

江西证监局唐理斌：聚焦“量”“质”双升 推动江西资本市场高质量发展



视觉中国图片 数据来源/江西证监局 制图/王春燕

江西证监局党委书记、局长唐理斌日前在接受中国证券报记者采访时表示，2020年，辖区资本市场逆势而行，取得了前所未有的突破性成效，市场发展全面提速优化，多个领域实现突破，市场结构深刻变革，市场发展后劲增强，服务实体经济成效明显。2021年是“十四五”开局之年，江西资本市场延续去年良好发展态势，实现“开门红”。唐理斌指出，下一步，江西证监局将以全面深化资本市场改革“落实年”为契机，积极践行“一个统领、三个靠前、五个驱动”，发挥资本市场枢纽功能，做好全面深化资本市场改革与江西省经济高质量跨越式发展的“结合篇”，为江西省奋力开启社会主义现代化建设新征程贡献力量。

抓实改革 市场发展全面提速

中国证券报：请您介绍一下近年来江西资本市场改革发展方面的情况。

唐理斌：2020年，江西证监局以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，围绕“两个大局”，做好“六稳”落实“六保”，遵循“建制度、不干预、零容忍”，坚持“四个敬畏、一个合力”，扎实推进全面深化资本市场改革在辖区落实落地，助推江西高质量跨越式发展。一是抓实改革，服务实体经济。抢抓注册制改革机遇，以批量股改为切入点，深入推进企业上市“映山红行动”；启动提高上市公司质量行动，推动省政府出台落实国务院意见的十条措施；发挥“保链强链”作用，支持省内企业股权融资和并购重组；加强中介机构能力建设，有序推进“保险+期货”扩大试点。二是攻坚克难，打好三场硬仗。打赢疫情防控“阻击战”，立足资本市场全局强化各项支持；打好防范金融风险“攻坚战”，有序推进国盛证券接管，稳妥开展股票质押、资产管理、私募基金等重点领域风险化解；决战脱贫攻坚“收官战”，推动2家贫困县企业上市、2家过会待发后续工作，8单“保险+期货”项目实施。三是深化协作，营造良好生态。积极向省委省政府建言献策，获省领导批示31次；推动省政府及有关部门出台各类政策措施13项；积极构建地政府纵横协作机制以及上市公司高质量发展、私募监管、稽查执法等领域专项协作机制。四是创新机制，提升监管效能。贯彻落实新证券法，强化稽查执法力度，全年作出行政处罚6件，累计罚没906.22万元，数量和罚没金额分别为上年2倍、2.54倍。

2020年，在复杂严峻的形势下，辖区资本市场逆势而行，取得了前所未有的突破性成效。一是市场发展全面提速。IPO过会企业12家，为上年6倍，居全国第10位、中部第2位；新增A股上市公司12家，是目前中部六省中A股上市公司设区市“全覆盖”的唯一省份。二是多个领域实现突破。在科创板、创业板、新三板精选层、贫困县企业首发上市等领域多点突破，呈现板块联动、齐头并进的良好态势。三是市场结构深刻变革。A股上市公司市值梯队整体上移，行业分布向创新科技产业集中，拟上市企业中高科技产业和战略性新兴产业企业占比达73.9%。四是市场发展后劲增强。全省249家企业启动批量股改，呈现结构优、梯次多、覆盖广的格局。五是服务实体经济成效明显。2020年，辖区资本市场融资1344.84亿元，同比增长74.21%。其中，已完成上市公司再融资174.89亿元，创近四年来最好水平；交易所债券市场融资首次突破千亿元，公司债券余额增速排名全国第一，江西成为全国唯一债券余额超千亿元且零违约的省份。

2021年是“十四五”开局之年，江西资本市场延续去年良好发展态势，实现“开门红”。截至目前，辖区1家企业创业板首发上市，融资4.33亿元；1家企业通过创业板上市审核；1家企业新三板精选层挂牌；1家辖外上市企业注入；6家企业申报辅导备案。目前，共3家企业过会待发，6家企业在审、39家企业辅导备案，创历史最好水平。一季度，辖区资本市场融资460.55亿元，同比增长80.23%，其中4家上市公司完成再融资50.1亿元，数量和金额超过上年前三季度总和；精选层公开发行募资首次突破；新三板定向发行融资超上年全年水平；公司债券发行额同比增长109.71%，增速

