

# 锚定三大着力点 2021年资本市场改革开新局

●本报记者 鲁秀丽

2021年全国两会召开在即。如何为资本市场“十四五”开好局,是此次两会重要看点之一。专家指出,在构建新发展格局、迈向高质量发展的新时期,持续加强基础制度建设、健全证券执法司法体制机制、稳步推进制度型开放三大资本市场深改措施有望实现新突破,取得新成效。

## 持续加强基础制度建设

专家认为,2021年资本市场改革的关键在于持续加强基础制度建设。稳步在全市场推行注册制,将大力提升资本市场服务实体经济能力。

“一是应加快形成科技与资本的高水平循环机制,适时在全市场推广注册制改革。如此,更加包容、高效的市场体系有望使更多科创企业得到资本市场加持,加快构建科技资本高效循环新格局。二是可联动新三板、区域股权市场改革,进一步补齐多层次资本市场体系短板,提升多层次市场运行效率。”在中国人民大学中国资本市场研究院联席院长赵锡军看来,稳步推进全市场注册制改革将坚持两大方向。在稳步推行注册制、拓宽前端口口的同时,健全退市机制、加快畅通出口尤为迫切。在专家看来,推进退市制度改革落地见效,应严格实施退市制度,而随着退市新规付诸实施,有进有出、优胜劣汰的资本市场新生态逐步形成。

“未来主动退市、并购重组、破产重整等上市公司多元化退出途径将进

一步丰富,强制退市制度安排将逐步完善;退市新规不再重点针对连续亏损公司,僵尸公司、空壳公司和重大财务造假 的害群之马将面临更大退市风险,退市公司结构将更趋合理。”南开大学金融发展研究院院长田利辉说。

此外,各类市场主体高质量发展的制度机制将不断优化。

证监会主席易会满日前表示,以贯彻落实国务院《关于进一步提高上市公司质量的意见》为契机,证监会将会同有关方面进一步完善上市公司规范运作和做优做强的制度安排,推动上市公司整体质量实现大的跃升。健全促进证券基金期货经营机构创新发展与防范风险适度相容的内生机制,鼓励和支持业务、产品、服务、组织和技术创新,完善行业机构做优做强的配套措施,推动发展国际一流投资银行和财富管理机构。完善审计、评估、法律服务、资信评级规则体系,压实中介机构责任,构建权责匹配的资本市场中介体系。

## 健全证券执法司法体制机制

专家认为,健全证券执法司法体制机制将是2021年资本市场法治建设一大看点。

一方面,资本市场法治体系将逐步完善。“证监会将对一系列证券法和刑法的配套措施作出完善。比如,修改刑事案件立案追诉标准,制定上市公司监督管理条例,修改虚假陈述民事赔偿司法解释等。”证监会首席律师焦津洪近期在接受媒体采访时说。

另一方面,落实对各类违法违规行

为“零容忍”要求将是今后一段时间资本市场改革发展的一项重要内容。证监会日前在通报2020年案件办理情况时表示,将坚决贯彻党的十九届五中全会精神和“十四五”规划总体部署,全面落实《关于依法从严打击证券违法活动的若干意见》,坚决贯彻“零容忍”工作方针,依法从重从快从严查办资本市场欺诈、造假等恶性违法行为,切实提高违法成本,强化执法震慑,塑造市场良好生态。

此外,随着新证券法落地施行、刑法修正案(十一)实施在即,资本市场正形成“行政处罚+民事赔偿+刑事惩戒”的法治供给闭环,增强立体追责体系威慑力,证券违法违规成本将显著提升。

“依法从严打击资本市场造假行为,民事责任、刑事责任均需逐步丰富和完善。在民事责任领域,证券代表人诉讼制度等已经出台,而刑事责任制度不是证券法所能包含的,必须回归到刑法当中,因此,需要联动考虑证券法、公司法与刑法相关条款的对接。这次刑法的联动修改,将进一步提高资本市场造假欺诈成本。”清华大学法学院教授杨欣说。

