

# 刘鹤在杭州调研中小银行服务实体经济情况和加强基础研究工作 为中小银行健康发展创造良好制度环境

□新华社电

中共中央政治局委员、国务院副总理刘鹤13日至14日在浙江杭州调研中小银行服务实体经济情况和加强基础研究工作。

刘鹤主持召开座谈会，听取中小银行支持民营和小微企业的做法、面临的形势以及对下一步工作的建议。浙商银行、上海银行、杭州银行、宁波银行、泰隆银行、民泰银行主要负责人应邀参加会议并发言。刘鹤指出，党中央、国务

院对中小银行发展高度重视。当前中小银行运行总体平稳，在整个银行体系中处于重要的基础性地位，是发展普惠金融、服务民营和小微企业的重要力量。浙江在中小银行服务实体经济特别是小微企业方面形成了“台州模式”等有益经验，也有新探索，值得认真总结和推广。中小银行要准确定位，坚持走服务基层、服务实体的专业化发展道路。同时，要为中小银行健康发展创造良好制度环境，认真研究如何为科技创新型小微企业提供有效的投融资支持，加强征

信体系建设，解决好信息不对称问题。

刘鹤实地考察了西湖大学云栖校区，主持召开座谈会，听取有关专家对加强基础研究的意见和建议。西湖大学校长、中科院院士施一公，中国科技大学常务副校长、中科院院士潘建伟，浙江大学校长、中科院院士吴朝晖，中科院动物所所长、中科院院士周琪，西湖大学遗传学讲席教授、副校长许田，西湖大学光学工程讲席教授、副校长仇旻，西湖大学讲席教授、理学院执行院长邓力，西湖大学理学院特聘研究员李

华应邀参加会议并发言。

刘鹤强调，当前我国发展的国内国际环境正在发生深刻变化，基础研究在实现创新驱动发展、提升国家核心竞争力和综合国力等方面的重要性日益凸显。要打造创新文化，大力弘扬科学精神，坚持解放思想、实事求是，鼓励大胆讨论、专心研究。要创造制度环境，切实转变政府职能，加快推进科研体制改革。要重视组织形态，以人为本，以团队为基础，推动基础研究和科技创新。要加强国际交流合作，坚持在开放中创新发展。

## 周小川： 进一步推进金融开放

中国金融学会会长、中国人民银行前行长周小川14日在第十一届陆家嘴论坛（2019）上表示，中国金融需要巨大的转变和改革，进一步的金融开放非常重要。

周小川指出，在中国，不管是在银行市场、保险市场还是在资本市场，外部资金或机构所占比例较低，因此有很大潜力。在对外开放过程中，本币要从过去的估值扭曲、限制较多慢慢走向可自由使用、可兑换。此外，一定要注意当前世界资本市场有时会有异常流动，同时还要有反洗钱、反恐怖融资等必要的管理。

上海国际金融中心咨询委员会于6月13日正式成立。谈及如何建设好上海国际金融中心，周小川表示，目前咨询委员会已经提出了几个讨论题目，包括强调股权市场的重要性，和国际标准接轨，货币可兑换程度也需要提高等。近年来，上海在建设国际金融中心方面已经打下了很好的基础，但还需要做很多事。

此外，周小川认为，我国监管还存在很多薄弱环节，以金融产品为主的市场需要强化监管，人才聚集、信息通畅等方面都要不断往前推进。（[欧阳剑红](#) [彭扬](#)）

## 证监会核发 3家企业IPO批文

证监会14日消息，近日，证监会按法定程序核准了广东丸美生物技术股份有限公司、浙江大胜达包装股份有限公司、中信出版集团股份有限公司3家企业的首发申请。证监会表示，上述企业及其承销商将分别与交易所协商确定发行日程，并陆续刊登招股文件。（[徐昭](#) [曾秀丽](#)）