排名全国第二，突破历史同期最高水平。辖区资本市场各项风险总体可控，ST昌九完成出清式重大资产重组并化解持续经营风险，国盛证券接管稳妥推进，风险防范化解协作机制持续深化，市场运行保持平稳有序。

●本报记者 鲁秀丽

深化改革 把握机遇应对挑战

中国证券报：当前江西资本市场发展面临着哪些新形势新机遇新挑战？

唐理斌：当前，江西资本市场站在新的历史起点上，在新发展阶段推进高质量发展，面临着重要的历史机遇。从宏观政策层面看，党的十九届五中全会明确了“十四五”时期资本市场实现高质量发展的战略目标和重点任务，对资本市场改革提出了新的更高要求。当前，我国经济发展稳定恢复态势不断得到巩固拓展，新发展格局的构建、供给侧结构性改革的深入推进以及有利的宏观政策环境，为资本市场发展提供了坚实支撑。从市场改革层面看，随着全面深化资本市场改革开放稳步推进，资本市场生态持续优化，上市公司结构、投资者结构呈现向好趋势，稳定发展的良性预期日益强化，将更加有利于资本市场发挥资源配置功能和激励约束机制，服务实体经济高质量发展。从经济高质量发展看，江西经济持续稳定恢复，2020年地区生产总值达257万亿元，在全国排位由第18位前移至第15位，综合实力迈上新台阶，产业结构明显优化，质量效益稳步提升，为资本市场健康发展提供源源不断的动力。江西资本市场经历了前期的发展突破，也具备了在更高层次上加快发展和服务经济社会全局新的基础和条件。

在看到成绩的同时，我们也清醒地认识到，当前国内外经济金融形势复杂多变，资本市场的内外部环境仍存在诸多不确定性，风险挑战依然不少；江西资本市场总体体量规模仍然较小，发展不平衡、不充分的问题仍较为突出，服务实体经济的渠道和效果仍有待完善，部分领域风险也不容忽视。要以系统观

念、战略思维、宏观视野谋划“开局之年”，立足新发展阶段、贯彻新发展理念、服务新发展格局，继续努力开创江西资本市场高质量发展新局面。

五个驱动 系统推进全面深改落实落地

中国证券报：围绕落实全面深化资本市场改革任务，下一步江西证监局有哪些工作思路？

唐理斌：江西证监局围绕“建制度、不干预、零容忍”，坚持“四个敬畏、一个合力”，结合辖区实际，不断总结经验，提出了“一个统领、三个靠前、五个驱动”，系统推进全面深化资本市场改革在辖区落实落地。一个统领，即坚持政治统领，始终把党的政治建设摆在首位，促进党建与业务深度融合，推动党中央、证监会党委决策部署在辖区得到不折不扣地贯彻落实。三个靠前，即调研靠前，坚持目标、问题导向，对重点难点、短板弱项加强调研，指导监管实践；监管靠前，从系统观念出发，增强风险识别和研判预判能力，提升监管前瞻性、敏锐性、有效性；服务靠前，坚持监管与服务并重，加大精准支持力度，体现监管温度，打通改革举措落地的“最后一公里”。五个驱动，即创新驱动，创新思路方法，推广批量股改经验，探索提高上市公司质量路径，以“映山红行动”带动资本和人才要素聚集；协作驱动，持续加强全方位、多层次、立体式的合力建设，在推动提高上市公司质量、促进市场发展、防控金融风险、加强监管执法等领域拓展协作覆盖面，提升协作效能，加速促进良好市场生态的形成；服务驱动，将服务作为连接监管与市场的桥梁，不断拓展服务内涵，提升市场主体获得感，强化市场对监管的理解与认同，优化营商环境，形成良性循环；科技驱动，加大科技手段应用，促进科技与业务融合，带动实现监管质效和行业水平双提升；研究驱动，整合政府、系统、行业、机构多方资源，加强研究供给，破解辖区资本市场服务实体经济发展的重点难点问题，将研究成果转化为政策红利并推动落地。

