

首批发行永续债城商行呼之欲出

□本报记者 赵白执南 罗晗

日前国务院金融稳定发展委员会第九次会议再次提出，重点支持中小银行多渠道补充资本。7日徽商银行获批准发行无固定期限资本债券（市场称“永续债”）。市场人士认为，首批发行永续债城市商业银行呼之欲出。

今年以来，商业银行积极“补血”，资本补充债券（含永续债、二级资本债）发行量即将突破万亿元，但城商行、农商行融资规模不足总额的10%，“倒金字塔”结构突出。专家预计，未来将在中小银行发行资本补充债券、优先股等方面加大政策支持力度，中小银行发行资本工具的空间仍然很大。

资本补充债券规模创新高

上海银行今起发行200亿元二级资本债券，使得今年商业银行资本补充债券发行总额进一步逼近万亿元大关。Wind数据显示，今年

截至11月7日，商业银行资本补充债券发行规模合计为9795.5亿元，计入上海银行计划发行的200亿元二级资本债，发行总额将达到9995.5亿元，全年突破万亿元大关几无悬念，远超历史上各年度发行规模。

在“补血”需求驱使和监管政策支持下，今年商业银行资本补充渠道拓宽力度明显加大，带动资本补充债券发行规模创下历史新高。但仔细观察发现，发行单数超60%的城商行和农商行融资额度仅占总规模的10%左右，“倒金字塔”现象突出。

中国证券报记者统计发现，上述9795.5亿元商业银行资本补充债券中，有5800亿元都是中、农、工、交四大行所发，中小银行作为发行主体中的“绝大多数”，合计发行额仅占总规模的四成。

鼓励中小银行多渠道融资

国务院金融稳定发展委员会召开第九次会议指出，要重点支持中小银行多渠道补充资本，

优化资本结构。此前召开的第八次会议同样强调了“重点支持中小银行补充资本”。连续两次会议提出这一要求，信号不一般。

民生银行首席研究员温彬认为，加快中小银行资本补充，更好服务短板领域，也是做好“六稳”特别是稳金融的必要条件。

“建议监管部门探索创新更多适合中小银行的资本补充工具，充分考虑中小银行需求和可能，给予差异化资本补充门槛等政策支持。”温彬认为，监管部门也将通过严格考核、窗口指导等，引导中小银行主动节约资本消耗，提升资本管理能力。

中小银行料掀起资本补充潮

专家指出，在双重审批环境下，受制于监管评级、核心一级资本充足情况、不良率、MPA等指标，过往中小银行发行资本工具并不容易。预计政策会在二级资本债、优先股和永续债发行方面对中小银行加大支持力度。中小银行补充二级资本债仍然有很大空间，而过去很少使用

的一级资本工具空间更大。

以永续债为例，此前发行永续债的商业银行仅限于中、农、工、交4家大型银行和一些股份行，城商行、农商行的永续债发行还是“白卷”一张。

在被金融委会议两度“点名”后，这一“空白”有望被填补。7日徽商银行公告称，获准在全国银行间债券市场公开发行不超过100亿元无固定期限资本债券，这预示着首批城商行永续债有望启动发行。

可以预见，中小银行将迎来一轮补充资本的浪潮，待融资渠道进一步拓宽、合理补充资本后，信贷投放能力将增强，从而为支持实体经济创造更好条件。新网银行首席研究员、国家金融与发展实验室特聘研究员董希淼表示，中小银行机构在业务模式、客户定位、风控技术方面初步形成自身特色，弥补了原有银行体系的不足，提高金融服务可得性，将对缓解中小企业融资难、融资贵发挥积极作用。

证监会同意4家企业科创板IPO注册

□本报记者 曾秀丽

证监会7日消息，近日，证监会按法定程序同意北京佰仁医疗科技股份有限公司、江苏卓易信息科技股份有限公司、江苏硕世生物科技股份有限公司、江苏北人机器人系统股份有限公司4家企业科创板首次公开发行股票注册。上述企业及其承销商将分别与上海证券交易所协商确定发行日程，并陆续刊登招股文件。