## 中国证监会和香港证监会 举行执法合作工作会议

证监会网站14日消息，根据两地证监会跨境执法合作机制安排，中国证监会和香港证监会近日举行了第八次执法合作工作会议。

会议通报了两地最新执法动态和涉外协查案件办理进展，跟进双方关注的重大案件办理进度，讨论进一步完善涉及两地上市（A+H股）公司的查处信息通报和执法衔接机制，部署安排联合举办专题培训和个案研习交流工作。此外，双方还进一步规范和完善了协同调查工作机制。

2019年以来，两地证监会在深化执法合作方面做了大量工作，开展各类跨境执法合作事项70余件，不断建立健全跨境执法合作工作机制。（[徐昭](#) [曾秀丽](#)）

## 山东证监局 原党委书记、局长徐铁 接受纪律审查和监察调查

6月14日，证监会发布消息称，据中央纪委国家监委驻中国证监会纪检监察组、山东省纪委监委消息：中国证券监督管理委员会山东监管局原党委书记、局长徐铁涉嫌严重违纪违法，目前正接受纪律审查和监察调查。（[徐昭](#) [曾秀丽](#)）

## 证监会对3宗内幕交易案件 作出行政处罚

6月14日，证监会新闻发言人常德鹏表示，证监会依法对3宗内幕交易案件作出行政处罚。

常德鹏指出，近日，证监会依法对王永琴、董世启、马婧内幕交易“巨龙管业”案作出行政处罚，对王永琴责令依法处理非法持有的股票，并处以50万元罚款，对董世启和马婧责令依法处理非法持有的股票，没收违法所得79932.12元，并处以159864.24元罚款；依法对苏立华内幕交易“万家文化”及孔德永在重大信息公开前建议他人买卖证券案作出行政处罚，对苏立华没收违法所得687838.22元，并处以1375676.44元罚款，对孔德永处以60万元罚款；山东证监局依法对徐琨玲内幕交易“润达医疗”案作出行政处罚，对其处以3万元罚款。

常德鹏称，上述案件中，在巨龙管业拟购买杭州搜影和北京拇指玩各100%股权的重大资产重组事项发生重大进展的内幕信息敏感期内，王永琴作为内幕信息知情人王某锋的配偶，实际控制郑某敏及张某平证券账户交易“巨龙管业”，董世启作为内幕信息知情人，与其配偶马婧实际控制郭某证券账户交易“巨龙管业”，王永琴、董世启及马婧上述交易行为明显异常，与内幕信息高度吻合，且无正当理由；在万家文化拟收购上海快屏100%股权的内幕信息敏感期内，苏立华与内幕信息知情人孔德永多次联络，其中涉及孔德永建议买入“万家文化”的相关内容，苏立华交易“万家文化”行为明显异常，与内幕信息高度吻合，且无合理解明；在润达医疗拟购买瑞莱生物100%股权的内幕信息敏感期内，徐琨玲作为内幕信息知情人路某的母亲，其交易“润达医疗”的行为与内幕信息高度吻合，且不能作出合理解明。

常德鹏强调，上市公司并购重组领域一直是内幕交易的高发地带，一些内幕信息知情人及其利益相关方利用信息优势进行内幕交易的行为，严重扰乱了资本市场秩序，侵害了广大中小投资者合法权益。证监会将持续严厉打击此类违法行为，督促相关内幕信息知情人律已慎行，不断净化资本市场环境，切实保护广大投资者合法权益。（[徐昭](#) [曾秀丽](#)）

□本报记者 徐昭 曾秀丽

6月14日，证监会新闻发言人常德鹏表示，为适应期货市场发展的新要求，加强期货公司监管，证监会对《期货公司监督管理办法》（以下简称《办法》）进行了修订，并于近日发布。

常德鹏指出，按照立法程序要求，3月1日至

3月31日，证监会在官网和“中国政府法制信息网”，就《办法》向社会公开征求意见。证监会认真研究反馈意见，采纳了合理可行的意见和建议，进一步完善了《办法》。

常德鹏介绍，《办法》修订内容主要涉及五个方面：一是提高期货公司主要股东，尤其是控股股东、第一大股东资格条件。明确持续经营时间、持续盈利能力相关要求；

增加出资资金、主营业务相关性及相关经营能力等方面规定。二是加强期货公司股东管理，强化股东义务。增加股东、实际控制人和其他关联人与期货公司进行关联交易的监管要求；完善股东、实际控制人重大事项报告规则。三是完善期货公司境内分支机构、子公司及境外经营机构的管理。要求期货公司建立健全对境内分支机构、子公司及境外

