

从严监管 促进拟IPO企业建立现代企业制度

●本报记者 昝秀丽

3月15日，证监会发布《关于严把发行上市准入关从源头上提高上市公司质量的意见（试行）》，要求拟上市企业要树立正确“上市观”，现代企业制度有效运行，对信息披露质量承担第一责任。

接受中国证券报记者采访的专家认为，一些公司在准备上市过程中建立完善了现代企业制度，正逐渐成为实践现代企业制度的示范样板。但是，在这一过程中，也不乏有些申报企业的现代企业制度还停留在“表面文章”，要通过企业树立正确“上市观”、中介机构的辅导、监管机构的严格要求，促进企业在进入资本市场之前建立现代企业制度，通过有效的内控机制实现长远发展，回报投资者，夯实股市长远稳定发展基础。

形成良好公司治理结构

建立现代企业制度既是企业上市的前提条件，也是企业实现长远发展的内生动力之源。中国证券报记者从接近监管人士处获悉，

为促进拟IPO企业建立现代企业制度，在发行上市监管工作中，有关部门按照现代企业制度的精神，要求企业依法合规经营，符合国家产业政策。企业财务数据真实，不得弄虚作假、欺骗投资者。对少数形成内部约束，不得存在背信损害公司利益的行为。管理好募集资金，聚焦主业，使投资者投入的资金用到实处。

中国证券报记者观察到，在监管规则要求下，一些带有“家族企业”特点的民营企业和法人治理结构不完善的国有企业，在准备上市过程中建立完善了现代企业制度，形成了良好的公司治理结构，增强了发展后劲。

“我们关注到，已上市公司正逐渐成为实践现代企业制度的‘示范样板’。一些准备筹划上市的公司，内部治理制度不断完善，组织架构不断优化，逐步成为践行现代企业制度、规范运作的优秀代表。”中国人民大学中国资本市场研究院联席院长赵锡军说。

倒逼企业从源头提高质量

业内人士认为，可通过企业树立正确“上

市观”、中介机构的辅导、监管机构的严格要求，倒逼企业在进入资本市场之前建立现代企业制度，通过有效的内控机制实现长远发展，回报投资者。

中国证券报记者观察到，近年来，尽管有上市意愿的企业都建立起了现代企业制度，但仍有少数企业，尤其是拟IPO企业在审核环节暴露出实控人违规占资等问题，反映出有些企业的现代企业制度还停留在表面。

比如，某企业上市前与投资机构签署对赌协议，在解除对赌协议过程中，程序不完备，没有客观证据，也没有履行内部决策程序，解除真实性存疑。这说明，企业内控机制未能有效运行，最终企业未能上市。

还有一家企业，实际控制人把拟上市企业当作个人的“提款机”，通过各种方式大量占用企业资金，人员管理存在漏洞，被交易所审核关注到。这说明，该企业内控完全失效等，不符合发行条件，最终未通过审核。

还有的家族企业在申报时公司治理结构不健全，独立董事、外部董事都未有效发挥作用，容易陷入公司治理僵局，导致公司难以作

出有效决策，影响公司发展。在审核过程中，交易所有针对性地问询并要求整改规范，促进拟上市企业完善公司治理结构。

“这些企业暴露出的种种问题，归根结底是其现代企业制度有名无实。”南开大学金融发展研究院院长田利辉在接受中国证券报记者采访时表示，要通过严监管，倒逼企业在进入资本市场前建立现代企业制度。

实际上，在“从严审核拟上市企业”的发行监管导向下，多家企业近期主动撤回IPO申请。

“今年以来，已有约50家公司IPO终止（撤回），远超去年同期数量。在IPO从严审查背景下，不少企业被终止上市审核或主动撤回IPO申请，意味着‘带病过会’可能性大大降低。这也将倒逼企业从源头提高质量，真正落实现代企业制度。”巨丰投资首席投资顾问张翠霞说。

证监会表示，将从严审核拟上市企业，对违法违规、侵害投资者利益的行为严惩不贷，用监管的威慑力让企业不敢“带病闯关”，从源头上提升上市公司质量。

2月外资投资境内股票 总体转为净增持

●本报记者 彭扬

国家外汇管理局副局长、新闻发言人王春英3月15日就2024年2月份外汇收支形势回答记者提问时表示，2月份外资净增持境内债券111亿美元，继续处于较高水平；外资投资境内股票总体转为净增持，体现外资投资配置人民币资产意愿稳中有升。

王春英表示，我国外汇市场运行稳中向好，跨境资金流动更趋稳定。2月份，企业、个人等非银行部门跨境收支顺差121亿美元，环比增加66亿美元；银行结售汇小幅顺差17亿美元。

“主要渠道跨境资金流动表现平稳，货物贸易和证券投资项下资金净流入保持较高规模。”王春英说，2月份，剔除春节假期等因素影响后，货物贸易项下跨境资金日均净流入规模同比增长3%，持续发挥稳定跨境资金流动的基本盘作用。