外储规模回升态势有望持续

□本报记者 赵白执南

央行7日公布数据显示，截至10月末，我国外汇储备规模为31052亿美元，较9月末上升127亿美元，升幅0.4%。专家认为，美元下跌、资产价格变化等因素是外储回升的主因，展望11月和12月，外储规模回升态势料持续。

外汇市场供求基本平衡

国家外汇管理局新闻发言人、总经济师王春英表示，10月我国外汇市场运行总体平稳。受全球贸易局势、主要国家央行货币政策、英国脱欧前景等因素影响，美元指数下跌，主要国家债券价格回落。汇率折算和资产价格变化等因素综合作用，外汇储备规模上升。

招商证券首席宏观分析师谢亚轩表示，外汇储备回升的原因主要有三个：一是美元指数回落，汇率折算因素是正贡献；二是储备收益的自然增长；三是汇率正常波动，央行不干预。

中国金融四十人论坛高级研究员、国家外汇管理局国际收支司原司长管涛认为，现在央行基本上已经退出对外汇市场的常态干预，所以现在外汇储备余额的变动主要是反映汇率的变化和资产价格的变化。

王春英表示，今年以来，面对国际风险挑战明显增多的复杂局面，我国经济保持了总体平稳、稳中有进态势，主要指标符合预期，结构调整稳步推进。在此基础上，我国跨境资金流动保持稳定，外汇市场供求基本平衡，外汇储备规模稳中有升。

汇率因素提振外储走势

“往前看，世界经济增长呈放缓趋势，国际金融市场不稳定不确定因素依然较多。”王春英表示，但我国经济长期向好的基本面没有改变，改革开放力度持续加大，内生发展动力不断增强，有能力抵御各种风险挑战，为外汇储备规模总体稳定提供坚实基础。

管涛认为，从人民币汇率走势来看，最近有一系列利好因素。一方面，美元走弱，10月跌了2%，人民币对美元就可以走强。另一方面，最近一段时间，包括11月5日央行下调MLF利率5个基点，市场预期稳增长的力度有所加强，也有利于提振市场信心。此外，贸易环境有改善迹象也是提升市场信心的重要方面。

在谢亚轩看来，展望11月和12月，外汇市场供求会推动人民币汇率回升，外汇储备也会保持自然增长。年底贸易项下的收汇量比较大，对外汇市场会形成正向的供应。

科创板新景象抢眼力促市场生态优化

（上接A01版）“科创板上市标准突破盈利限制，突破同股同权限制，突破红筹结构限制，将公司市值作为最重要的上市指标之一，更加贴近市场和投资者。”孙参政对中国证券报记者表示，与传统IPO相比，科创板上市标准更加多元和包容，优化了A股市场发行政态。

但对于这些特殊公司过会，监管部门在践行制度包容性的同时，也强调信息披露的充分、透明。比如，泽璟制药在公告中就反复强调未来可能仍无法盈利的风险。

中信建投证券资本市场部行政负责人、董事总经理陈友接受中国证券报记者采访时指出，科创板设置包容性的上市条件和实施市场化定价政策的初衷，就是要服务于符合国家战略、突破关键核心技术、市场认可度高的科创型企业，有利于提高A股市场培育和支持科创型、创新型企业的能 力，有利于增强A股市场长期投资的吸引力，创造出更好的A股投资环境。

复制推广将稳步展开

在制度创新方面，科创板的诸多“试验田”功能开始显现，并将在资本市场基础制度改革中复制推广。

中国证监会主席易会满日前在接受媒体采访时明确表示，资本市场基础制度改革将引入科创板经验。

孙参政说，科创板以市场化、法治化为导向，以充分的信息披露为核心，增强了市场包容性，真正把权力交给市场，更大程度地提升了资本市场的资源配置效率。自科创板开市以来，注册制审核透明高效，板块运行平稳有序，实际效果得到了市场认可。可以预见，以科创板注册制为试点，市场化法治化的改革将逐步推向整个市场。未来资本市场发行询价制度、交易制度、信息披露制度、再融资制度、并购重组制度以及退市制度都将发生重大改革。