经营机构的合规风控体系，实现风险管理全覆盖。四是完善期货公司对客户开户及其交易行为管理要求。五是完善期货公司信息系统管理规定，明确信息系统合规运行的制度要求。

同时，常德鹏表示，证监会更新了期货公司行政许可服务指南，一并发布，便利相关市场主体提交行政许可申请。

# 天风证券副总裁、研究所所长赵晓光： 借力科创板 打造产学研用一体化产业创新链

□本报记者 徐昭

天风证券副总裁、研究所所长赵晓光日前在接受中国证券报记者专访时表示，科创板的设立和发展将带动证券行业研究生态的重构。借力以设立科创板并试点注册制为核心的资本市场基础制度改革，以产业链研究方法为核心、打通一二级市场的产业链研究和投资，形成研究生态体系，深度服务国家战略，打造高端产业研究智库，让实体经济在经济结构调整过程中更好地找准方向、找准市场，寻求更好的机会，这或许是券商研究所可以尝试的一条创新之路。

科创板将带动券商研究生态重构

**中国证券报：**科创板的设立和发展将会给证券行业研究生态带来哪些影响？

**赵晓光：**科创板的设立和发展将带动证券行业研究生态的重构。科创板企业都是最前沿最创新的科学技术型公司，他们不同于以往的传统行业，靠跟踪数据或者上下游分析就能搭模型、写报告。这些公司往往都是各行各业子领域中领先者，拥有很高的专业知识壁垒，依托传统的研究模式，一时半刻必然无法真正发现和判断企业的价值。

要想清楚这些高精尖企业的价值就必须要有系统化的研究方法。未来的券商研究一定是依靠科研院所、技术专家、产业专家、大数据支持、行业研究等对企业进行全方位研究的系统性研究所，对企业进行360度的透视和分析。而如何形成这样一个研究体系并发展成生态，是摆在我們面前的挑战。

以天风证券研究所为例，我们构建了自己的科创研究平台，目前已经与国内知名科研院所和研究机构以及大数据公司等进行了体系化、深度化、全方位的合作。

回归客户服务 定义产业服务本质

**中国证券报：**卖方研究应该如何转型？

**赵晓光：**回溯券商研究所的发展历程，大致可分为三个阶段变化。第一阶段是以完整的培



视觉中国图片

训体系打造优秀的分析师，以早期的申万为代表，价值中心在于研究所；第二阶段是2006—2007年股权分置改革后，上市公司产业驱动市值逻辑逐渐清晰，要求分析师有广泛的产业人脉和影响力，这个阶段更加注重分析师个人IP的塑造；第三阶段就是当下，随着明星分析师主导的“流量时代”逐渐过去，新一轮回归研究品质的时代逐渐到来。

眼下号召卖方研究转型的呼声，其本质就是卖方研究的回归。过去市场上普遍的状态是，研究员的部分精力被外部评选所分散。卖方研究未来肯定要回归到对客户的服务上，并且不局限于产业，还要全方位整合资源服务产业，以产业为本。

对于产业服务本质，应该基于产业与资本连接产生的价值，实际上就是赋能式的投资模式。能帮助企业整合资源，同时帮助企业决策人更好地制定战略，寻找人才、挖掘客户；此外还可以帮助企业导入新的技术，通过“产业、管理、资金、市值”的赋能式综合解决方案，助推企业乃至行业的转型升级和价值增长。

