的金融服务体系。二是要更加注重深化改革,建设全球金融科技体系。要探索实施监管创新机制,积极应用监管科技,鼓励金融机构运用科技的手段提升金融服务。三要更加注重风险防范,加强金融营商环境建设,坚决打好防范化解重大金融风险

攻坚战,守住不发生系统性、区域性风险底线,不断完善金融法治、税收、会计、信用、监管等制度体系,要强化专业服务队伍建设和壮大。

“进入决胜冲刺阶段,上海国际金融中心建设仍需大胆作为。”郑杨认为可通过几方面来推进,包括要全面服务好、落实好设立科创板并试点注册制。加强资本市场和科技资源结合,支持更多优质科技企业做强做大,打造服务全国科创企业的重要投融资平台。要深化以设立新片区为重点的自贸区金融改革创新,争取实施更有力度的开放举措和更大程度风险压力测试。还要研究推进长三角金融一体化,加强长三角区域金融监管政策的协调,提升政策的一致性,争取在科创企业金融服务方面率先实现一体化。



视觉中国图片