“第一次设定多通道IPO标准，第一次允许未盈利科创企业IPO，第一次取消暂停上市、恢复上市、重新上市等退市规定，科创板试点注册制作为中国资本市场基础制度的重大革新，对A股市场影响深远。”董登新说。

上交所:吸引更多更好“硬科技”企业上市

□本报记者 周松林

上交所11月7日披露，6日，上交所党委组织召开党委理论中心组学习会议，学习贯彻习近平总书记 在党的十九届四中全会、在上海考察和第二届国际进口博览会开幕式上的重要讲话精神。

上交所党委同志一致认为，打造一个规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场，既是完善社会主义市场经济体制、推进国家治理体系和治理能力现代化的重要内容，也必须紧紧依靠国家治理的现代化。全会《决定》指出，要“加强资本市场基础制度建设，健全具有高度适应性、竞争力、普惠性的现代金融体系，有效防范化解金融风险”，将资本市场在国家治理体系中的地位和作用上升到了一个新高度，为资本市场改革发展指出了努力方向，提供了根本遵循。上交所作为资本市场重要枢纽和平台，是国家金融基础设施的重要组成部分，承担着保障资本市场安全运行、确保资本有序流动和资源有效配置、服务直接融资、推动提高上市公司质量、保护投资者利益、防范金融风险等重要任务，使命光荣、责任重大，要持续深化对资本市场在国家治理体系中地位作用的再认识，深化对新时代资本市场特殊使命的新认识，进一步明确努力方向，坚持初心不改、使命不移，强

化责任担当，在服务国家治理体系和治理能力现代化过程中做出更大贡献、展现更大作为。

上交所党委一致认为，必须深刻领会、坚决按照习近平总书记对设立科创板并试点注册制改革的重要指示批示要求，自觉把思想和行动统一到党中央的决策部署上来，牢牢把握科创板定位，加大服务力度，吸引更多更好“硬科技”企业上市，早日发挥科创板的示范效应、集聚效应和规模效应，为实现科技强国战略、创新驱动发展战略做出应有的贡献。

下一步，上交所党委将在证监会党委的统一部署下，扎实开展好全会精神的学习、宣传、贯彻。上交所将根据新时代新形势新任务，推进落实全面深化资本市场改革工作。稳步推进《全面深化资本市场改革总体方案》中确定的相关改革举措，在新一轮资本市场改革中勇当排头兵、先行者；深入推进设立科创板并试点注册制改革。坚守定位，充分发挥好科创板试验田作用，加快推进发行、上市、交易、退市等基础制度改革，为服务实体经济和科技创新、补齐多层次资本市场短板、加快推进资本市场高水平开放，拿出更多实招、取得更多突破；着眼长远，以显著提升直接融资特别是股权融资比重为目标，科学谋划当前和今后一段时期交易所的发展战略和重点工作，将全会精神切实贯彻落实到交易所改革发展创新的各项工作中。

深交所:加快推进创业板试点注册制落地实施

□本报记者 黄灵灵

深交所7日消息，11月1日、4日和7日，深交所先后召开党委会议、党委中心组学习会议和中层以上干部会议，专题学习党的十九 届四中全会精神、《决定》、习近平总书记关于《决定》起草情况的说明以及证监会主席易会满传达学习贯彻党的十九 届四中全会精神讲话，并结合深交所工作实际，研究部署贯彻落实全会精神有关工作。

会议指出，学习好、宣传好、贯彻好党的十九 届四中全会精神，是当前和今后一个时期深交所的重要政治任务。全所上下要从党和国家事业发展全局来认识和领会这次全会的重大意义，以高度的政治责任感和使命感，认真抓好全会精神的学习贯彻落实，切实把思想和行动统一到全会精神上来，统一到中央决策部署上来。