以天风证券研究所为例，我们明确了产业服务的目标，带领团队突破固有的证券研究所靠卡位收取佣金的瓶颈，建立了最富活力的文

化和机制体系，并撤销了以往的行政级别体系，全部扁平化管理，打通与其他部门的协同和绩效回报机制。

在商业模式方面，研究所跟很多政府行政单位或者高新技术开发区成立智库，更好地帮助产业发展。

此外，在信息化系统上，天风证券研究所所有研究活动、客户服务、项目整合等，全部在研究所平台系统上进行，通过系统实现了信息和数据最优化、最大化的利用。

随着天风证券研究所团队执行力的提高和各项创新模式的落地，未来研究所在产业连接上会产生丰富的业务机会。天风证券对于研究所建设的最终目标，就是能够不断拓展分析师行业资源整合的能力或者通过整合资源为产业服务的能力，继而实现伴随企业和实体经济一起成长，这其中价值非常巨大。

“人+数据”打造研究生态

**中国证券报：**你认为应该如何重构卖方生态？

**赵晓光：**事实上，整个卖方市场都在探索证券研究未来转型与发展的路线图，回归研究本质、服务产业发展成为共识。我认为，“人+数

据”的双重优势，打造覆盖全研究方向与全阶段研究的生态平台，或成为关键。

以天风证券研究所为例，我们目前着力打造的核心即两点：一是人。通过研究所的平台，整合优秀的研究院、产业专家及各方面资源，前瞻性地挖掘确定性的产业趋势带来的机会。二是数据。证券研究，“数据为王”的时代即将到来。数据背后是逻辑和趋势。在掌握全方位、全视角和精准化数据后，对大趋势的预测和对精细变化的跟踪将成为可能，这也将是未来决定投资胜负的最核心变量。天风研究所拥有第三方数据和全系统的精准数据，将把研究变为数据工作。

研究能力是证券公司的核心竞争力，也是整个大投行体系闭环的起点和终点。研究所一边对接的是资产，另一边对接的是资金，可以通过大投行的金融工具，将二者串联起来，实现各种资源的嫁接和整合。这样就能够形成一个贯穿企业、产业全生命周期的完整的生态链条。

到目前为止，以天风证券研究所联合数据库平台、产业组织、政府智库、人力资源公司、产业类媒体和云计算企业持续打造的“科学研究”体系，就是在研究生态链方面作出的积极尝试和初步成果。

比如，和摩尔精英深度合作，对半导体领域进行深度研究和整合；在科研领域，通过和科研院所及军工产业合作，实现对军民融合的深度前瞻；与首保恒安集团合作，对医疗领域的产业趋势进行前瞻分析，推动产业研究资源的整合。

以产业链研究为核心，整合对接资源，助推企业、产业的转型升级和价值增长，其最终目的是服务于国家整体社会经济发展和转型升级的需要。这也是天风证券一直以来坚持金融机构回归资本中介本质，以国家大政方针和战略部署为导向，助推实体经济发展的体现。具体来看，天风证券发起成立科创联盟，筛选挖掘具有创新研发能力的科技类项目，全面整合中国顶级科研机构及优质上市公司资源，打造成熟的产、学、研、用一体化产业创新链，以全新的投资模式为中国经济高质量发展提供“硬支撑”。

加强与其他部门的沟通协调，加快推进修订相关法规和完善配套制度等工作，扎实推进上述对外开放措施的落实落地。加强与境外金融机构和机构投资者的沟通，做好有关政策咨询。继续深化与境外监管机构的跨境监管与执法合作，共同打击跨境违法违规行为。同时，证监会还将做好有关政策实施效果的动态评估工作，完善风险监测、预警和应对机制，加强审慎监管和风险防范，维护金融体系安全稳定，促进资本市场长期稳定健康发展。

证监会有关负责人表示，下一步，证监会将

# 证监会：扎实推进资本市场对外开放九项措施落地

（上接A01版）积极开展全面推开H股“全流通”的各项准备工作，并将尽快发布相关工作指引，指导相关公司和股东稳妥开展H股“全流通”。

六是加大期货市场开放力度，扩大特定品种的范围。证监会正在积极研究推动将具备条件的商品期货和期权列为特定品种，同时不断完善规则制度，持续扩大期货市场高水平对外开放，进一步提升我国商品价格的国际影响力，为我国企业跨境经营提供价格参考和风险管理工具。