增量存量并重 推动提高上市公司质量

中国证券报：2021年，江西证监局在提高辖区上市公司质量方面有哪些工作打算？

唐理斌：上市公司是资本市场发展的基石。江西证监局将从以下五方面提高辖区上市公司质量：一是发挥合力。提高上市公司质量是一项系统工程，必须各方努力、齐抓共管。去年以来，江西证监局在全省搭建了纵横结合的协作机制，在省直部门推动建立了推动上市公司高质量发展协作机制，现阶段要充分发挥协作机制的功能作用，强化优势互补、信息共享与监管协作，持续推动辖区上市公司高质量发展。二是发展增量。深入实施企业上市“映山红行动”，持续加强拟上市资源培育；严格辅导验收程序，提高企业IPO申报质量，切实把好入口关。三是优化存量。开展上市公司治理专项行动，全面提升上市公司治理水平。聚焦上市公司“关键少数”，强化教育引导，提高上市公司诚信守法、规范运作水平，更好地履行社会责任。支持上市公司“再出发”，灵活运用资本市场融资工具增强资本实力，通过并购重组再融资实现转型升级。四是防控风险。坚持问题导向开展上市公司持续监管、精准监管、分类监管，紧盯问题公司、高风险领域，推动风险化

解。持续做好上市公司股票质押风险化解，开展违规担保、大股东资金占用风险专项排查，配合地方政府稳妥处置上市公司持续经营风险，牢牢守住不发生系统性区域性重大风险的底线。五是严格执法。落实“零容忍”要求，强化上市公司现场检查，通过强化公司治理和信息披露监管，对各类违法违规行为做到及时查处、精准追责。同时，加强监管警示教育，对监管查处的各类违法违规问题及时通报，强化监管震慑，持续提高监管执法效能。

保链强链 助力融入新发展格局

中国证券报：江西证监局在发挥资本市场保链强链作用，助力江西省产业链供应链融入新发展格局上有哪些举措、成效及下一步工作建议？

唐理斌：发挥资本市场枢纽作用，促进科技、资本和产业高水平循环，对于构建新发展格局具有重要意义。近年来，江西证监局坚决贯彻江西省委省政府决策部署，积极联合有关部门开展“金融保链强链行动”，助力江西产业链供应链稳定安全和做优做强。一是聚焦多方支持“保链”。疫情期间通过强化资本市场政策、措施及资金等各项支持，以上市公司协同带动产业链“上下游”配套企业稳定生产，帮助企业渡过难关。二是抓改革机遇“强链”。落实全面深化资本市场改革，加快江西重点产业链企业对接多层次资本市场步伐。2020年，共推动江西有色金属、电子信息、汽车等7个重点产业链上10家企业上市发行。三是促转型升级“延链”。2020年，共推动江西电子信息、生物医药、商贸物流等6个重点产业链上13家企业实施或推进再融资，江西铜业、赣锋锂业、洪城水业等企业通过实施并购重组再融资有效促进延链、补链、拓链。四是强精准支持“固链”。推广“保险+期货”项目精准支持饲料、蛋鸡、肉鸡等养殖产业发展，协调推动油茶产业期货品种上市调研论证，积极推广生猪期货品种，目前正研科技、双胞胎集团已取得生猪期货交割仓库资格，3单生猪“保险+期货”项目落地。五是优协作生态“提链”。持续加强辖区资本市场合力构建，营造良好生态，为江西保链强链提供良好的金融环境。

