

2020金融街论坛年会

紧抓注册制“牛鼻子” 推进资本市场改革多点突破

□本报记者 眭秀丽

资本市场全面深化改革稳步推进。2020金融街论坛年会召开期间,参会的多位监管部门人士表示,证监会集全系统之力全面推动改革,保障新一轮资本市场改革多点突破,一系列重大改革举措将陆续推出。

新一轮改革呈现三大特点

证监会市场一部主任李继尊22日在2020金融街论坛年会“金融合作与变革”平行论坛上表示,新一轮资本市场改革有三大特点。一是坚持增量改革引领,不断积蓄改革势能。科创板是新一轮促进市场改革的突破口,阻力相对小,风险相对可控,凝聚了共识,坚定了市场信心,带动了整个市场的改革。二是抓住注册制改革“龙头”,系统推进发行上市、信息披露、交易退市等基础制度改革。三是按市场规律办事,突出市场化、法治化的改革导向,借鉴成熟市场经验,真正改出制度的科学性、适应性和生命力,激发出市场活力。

“通过新一轮改革,资本市场基础制度建设取得了突破性进展,整个市场正在发生深刻变化。”李继尊举例称,当前退市力度前所未有,促进了市场优胜劣汰。据统计,去年以来,共有24家上市公司被强制退市,是之前六年总和的2倍。

“科创板、创业板两个板块试点注册制改革之后,注册制改革将在全市场稳步推进,相关基础制度改革将同步实施,证监会自身职能也将加快转变。这些改革将给市场参与各方带来更多的获得感,不断夯实资本市场健康发展的制度基础。”李继尊指出。

为全面实施注册制做好法律准备

证监会首席律师焦津洪在同一场合表



2020金融街论坛年会 “金融合作与变革”平行论坛现场。

示,证监会将围绕资本市场基础制度建设的重要环节,从以下六个方面推进和深化法治建设。

一是落实新证券法,紧紧抓住注册制改革这个“牛鼻子”,根据科创板、创业板试点注册制的实践,进一步梳理完善与注册制改革相关的各项制度规则,为未来全面实施注册制做好充分的法律准备。二是加强对提高上市公司质量的法律保障,推动修订公司法、企业破产法,制定上市公司监督管理条

例,完善上市公司信息披露制度,规范公司治理,健全上市公司退出制度。三是完善市场结构及交易结算法律制度,推动制定期货法,完善衍生品交易制度,研究制定新三板市场监管管理条例,促进多层次市场建设,修改证券登记结算办法,推动货银对付制度改革。四是强化中介机构和机构投资者引领稳定市场的作用,修订证券公司监督管理条例,完善证券服务机构备案管理的各项配套规则,推动加快制定私募投资基金管理暂行

条例,补齐私募基金监管的制度短板。五是加强投资者保护,推动完善虚假陈述民事赔偿司法解释,配合制定内幕交易、操纵市场的民事赔偿等司法解释,加快出台欺诈发行、股票责令回购实施办法。六是落实零容忍的要求,建立健全有利于从严打击证券违法活动的执法司法体制机制,加强证券执法司法专门化建设,构建刑侦执法、民事追偿和刑事惩戒相结合的立体化证券违法追溯体系,大幅提高资本市场违法违规成本。

让风险管理走在市场曲线之前

□本报记者 欧阳剑环 彭扬

业内人士22日在2020金融街论坛年会上表示,当前我国经济持续稳定恢复,但也应看到,不确定性和不稳定性因素仍较多,资产劣变压力犹存。商业银行等金融机构需提升风险应对的主动性和前瞻性,让风险管理走在市场曲线之前。

准确研判风险成因

国家开发银行行长欧阳卫民认为,当前,部分行业和企业生产经营状况还没有彻底改善,潜在风险还很大,对金融机构的风险管理提出挑战。对风险要研究透、分析准,对症下药,冷静应对。有些风险源于不可

抗力,有些源于市场变化,还有些风险跟利益输送、犯罪和管理水平等人因素有关,必须认真应对。

“有效防范化解风险,首先要对风险形成的原因进行准确研判,针对不同原因采取不同的防范措施。”国务院参事王兆星表示,金融风险源头主要有内部和外部两方面。从内部原因来看,金融风险可能产生于公司治理和风险内控的失效,导致业务盲目扩张,违法违规经营,引发金融案件,造成金融资产损失,最后可能会形成声誉风险、法律风险,甚至流动性风险和信用风险。

王兆星表示,外部原因方面,风险可能来自于金融周期的变化,经济泡沫、金融泡沫、房地产泡沫的形成及其破灭可导致经济

和市场的巨大波动以及不良资产的上升,甚至造成流动性问题。除此之外,外部原因还可能来自公共卫生危机等小概率事件。

树立正确的风险观

中国银行行长王江表示,为应对可能存在的金融风险,商业银行应坚持正确的发展观。支持实体经济是商业银行的本质属性,只有在发展中才能化解和应对各种风险挑战。商业银行应严格落实监管要求,以“六保”促“六稳”,全面支持实体经济发展。