七是放开外资私募证券投资基金管理人管理的私募产品参与“港股通”交易的限制。为进一步扩大金融业对外开放，打造良好的外资营商环境，丰富外资私募产品类型，满足行业和市场需求，证监会将按照内外资一致的原则，开放外资私募通过“港股通”投资香港股市，并指导基金业协会备案外资私募发行的投资标的中包含“港股通”的基金产品，给予外资私募国民待遇。

八是研究扩大交易所债券市场对外开放，拓展境外机构投资者进入交易所债券市场的渠

道。下一步，证监会将积极与相关部委沟通协调，研究明确境外机构投资者进入交易所债券市场的有关政策和具体落实方案。

九是研究制定交易所熊猫债管理办法，进一步便利境外机构发债融资。下一步，证监会将联合相关部委研究制定《交易所债券市场境外机构债券发行管理暂行办法》，以进一步明确境外发行主体范围，解决会计准则适用等问题，为交易所市场熊猫债健康发展提供更充分的制度保障。

证监会有关负责人表示，下一步，证监会将

加强与其他部门的沟通协调，加快推进修订相关法规和完善配套制度等工作，扎实推进上述对外开放措施的落实落地。加强与境外金融机构和机构投资者的沟通，做好有关政策咨询。继续深化与境外监管机构的跨境监管与执法合作，共同打击跨境违法违规行为。同时，证监会还将做好有关政策实施效果的动态评估工作，完善风险监测、预警和应对机制，加强审慎监管和风险防范，维护金融体系安全稳定，促进资本市场长期稳定健康发展。

载中国资本市场的核心功能。

曾刚认为，在以投行为中心的市场化竞争格局下，投行业务不再是简单通道、同质化服务，而是资本实力和专业水平的比拼。优质的投行将在竞争中脱颖而出，形成良性循环，其中必将产生一些世界级投资银行，提升中国金融机构的全球竞争力。金融机构实力和专业水平的提升，有助于提高我国金融业抵御外部冲击的能力，更好支持实体经济健康发展。

“从长远来看，这种投行业务模式的转变会对证券公司行业格局产生积极影响，有望改变同质化竞争的市场格局，催生国际一流投资银行。”华东某券商投行业务人士说。

（上接A01版）JP摩根看好美国铁路行业的发展并担任了此次股票承销。但当时美国经济形势不见起色，股票销售存在一定困难，JP摩根便自己买下部分股票，其余股票则销售给长期合作的英国投资者。

随着资本市场逐渐成熟，投行业务的约束由“资金投入”变为“信誉成本”“法律责任”，比如境外成熟证券市场主要发行承销制度已由最初的“包销”转为“代销”模式。

考虑到我国投行目前处于同质化竞争状态，成熟市场现在通行的“声誉成本”约束在我国市场存在一定程度失灵。同时，我国市场的“法律责任”约束，也因诉讼见效慢、机制不顺畅、诉讼

实施难、诉讼成本高等因素，威慑力有限。

虽然目前海外市场中只有韩国实施保荐跟投机制，但考虑到现实国情，科创板引入该机制具有重大意义。

事实上，保荐跟投制度在多方面设计上考虑了市场和各方主体的需求，在解决核心问题的同时，尽量实现各方主体利益平衡，维护市场稳定。比如，在跟投金额上具有较大灵活性，认购规模为发行人首次公开发行股票数量的2%—5%的股票，具体比例根据发行人首次公开发行股票规模分档确定。

“在强制跟投的同时，给了券商和发行商更大的余力和空间，大幅提高机构配置和自由选

择的效率，提高资源利用度，避免了‘一刀切’制度带来的实际操作问题。”天风证券非银分析师罗钻辉对中国证券报记者表示。

建设国际一流投行

“投行的定价能力和交易撮合能力，既能为资本市场创造流动性，又能使各类标的的长期估值趋于合理化，成为资本市场的压舱石。另外，投行可为中小企业、创新型企业提供权益融资，从而提升全社会创新资本的形成效率。”罗钻辉说。

因此，中国资本市场要助力经济高质量发展并打造创新资本形成的新引擎，需要一批强大投行，需有“中国的高盛、摩根士丹利”去承