下一步，在借力资本市场促进江西融入新发展格局上，建议：一是发挥资本市场支持科技创新功能，促进产业发展与资本市场深度融合。聚焦重点产业、重点地区，系统梳理江西优势产业龙头企业，做好重点培育和支持；从新兴产业领域中加大对技术过硬、代表性强、市场认可度高的科技创新企业的筛选，支持符合条件的企业申报上市，提升江西产业链水平和竞争力。二是发挥上市公司引领示范作用，带动江西产业转型升级，促进产业集群。结合“2+6+N”产业高质量跨越式发展行动计划，支持上市公司等产业链龙头企业围绕上下游开展并购重组再融资，实现企业转型升级和做优做强，促进产业链上下游企业发展和聚集，实现在更大空间、更高层次、更大范围内推动人才、技术、资本等发展要素在江西集聚。三是围绕投融资两端，全面提升金融赣军服务江西产业链供应链发展能力。引导激励证券公司开发、设计和完善个性化金融产品与服务，服务产业链供应链发展。完善“保险+期货”配套支持政策，加强生猪产业期货工具应用，鼓励股权、创投类私募加强与产业引导基金合作，持续扩大产融对接平台建设，发挥区域性股权市场投融资服务功能等。

储蓄国债10日起销售 四家银行“试水”手机银行购买

●本报记者 欧阳剑环

财政部近日决定发行2021年第三期储蓄国债（电子式）和2021年第四期储蓄国债（电子式）。5月10日起，公众可以通过工商银行、邮储银行、招商银行和江苏银行等四家银行的手机银行购买最新发行的这两期储蓄国债。

这两期国债均为固定利率、固定期限品种，最大发行总额为400亿元。第三期期限为3年，票面年利率为3.8%，最大发行额为200亿元；第四期期限为5年，票面年利率为3.97%，最大发行额为200亿元。两期国债发行期为2021年5月10日至5月19日，2021年5月10日起息，按年付息，每年5月10日支付利息。第三期和第四期分别于2024年5月10日和2026年5月10日偿还本金并支付最后一次利息。

今年3月，财政部和人民银行印发的《手机银行销售储蓄国债（电子式）试点办法》提出，财政部

会同人民银行根据试点工作需要结合储蓄国债承销团成员以往储蓄国债工作情况、手机银行业务开展情况、客户结构、规模、地域等因素，按照国有大型商业银行、股份制商业银行、城市商业银行和农村商业银行四类，分别选择储蓄国债承销团成员参与试点。

参与试点的储蓄国债承销团成员通过手机银行渠道可办理储蓄国债（电子式）销售、个人债券二级托管账户（以下简称个人国债账户）开立、托管余额信息查询业务，不可办理提前兑付、质押贷款、非交易过户、资金清算账户变更等业务。

招联金融首席研究员董希淼表示，当前我国银行大部分业务分流至电子渠道，其中手机银行是离柜交易的主要方式。储蓄国债在个人投资理财市场备受青睐，特别是深受中老年投资者欢迎，手机银行销售储蓄国债（电子式）将大大方便投资者购买。

波动可能加大 流动性“变盘”难现

（上接A01版）5月是税收大月，叠加地方债发行可能增多，一些市场人士担心流动性缺口扩大会使资金面收紧。广发证券固收首席分析师刘郁提示，5月流动性相对4月存在边际收敛的可能。“5月是上年度企业所得税汇算清缴月，全月缴税介于1.5万亿元至1.6万亿元之间；地方债发行方面，已披露发行计划的省市，5月地方债计划发行规模约7663亿元，地方债供给压力较4月可能有所增加。”她说。

“不考虑央行投放，5月银行体系资金缺口将有所扩大，预计资金面有所收紧。”天风证券固收首席分析师孙彬彬称。

还有预测认为，地方债供给高峰将至，5月流动性缺口或逾万亿元。

不必过虑

资金面“非典型宽松”暗示当前流动性影响因素复杂，加之5月企业缴税、地方债发行增多，可能进一步增加流动性运行的不确定性。然而，货币政策态度才是决定流动性松紧的关键因素。“货币政策态度没有发生变化，常规性的流动性缺口会得到有效对冲，无需担忧资金面收紧，预计货币市场利率将保持平稳。”中金公司近日发布的研报称，历年5月资金面普遍稳定，预计今年也不会例外。首先，预计5月财政存款的上升不会如去年那般显著；其次，5月政