“同时,要牢固树立正确的风险观,提升风险管理的主动性和前瞻性。”王江认为,商业银行的内在逻辑是经营风险,要从发展的

角度辩证地看待当前面临的风险挑战。要提升主动管理风险和经营风险的能力,坚守合规底线,提升风险应对的主动性和前瞻性,让风险管理走在市场曲线之前。

欧阳卫民强调,要加强贷后管理。比如,国家开发银行要求员工主动到一线去了解客户,真正做好贷后管理。此外,对不良要总结经验教训,发现规律,找出防范方法,不能“一核了之、一卖了之”。

“除疫情外,气候变化、气象地质灾害等也会给经济造成巨大破坏,进而形成风险。这些可以概括为非传统的金融风险。”王兆星称,对非传统金融风险要加强预防,早研究、早识别、早预警、早处置、早应对,最大程度减少对金融体系的冲击,从而有效防范各种金融风险。

方正集团实质合并重整稳步推进

有望年内完成主要工作

□本报记者 彭扬

中国证券报记者从10月22日召开的北方方正集团有限公司等五家公司第一次债权人会议上了解到,备受关注的方正集团重整工作取得新进展。实质合并重整后各项工作紧张有序进行,债权申报已经截止,全集团目前总体经营稳定。专业人士指出,方正集团重整程序有望年内完成主要工作。

与四家产业集团实质合并重整

2019年底,方正集团出现无法按期足额偿付债券本息情形。今年2月19日,北京一中院依法裁定方正集团重整,并于当日指定由人民银行、教育部、相关金融监管机构、北京市有关部门和大成律师事务所等组成的清算组担任管理人。7月31日,经过听证程序,北京一中院依法裁定方正集团与旗下四家产业集团实质合并重整。

通过集团化运作进行集中管理,是大型企业普遍采用的运营模式。这种模式在降低内部交易成本、优化资源配置、提高经济效率等方面具有优势,但也带来了其他问题。从过

往案例来看,实质合并重整是企业破产法层面解决大型企业集团重整问题的常用路径。

中国人民大学法学院教授徐阳光表示,实质合并重整的真正目的在于针对性地解决关联企业重整带来的种种难题,从而保障债权债务的公平清理,保护债权人的合法权益,提高司法效率和经济效益。

投资者招募进入最终遴选阶段

本次会议由北京一中院主持。为做好疫情防控工作,法院采用网络会议形式召开,共有569家债权人通过网络视频参加会议。

据参会的一家金融机构人士透露,会议主要是听取了管理人和相关中介机构的工作报告,审议了《财产管理方案》。目前,共有600余家债权人申报了2000余亿元债权,债权审核和清产核资工作接近尾声。投资者招募已进入最终遴选阶段,珠海华发集团与平安集团联合,泰康人寿与武汉市政府联合,两个联合体继续参与重整投资,最终投资者暂未确定。

该机构人士透露,最终遴选阶段的两个投资者综合实力较强,能够与方正集团主要

业务板块形成战略协同,在偿债安排和未来企业经营方面值得期待。

参加会议的另一家债权人告诉中国证券报记者,债权人认可通过重整这种司法程序在相对确定的时限内处置方正集团风险,目前最大的诉求是尽快获得更高比例的清偿。

重组结果相对乐观

有熟悉重整程序的专业人士指出,投资者确定时会同步提交投资方案,重整计划草案一般也会随之出炉。多个投资者竞争的重整案例较为少见,就此而言,方正集团的重组结果相对乐观,重整程序有望年内完成主要工作。

上述专业人士强调,十九届三中全会以来,党中央、国务院高度重视高校所属企业体制改革。国务院印发《关于高等学校所属企业体制改革的指导意见》,推动高校所属企业清理规范,促进高校聚焦教学科研主业、加强内涵发展。在这样的大背景下,各方都期待方正集团重整能有一个好的结果,为大型校企体制改革、集团式企业脱困起到探索作用。

不断拓展多层次资本市场对中小企业的包容性和适应性。坚持突出特色、错位发展,推进科创板关键制度创新,强化创业板服务成长型创新创业企业能力。持续深化新三板改革,优化提升新三板服务中小企业的平台作用。推动进一步完善私募股权基金和创业投资基金税收政策,鼓励和引导资金投早投小投科技,促进资本形成和积累。支持符合条件的区域性股权市场开展制度和业务创新试点,提升对中小企业融资服务的主动性和创造性。

扩大金融业对外开放

深圳多领域先行先试

□本报记者 齐金钊

近日发布的《深圳建设中国特色社会主义先行示范区综合改革试点实施方案(2020—2025年)》指出,完善高水平开放型经济体制,扩大金融业等对外开放。业内人士指出,深圳可以通过金融开放更好地与国际接轨,增强对全球优质资源的集聚能力,在自身加快发展成为国际标杆城市的同时,更好地服务国家发展大局。深圳在先行先试过程中也将面临诸多新课题,需要积极应对新挑战。