## 稳步推进制度型开放

专家认为,扩大资本市场高水平双向开放是构建新发展格局的内在要求。稳步推进制度型开放将更好发挥资本市场在资源配置、资产定价、风险管理等方面的重要功能,促进市场主体更加主动地参与全球产业链、价值链和治理格局的重塑优化。

# 615家上市公司买理财 大手笔投向结构性存款

加带动理财需求。

“1月向来是银行揽储旺季,每年1月银行结构性存款规模都会出现不同幅度增长。”郑哲涵表示,相比大型银行,部分中小型银行存在一定的揽储压力,需要依靠发行结构性存款来缓解。

财政部等四部门日前发布的《关于严格执行企业会计准则 切实加强企业2020年年报工作的通知》明确,对于商业银行吸收的符合《中国银保监会办公厅关于进一步规范商业银行结构性存款业务的通知》定义的结构性存款,企业通常应当将其分类为以公允价值计量且变动计入当期损益的金融资产,记入“交易性金融资产”科目,并在资产负债表中“交易性金融资产”项目列示。分析人士认为,上述规定意味着企业存款类数据将“搬家”至财报中其他科目,在报表上企业的现金流会相应减少,这在一定程度上降低企业购买结构性存款的积极性。

### 向“真结构”转型

2020年,结构性存款背后的套利

首先,继续推进市场和产品开放,不断提高证券基金期货行业开放水平应是题中之义。

证监会副主席方星海此前透露,将在现有沪深港通、合格境外机构投资者(QFII)、人民币合格境外机构投资者(RQFII)、ETF互联互通等方式基础上,研究推出更多外资参与境内市场的渠道和方式。要建立健全境外企业在境内市场发行存托凭证(CDR)、在境内第二上市等制度,为我国资本市场引入更多优质上市公司。同时,将进一步完善内外资证券基金机构公平竞争的制度环境,支持优质机构与客户一起走出去,提升跨境服务专业能力,更好满足企业跨境投融资需求。

其次,应加快制度规则与国际最佳实践的深层次对接,助力国内循环与国际循环相互促进。

“除了资本项目有序开放外,我国已基本放开金融业对外资的管制。当前金融业还需在服务能力和开展国际竞争方面进一步加大改革开放,特别是与国际市场和监管规则相衔接。加快资本项目开放力度,实现国内外资本跨境自由流动。”中国国际经济交流中心经济研究部副部长刘向东表示。

此外,还应加强跨境审计和国际监管执法合作,积极参与国际金融治理。

“严厉打击跨境上市和证券发行中的财务造假行为,维护我国企业国际形象。反对一切人为阻断资本国际循环的行为。”方星海表示,要完善跨境资本流动监测,建立健全数据通报、投资者保护等方面的跨境监管合作和执法机制,为实现更高水平开放提供坚强保障。

## 问题

和和业务乱象引发市场关注,随着监管强化,结构性存款规模持续收缩。展望2021年,多位分析人士认为,今年结构性存款有望平稳增长。周茂华称,从压降结构性存款的初衷看,主要是为减少结构性存款套利、资金空转风险;治理假结构性存款产品等乱象,促进市场规范健康发展;避免银行高息揽储推升银行负债成本,为降低实体经济融资成本创造条件等。预计今年将巩固“压降”成果,不会出现规模的大幅上升。

中金公司固定收益首席分析师陈健恒表示,结构性存款压降整顿已逐步向“真结构”转型。对于符合监管要求的真结构性存款,监管部门会鼓励其规模化发展,2021年可能会看到结构性存款规模重回正增长。“2020年,受强监管影响,银行结构性存款规模和到期收益率逐渐走低。”郑哲涵预计,2021年监管层不会对结构性存款进行更严厉的治理,但也不会放任其快速增长。2021年结构性存款的规模或实现平稳增长,收益率将逐步企稳。