年报季收官 三组数据折射退市新生态

（上接A01版）此举能有效防范濒临退市的上市公司通过各种“财技”实现“报表式”盈利，从而有效降低规避强制退市的游戏空间，有效增强了退市制度的威力。同时，增加了审计机构的权威和责任。审计机构需恪尽职守，提升能力，切实履职，成为资本市场重要的“巡视员”和“清道夫”。

李湛认为，审计机构在退市过程中的作用愈发显著，压实自身责任尤为重要。审计机构应切实发挥好资本市场“看门人”作用，严格履行核查验证、专业把关等法定职责，督促上市公司规范运作、真实披露，从而有效保护投资者的合法权益，激发我国资本市场的活力与动力。“上市公司想实施盈余管理、业绩操纵的难度更大了。”董登新说，新证券法进一步明确了包括审计机构在内的证券服务机构的法律责任，提高了对证券服务机构未勤勉尽责等行为的处罚力度，证券集体诉讼制度落地，也增加了证券服务机构承担民事赔偿责任的风险。“新证券法实施以来，审计机构正在更加审慎地发表意见，重塑审计行业健康生态，审计执业质量不断提高。”他说。

今年退市公司数量将显著上升

近年来，证监会不断加大退市监管力度，A股上市公司退市数量

府债券发行会有所增多，但预计净增量不会达到1万亿元；最后，即便5月税收上缴、地方债发行提速等因素可能导致流动性缺口较大，央行也可通过加大流动性投放应对。

“部分投资者认为5月流动性缺口可能逾万亿元。这个数值明显高估了，对地方债发行量的错误估计是造成高估的原因之一。”光大证券固收首席分析师张旭称，流动性缺口不仅预测误差大，且实际应用意义有限，关键在于“遗漏了央行货币政策操作这一决定性变量”。

近期央行有关部门负责人表示，央行一直高度关注财政因素对银行体系流动性的影响，并将该因素纳入央行流动性管理的整体框架，在货币政策操作中统一予以考虑。

建设银行金融市场部近日发布研究观点称，5月地方债净供给可能低于市场预期，而往年同期所得税汇算清缴带来的扰动有限，总体看，不会对市场产生严重冲击，加之央行继续保持流动性合理充裕，预计5月资金面将保持平稳。

“预计央行会继续对流动性进行精准调节，熨平短期波动因素，引导市场利率围绕央行政策利率波动。”张旭表示，5月流动性会继续处于合理充裕水平，资金利率将保持平稳。

值得一提的是，近日召开的中央政治局会议强调，稳健的货币政策要保持流动性合理充裕，强化对实体经济、重点领域、薄弱环节的支持。

逐年增多。截至目前，今年以来被强制退市的上市公司家数已达16家，与去年全年数量持平。专家预计，今年退市公司数量将显著上升。

今年以来已有21家公司退市或进入退市程序。其中，7家触及财务类退市指标，7家触及面值退市指标，1家主动退市，2家同时触及重大违法强制退市和其它退市指标，4家重组退市。值得关注的是，退市新规取消了暂停上市环节，退市进程缩短至两年。被*ST的上市公司若2021年业绩没有改善，2022年将被直接强制退市。

“新证券法、刑法修正案生效实施，使得财务造假的成本和风险越来越高，没有主业、长期亏损的公司业绩难以注水，退市公司数量会显著上升。”董登新说。田利辉分析，在“应退尽退”理念下，退市公司数量将在2021年明显增加，此后转向常态化，形成“上得来，退得出”的优胜劣汰的良性市场生态。退市新规并非惩罚性规则，而是市场生态保护性规则，是优化资源配置的切实举措。面对退市新规，上市公司应致力于提质增效，而非进行保壳游戏；投资者宜关注基本面，避免炒壳炒差，这样有助于形成风清气正的投资生态。

“目前，基本上形成了多元化退市指标体系和较为稳定的退市实施机制，退市将进一步走向常态化与市场化。”李湛说。