一是提高政治站位，深入学习领会全会精神。全所上下要深刻认识中国特色社会主义制度和 国家治理体系的显著优势，准确把握新时代推进国家治理体系和治理能力现代化的核心要义，将学习贯彻全会精神与学懂弄通做实习近平新时代中国特色社会主义思想结合起来，与贯彻落实习近平总书记关于资本市场系列重要指示批示精神结合起来，与推进“不忘初心、牢记使命”主题教育常态化、巩固深化主题教育成果结合起来，将学习贯彻全会精神成

效体现到提升交易所工作质效上。

二是加强学习宣传，切实增强思想自觉和政治自觉。全所各级党组织要认真谋划、精心组织学习宣传教育，做到全面系统学、及时跟进学、结合实际学、全员参与学，将集体学习与个人自学相结合，切实强化思想武装和理论武装，在全所形成学习贯彻全会精神的浓厚氛围，确保全会精神学习宣传实现全覆盖。

三是坚定改革决心，扎实推进落实改革重点任务。自觉把服务粤港澳大湾区、中国特色社会主义先行示范区“双区建设”以及推进全面深化资本市场改革，放在国家治理体系和治理能力现代化的总体框架中思考、谋划和推动，加快推进创业板改革并试点注册制、完善深市产品体系、提高上市公司质量等重点改革任务落地实施，把学习贯彻全会精神转化为推动资本市场改革发展的强大动力。

四是完善制度体系，夯实市场运行基础。坚持依法治市、依法治所，持续提升交易所规范治理水平，坚决打好防范化解重大金融风险攻坚战，增强服务实体经济能力，建设与先行示范区相匹配的一流交易所市场。持续优化交易所自律监管规则体系，完善投资者保护制度，进一步补齐制度短板，推动交易所制度规则体系现代化和执行能力现代化，大力推进监管公开，打造透明交易所。

胡剑萍:汽车消费需求升级态势明显

□本报记者 倪铭娅

商务部市场体系建设司副司长胡剑萍7日表示，近年来，商务部积极会同相关部门出台政策措施，鼓励引导汽车市场开放、合作，促进汽车流通全链条协同发展，推动形成国内外统一的汽车大市场。

在报废车方面，商务部正在制订《报废机动车回收管理细则》，充分发挥市场的决定性作用，放开回收拆解企业总量控制，允许报废机动车“五大总成”按照国家有关规定再制造再利用；放开报废金属回收价格，引导形成机动车报废更新的长效机制。

胡剑萍表示，中国汽车市场已经具备加快实现高质量发展的基础和条件。2.5亿辆的汽车保有量为促进汽车使用环节消费提供了坚实基础；二手车市场快速发展；汽车消费需求升级态势明显，正逐步从低端同质化产品转向中高端个性化产品，由产品消费为主转向产品、服务消费并重。汽车市场高质量发展的积极因素正在不断累积。

在今年5月举办的第二届中孟资本市场合作对接会上，深交所与达卡交易所联合启动深交所创新创业投融资服务平台（V-Next）孟加拉国之窗建设，为双方产业与资本的跨境对接打造更规范、透明、便捷、高效的途径。

本次对接会，约15家孟加拉信息通信产业、先进制造业、互联网+等行业企业依托V-Next平台，以“现场会议+线上直播”的方式开展路演，实现与中国投资机构、上市公司的精准对接，取得良好推介效果。

■ 聚焦第二届进博会

扩大高水平开放 汽车产业迎新机遇

□本报记者 倪铭娅

7日，多位业内人士在第二届中国国际进口博览会中国汽车产业发展论坛上表示，中国推动更高水平的开放，给汽车产业发展带来更广阔空间。

中国国际贸易促进委员会汽车行业分会会长王侠认为，中国更加开放和更高质量的开放，将给跨国汽车公司在制造领域、服务领域提供更多更好的发展机会。

他同时表示，中国的开放是双向的，不仅有利于优秀的中国汽车品牌走向全球市场，也有利于中国本土优质的产业资源与世界的双向融合和优势互补，从而对优化重构世界汽车产业链做出贡献。