走出了一条中国特色减贫道路,形成了中国特色反贫困理论。主要是:坚持党的领导,为脱贫攻坚提供坚强政治和组织保证;坚持以人民为中心的发展思想,坚定不移走共同富裕道路;坚持发挥我国社会主义制度能够集中力量办大事的政治优势,形成脱贫攻坚的共同意志、共同行动;坚持精准扶贫方略,用发展的办法消除贫困根源;坚持调动广大贫困群众积极性、主动性、创造性,激发脱贫内生动力;坚持弘扬和衷共济、团结互助美德,营造全社会扶危济困的浓厚氛围;坚持求真务实、较真碰硬,做到真扶贫、扶真贫、脱真贫。这些重要经验和认识,是我国脱贫攻坚的理论结晶,是马克思主义反贫困理论中国化最新成果,必须长期坚持并不断发展。

习近平强调,脱贫攻坚战的全面胜利,标志着我们党在团结带领人民创造美好生活、实现共同富裕的道路上迈出了坚实的一大步。同时,脱贫摘帽不是终点,而是新生活、新奋斗的起点。解决发展不平衡不充分问题、缩小城乡区域发展差距、实现人的全面发展和全体人民共同富裕仍然任重道远。我们没有任何理由骄傲自满、松劲歇脚,必须乘势而上、再接再厉、接续奋斗。要切实抓好巩固拓展脱贫攻坚成果同乡村振兴有效衔接各项工作,对易返贫致贫人口要加强监测,对脱贫地区产业要长期培育和支持,对易地扶贫搬迁群众要搞好后续扶持,对脱贫县要扶上马送一程,保持主要帮扶政策总体稳定。要坚持和完善驻村第一书记和工作队、东西部协作、对口支援、社会帮扶等制度,并根据形势和任务变化进行完善。要压紧压实各级党委

## 积极信息

在外汇市场上的映射。”该分析人士说。

据机构分析,作为近期表现最好的主要非美货币,英镑的升值在很大程度上受益于该国疫情形势好转。

## 经济复苏逻辑主导外汇交易

与上述货币相比,步入2021年以来,美元和人民币这两位外汇市场“重量级选手”稍显沉寂。

2020年,在主要货币中,美元表现可以说非常糟糕。美元指数最大跌幅超过12%。今年以来,美元指数先后扬后抑,最近徘徊在90关口附近,呈现企稳运行态势。人民币汇率方面,从去年5月底开始,人民币汇率在最低跌破7.1元之后反弹,走出单边升值行情,进入2021年涨势突然放缓,最近在6.46元一线横盘。尽管近期美元和人民币表现不太突出,但仍然受到广泛关注,特别是美元指数的走势牵动着不少交易者的神经。随着美债利率持续走高,美元相对利差优势逐渐显现,市场上关于美元是否会重新走强的讨论多了起来。

罗塔证券研究所所长、首席经济学家李奇霖认为,在美国经济修复、通胀上行、利率回升等因素共同驱动下,美元走势可能出现反转,美元指数89大致就是这轮美元贬值周期的底部。华泰证券研究所副所长张强称,美元指数短期将得益于美国疫情好转、基本面优势和利差优势三重因素推动,或出现阶段性小幅反弹,但在美联储货币政策实质转向之前,美元上行周期还不会开启。

在分析人士看来,美元底或已探明,但谈反转为时尚早,对如火如荼的商品行情还不构成现实威胁。另外,经济复苏主基调下,人民币汇率仍有升值动力,但上行最快的阶段可能已经过去。

## 央行:大力加强反洗钱协调机制建设

●本报记者 彭扬

2月25日,中国人民银行2021年反洗钱工作会议在北京召开。会议指出,大力加强反洗钱协调机制建设,提升各部门反洗钱工作合力;五是积极实施风险为本反洗钱监管,提升反洗钱监管质量和成效;六是充分发挥反洗钱调查和监测分析优势,有效打击洗钱犯罪及各类上游犯罪;七是积极参与国际反洗钱治理,稳步推进FATF互评估后续整改;八是切实加强反洗钱队伍建设,不断提升履职能力。