金融开放持续推进

方案指出,在深圳扩大金融业等对外开放,具体包括:支持符合条件的在深境内企业赴境外上市融资;开展本外币合一跨境资金池业务试点;支持深圳在推进人民币国际化方面先行先试,推动完善外汇管理体制;支持符合条件的外资金融机构在深圳依法发起设立证券公司、基金管理公司;支持符合条件的外资机构在深圳依法合规获取支付业务许可证;推动构建与国际接轨的金融规则体系。

近年来,在金融开放政策的整体推动下,深圳在金融开放领域的先行先试已经呈多点开花之势,相关工作稳步推进。

在境内企业赴境外上市融资方面,数据显示,截至目前,深圳境外上市公司有138家,其中港股111家、海外资本市场27家。而今年6月份以来,百果园、新瑞鹏宠物医疗集团等深圳知名公司也纷纷启动了拟在海外上市融资的计划,深圳企业境外上市融资规模和活跃度领衔全国。

在外汇管理体制体制改革方面,今年6月初,人民银行深圳中支、深圳外汇局相关负责人透露,深圳将在经常项下率先开展四项“先行先试”创新举措,相关措施已获得国家外汇管理局批复同意。据悉,具体措施主要包括:支持符合条件的银行凭交易电子信息,为跨境电商和外贸综合服务等新业态市场主体提供结售汇及相关资金收付服务;在深圳市全面推广中资机构驻海外员工薪酬结汇的便利化试点;对深圳市政府引进的海外高层次人才、外国高端人才,其配偶或子女为外籍人士或在境外长期生活的,便利其办理赡家款项下跨境汇款等。

积极应对新挑战

谈及深圳金融开放的优势,中国(深圳)开发研究院金融与现代产业研究所副所长余凌云表示,深圳毗邻香港国际金融中心,可以更好学习借鉴国际金融中心成熟经验,也有利于引进国际金融机构、资本、人才等金融资源。同时,经过40年的发展积累,深圳拥有平安集团、深交所等国际领先的金融机构和金融市场,以及一大批富有经验的金融人才。

招联金融首席研究员董希淼认为,深圳自身的金融业发展基础较好,金融机构的数量、类别及创新意识在全国领先。同时,深圳的金融监管机构在服务意识等方面很强。这为深圳金融对外开放创造了良好的基础环境。

业内人士指出,金融开放不能一蹴而就。董希淼表示,深圳在此次迎来政策利好的同时,也将面临诸多新课题和新挑战。以推动构建与国际接轨的金融规则体系和推进人民币国际化为例,深圳要想率先实现突破,还需要多方合力助推。

“深圳金融体量与上海、北京相比还有较大差距,特别是资源配置能力强的金融机构、金融市场和具有国家战略意义的重大金融基础设施落地还比较少,金融改革开放的动量动能还需继续增强。”余凌云表示,金融风险与金融开放伴生,在当前我国利率汇率市场化、金融机构国际化推进过程中,资本项目的开放将给国内金融经济安全带来新命题,深圳金融开放未来还需要制定更具操作性的实施方案。

证监会:研究制定全市场推广注册制实施方案

(上接A01版)四是要促进市场各参与主体的权责对等。在注册制下,企业发行上市的便利性有了明显提高,中介机构有了更好的发展机遇,但也要求各市场参与方诚信自律,归位尽责。只有每个环节都压实责任、履职尽责,注册制才能形神兼备。

李超表示,经过科创板、创业板两个板块的试点,全市场推广注册制的条件逐步具备。下一步,证监会将认真贯彻落实党中央、国务院决策部署,坚定市场化、法治化改革方向,学习借鉴国际最佳实践,保持定力,循序渐进,扎实稳妥办好注册制改革这件大事。

一是做好全市场注册制的改革准备。加强科创板、创业板试点注册制各项制度规则运行情况的评估,深入总结试点经验。在此基础上,广泛听取各方面意见,完善符合我国国情的注册制框架,研究制定全市场推广注册制实施方案。

二是构建有利于注册制实施的监管体系。转变监管理念,优化涉及全市场各环节、涵盖各类市场主体的监管机制。加快监管职能转变,提高上市公司持续监管能力,强化中介机构的全流程监管,加大违法违规惩戒。同时,深入推进简政放权,推行权责清单制度。

三是系统推进基础制度改革。坚持以注册制改革为引领,补齐制度短板,稳步推进发行承销、交易、持续监管、退市、投资者保护等各环节关键制度创新,加快建立更加成熟更加定型的基础制度体系。

李超指出,注册制改革是一个系统工程,制度机制的磨合、市场主体间的有效制衡,是一个渐进的过程,也需要逐步调试,持续优化。希望市场各方积极建言献策,客观、理性看待新情况、新问题,共同推动注册制改革和资本市场基础制度建设行稳致远。

新三板转板配套规则正在抓紧制定

(上接A01版)在增量改革方面,谢庚说,将积极推进新三板注册制改革,以注册制改革为主线,按照“建制度、不干预、零容忍”原则,系统优化市场基础制度体系,使新三板服务中小企业的制度更加定型、更具特色。

中小企业发展路径更加清晰

业内人士认为,新三板改革措施陆续落地后,多层次资本市场有机联系更加紧密,中