中国机械工业联合会会长王瑞祥表示，中国的扩大开放为国际品牌汽车企业的发展提供了广阔空间。多年来，中国汽车企业通过与世界知名品牌企业多种形式的合资合作，建立起了紧密的伙伴关系，为推动我国汽车产业发展起到重要作用。

现代汽车（中国）投资有限公司副总裁李峰表示，随着开放程度的加大，中国汽车产业正在进入快速变革期。中国汽车市场拐点出现，一是汽车市场步入存量时代，扩大开放、打开二手车出口的通道，将会是汽车市场新的增长方向。二是传统汽车制造商正向移动出行服务商转型。三是围绕电动、网联、智能、共享，技术创新呈现跨界化，产业发展呈现联盟化。四是品牌制胜将是淘汰赛的“免死金牌”，竞争回归硬核本源、品牌和品质。在市场格局多元、强者恒强的竞争环境中，所有车企都需要苦练内功，才有可能成功突围，成为淘汰赛的赢家。

国务院:保障重要农产品供给稳定价格

（上接A01版）将为不同发展阶段、不同制度体制的国家间建立互利共赢的自贸安排树立良好示范，也有利于提振市场信心、促进产业升级和就业、应对世界经济下行压力。下一步，要推动各方尽快完成少量遗留问题磋商，相关部门要协调配合，年内完成后续工作，同时推进相关改革。鼓励企业抓住机遇积极参与国际竞争合作。进一步推动与更多国家商签高标准自贸协定，建设更高水平开放型经济新体制，使中国经济在扩大开放中与各方实现共赢发展。

■ 聚焦第二届进博会

扩大高水平开放 汽车产业迎新机遇



第二届进博会展馆内展出的汽车。

本报记者 倪铭娅 摄

罗俊杰:正着力解决智能网联汽车关键性问题

□本报记者 倪铭娅

工业和信息化部装备工业司副司长罗俊杰7日表示，工信部正会同相关部门着力解决智能网联汽车道路测试、自动驾驶地图应用、网络基础设施建设和道路智能化改造等关键性问题。

罗俊杰表示，支持企业开展协同创新，攻关智能网联汽车计算基础平台等关键共性技术，

打造各类市场主体互融共生、分工合作、利益共享的新型产业生态。

罗俊杰称，工信部全面落实对外开放路线图和时间表，优化相关管理政策，保障内外资企业享受同等市场准入待遇，着力为各国投资者提供更多市场机遇和更广阔发展空间。着力健全政府与行业机构、企业等多层次、多领域的国际交流与合作机制，加强与相关国家在政策法规、科技创新、标准制定等方面的协调对接。

深交所举办第三届中孟资本市场合作对接会

□本报记者 黄灵灵

11月7日，由深圳证券交易所（简称“深交所”）与孟加拉国达卡证券交易所（简称“达卡交易所”）联合主办的第三届中孟资本市场合作对接会在深圳举行。对接会围绕服务“一带一路”倡议与“数字孟加拉2021”战略，就中孟金融市场合作、对孟投资机遇等主题进行深入研讨。会议还举办了孟加拉特色企业路演活动，进一步推动中孟资本市场开展常态化合作。深交所总经理王建军、达卡交易所董事长

阿布·哈什姆出席活动并致辞，来自中孟两国交易所、投资机构、上市公司、金融企业的近170名代表参加活动。

孟加拉国是中国的战略合作伙伴，两国在贸易、投资、金融等领域合作不断深入，在新技术、新业态等领域形成一批新的合作增长点。2018年5月深交所牵头中方联合体战略入股达卡交易所以来，双方共同致力于提升孟方重要金融基础设施升级，在技术系统更新改造、中小企业板块建设、跨境资本对接等多方面开展务实合作，为中孟印缅经济走廊建设提供可