会议强调,2021年要立足新发展阶段,贯彻新发展理念,努力构建反洗钱工作新发展格局。一是坚持党对反洗钱工作的全面领导,为反洗钱工作提供坚强政治保障;二是认真研究制定国家反洗钱发展战

略,明确反洗钱工作发展方向;三是积极推进反洗钱法修订工作,不断完善反洗钱制度体系;四是大力加强反洗钱协调机制建设,提升各部门反洗钱工作合力;五是积极实施风险为本反洗钱监管,提升反洗钱监管质量和成效;六是充分发挥反洗钱调查和监测分析优势,有效打击洗钱犯罪及各类上游犯罪;七是积极参与国际反洗钱治理,稳步推进FATF互评估后续整改;八是切实加强反洗钱队伍建设,不断提升履职能力。

李克强在主持大会时指出,习近平总书记的重要讲话,庄严宣告了脱贫攻坚取得全面胜利,从全面建成小康社会、实现第一个百年奋斗目标的战略高度,充分肯定了脱贫攻坚取得的伟大成绩,深刻总结了脱贫攻坚的光辉历程和宝贵经验,深刻阐述了伟大脱贫攻坚精神,对全面推进乡村振兴、巩固拓展脱贫攻坚成果提出了明确要求,具有很强的政治性、思想性、指导性、针对性,要认真学习贯彻、抓好贯彻落实。要更加紧密团结在以习近平同志为核心的党中央周围,以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导,增强“四个意识”、坚定“四个自信”、做到“两个维护”,勠力同心、顽强奋战,全面推进乡村振兴,巩固拓展脱贫攻坚成果,以优异成绩迎接建党100周年。

会前,习近平等领导同志会见了全国脱贫攻坚楷模荣誉称号获得者,全国脱贫攻坚先进个人、先进集体代表,全国脱贫攻坚楷模荣誉称号个人获得者和因公牺牲全国脱贫攻坚先进个人亲属代表等,并同大家合影留念。中共中央政治局委员、中央书记处书记,全国人大常委会副委员长,国务委员,最高人民法院院长,最高人民检察院检察长,全国政协副主席,以及中央军委委员出席大会。各省区市和新疆生产建设兵团主要负责同志,中央党政军群各部门主要负责同志,党和国家功勋荣誉表彰工作委员会成员,全国脱贫攻坚总结表彰工作领导小组成员,各民族党派中央、全国工商联负责人和无党派人士代表等约3000人参加大会。

(上接A01版)人民大会堂大礼堂,气氛隆重热烈。主席台上方悬挂着“全国脱贫攻坚总结表彰大会”会标,后幕正中是熠熠生辉的中华人民共和国国徽,10面红旗分列两侧。二楼眺台悬挂标语:“紧密团结在以习近平同志为核心的党中央周围,全面推进乡村振兴,巩固拓展脱贫攻坚成果,为全面建设社会主义现代化国家、实现中华民族伟大复兴的中国梦而团结奋斗!”

10时30分,大会开始。解放军军乐团奏响《义勇军进行曲》,全场起立高唱国歌。

汪洋宣读《中共中央、国务院关于授予全国脱贫攻坚楷模荣誉称号的决定》,决定指出,为隆重表彰激励先进,大力弘扬民族精神、时代精神和脱贫攻坚精神,充分激发全党全国各族人民干事创业的责任感、使命感、荣誉感,汇聚更强大的力量推进全面建设社会主义现代化国家,党中央、国务院决定,授予毛相林等10名同志,河北省塞罕坝机械林场等10个集体“全国脱贫攻坚楷模”荣誉称号。

在雄壮的《向祖国英雄致敬》乐曲声中,习近平为全国脱贫攻坚楷模荣誉称号获得者一一颁授奖章、证书、奖牌,并向他们表示祝贺。全场响起一阵阵热烈的掌声。

汪洋宣读《中共中央、国务院关于表彰全国脱贫攻坚先进个人和先进集体的决定》。

习近平等为受表彰的个人和集体代表颁奖。

在全场热烈的掌声中,习近平发表重要讲话。

习近平首先代表党中央,向受到表彰的先进个人和先进集体表示热烈的祝贺。向为脱贫攻坚作出贡献的各级党政军机关和企事业单位,农村广大基层组织和党员、干部、群众,驻村第一书记和工作队员、志愿者,各民主党派、工商联和无党派人士,人民团体及社会各界致以崇高的敬意。向积极参与和支持脱贫攻坚的香港特别行政区同胞、澳门特别行政区同胞、台湾同胞以及海外侨胞,向关心和帮助中国减贫事业的各国政府、国际组织、外国友人表示衷心的感谢。

习近平指出,贫困是人类社会的顽疾。反贫困始终是古今中外治国安邦的一件大事。一部中国史,就是一部中华民族同贫困作斗争的历史。中国共产党从成立之日起,就坚持把为中国人民谋幸福、为中华民族谋复兴作为初心使命,团结带领中国人民为创造自己的美好生活进行了长期艰辛奋斗。新中国成立以来,党团结带领人民完成社会主义革命,确立社会主义基本制度,推进社会主义建设,组织人民自力更生、发愤图强、重整山河,为摆脱贫困、改善人民生活打下了坚实基础。改革开放以来,党团结带领人民实施了大规模、有计划、有组织的扶贫开发,着力解放和发展社会生产力,着力保障和改善民生,取得了前所未有的伟大成就。党的十八大以来,党中央把脱贫攻坚摆在治国理政的突出位置,把脱贫攻坚作为全面建成小康社会的底线任务,组织开展了声势浩大的脱贫攻坚人民战争。8年来,党和人民披荆斩棘、栉风沐雨,发扬钉钉子精神,敢于啃硬骨头,攻克了一个又一

个贫中之贫、坚中之坚,脱贫攻坚取得了重大历史性成就。农村贫困人口全部脱贫,为实现全面建成小康社会目标任务作出了关键性贡献;脱贫地区经济社会发展大踏步赶上来,整体面貌发生历史性巨变;脱贫群众精神风貌焕然一新,增添了自立自强的信心勇气;党群干群关系明显改善,党在农村的执政基础更加牢固;创造了减贫治理的中国样本,为全球减贫事业作出了重大贡献。

习近平表示,时代造就英雄,伟大来自平凡。在脱贫攻坚工作中,数百万扶贫干部倾力奉献、苦干实干,同贫困群众想在一起、过在一起、干在一起,将最美的年华无私奉献给了脱贫事业,涌现出许多感人肺腑的先进事迹。在脱贫攻坚斗争中,1800多名同志将生命定格在了脱贫攻坚征程上,生动诠释了共产党人的初心使命。脱贫攻坚专职人员的付出和贡献彪炳史册,党和人民不会忘记。共和国不会忘记。各级党委和政府要关心关爱每一位牺牲者亲属,大力宣传脱贫攻坚英雄的感人事迹和崇高精神,激励广大干部群众为全面建设社会主义现代化国家、实现第二个百年奋斗目标而披坚执锐、勇立新功。

习近平指出,脱贫攻坚取得举世瞩目的成就,靠的是党的坚强领导,靠的是中华民族自力更生、艰苦奋斗的精神品质,靠的是新中国成立以来特别是改革开放以来积累的坚实物质基础,靠的是一任接着一任干的坚守执着,靠的是全党全国各族人民的团结奋斗。我们立足我国国情,把握减贫规律,出台一系列超常规政策举措,构建了一整套行之有效的政策体系、工作体系、制度体系,