王春英表示，在经济基本面以及政策面、市场面等有利因素支撑下，未来我国外汇市场有望继续保持平稳运行。

她进一步分析，首先，2024年我国加大宏观调控力度，推动实现国内生产总值增长5%左右的预期目标，经济回升向好态势将进一步巩固和增强。其次，我国稳步扩大制度型开放，不断优化营商环境，跨境贸易和投融资便利化水平将不断提升。再次，我国外汇市场深化发展，企业汇率风险管理水平逐步提高，人民币在跨境使用中占比进一步上升，外汇市场的参与主体更加成熟、交易更加理性。最后，2024年主要发达经济体货币政策有望转向，外部流动性紧张局面趋于缓和，也有利于我国外汇市场稳定。

“两强两严”提升监管质效 护航资本市场平稳运行

（上接A01版）全力把造假者挡在资本市场门外；也要坚持“申报即担责”的原则，审核中对多家存在信息披露违规、内控不规范等情形企业、相关中介机构的人员采取监管措施；还要严肃追究财务造假、欺诈发行、用监管的威慑力让企业不敢“带病闯关。”清华大学五道口金融学院副院长田轩说。

在上市公司监管领域，应加大监管执法力度，确保公司监管“长牙带刺”、有棱有角。赵锡军认为，要全方位打击违法违规行为，在“事后处罚”的同时也要兼顾“打早打小”“及时纠正”；更要倾听市场声音，回应投资者关切，解决事前防范不够、穿透监管不够、执法合力不够、全方位立体式追责不够等问题，缩小与投资者期待之间的差距。

在稽查执法领域，应不断加大监管执法力度，提高证券违法成本，切实提升稽查执法效能。“要强化违法违规线索发现能力，完善异常交易类线索的筛查机制；也要多措并举加大行政处罚、刑事追责、民事索赔力度；还需从法律制度、司法执法方面进一步强化投资者保护。”南开大学金融发展研究院院长田利辉说。

依纪从严管理队伍

金融强国建设需要强大的人才队伍。在队伍管理上，证监会直面作风建设等领域不足，将刀刃向内，严抓严管，力求在政治上、专业上、作风上、廉洁上过得硬，打造一支监管铁军。

盯住关键人。在业内人士看来，要紧盯“一把手”和班子成员等“关键少数”，紧盯上市委、并购重组委等重点群体，紧盯年轻干部，加强教育管理监督，强化关键岗位干部轮岗交流，不断提升管理监督实效。

管住关键事。记者获悉，针对市场反映证监会系统离职人员入股拟上市企业等问题，证监会坚持靶向监管，明确离职人员在从业限制期内一律不得入股拟上市企业。同时，对离职人员参与承接的IPO、再融资、并购重组等项目增加审核环节，提升监管等级，加大监管力度。

抓住关键点。政商“旋转门”整治事关监管公信力和资本市场健康生态。在中央纪委国家监委统一部署下，驻证监会纪检监察组集中开展证券发行审核领域腐败问题专项治理，严查查处曾长虹、朱毅、冯鹤年等政商“旋转门”“逃逸式辞职”典型案例，向违规离职人员传递“既往必咎”的高压。

记者了解到，为防范漏洞，证监会聚焦削减“职务身份价值”这个重点，在从严限制入股和从业行为、离职审批和跟踪管理、在职人员管理监督、行业廉洁从业监管、党风廉政建设和反腐败等方面综合施策、标本兼治。

在严抓监管的同时，证监会认真倾听市场声音、积极主动回应市场诉求，转作风树新风的工作作风也已体现在证监会近期系列工作中。2月18日至19日，证监会召开系列座谈会，就加强资本市场监管、防范化解风险、推动资本市场高质量发展广泛听取各方面意见建议。2月27日，吴清主持召开资本市场法治建设座谈会。吴清在十四届全国人大二次会议经济主题记者会上专门提到，“现在，很多方面呼吁要加大退市力度，我们将付诸行动。”

“这体现了证监会认真倾听市场声音、尊重市场、尊重各类投资者的态度，以及及时回应市场关切、马上就办的工作作风，也提振了投资者的信心。”参加证监会系列座谈会的个人投资者王朴说。

改革没有完成时，作风建设永远在路上。证监会将持续推进作风建设常态化长效，坚持举一反三、动真碰硬，着力解决好各种矛盾和问题，展现新担当新作为新气象，为加快建设安全、规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场，助力金融强国建设提供坚强保障。

注入足够流动性 央行开展近4000亿元MLF操作

●本报记者 彭扬

3月15日，人民银行开展130亿元公开市场逆回购操作和3870亿元中期借贷便利（MLF）操作，全额满足了金融机构需求。上述操作的中标利率分别为1.80%和2.50%，利率保持不变。据Wind数据显示，当日有4810亿元MLF到期。

业内人士表示，考虑前期降准和春节后现金回笼等因素，当前市场资金面已属总体宽松，当天近4000亿元的MLF操作量仍为银行体系注入足够的流动性。目前，流动性供给充裕，货币政策支持实体经济发展的力度依然较强。

MLF需求已提前得到满足

今年以来，央行货币政策力度明显加大，降准、续作MLF保持流动性供给充裕，降低支农支小再贷款再贴现利率、引导贷款市场报价利率（LPR）下行激发有效需求，支持宏观经济实现良好开局。

市场人士认为，3月MLF操作符合市场需求。今年2月超预期降准0.5个百分点，使市场早有预期的3月MLF需求已提前得到满足。

虽然15日开展的MLF较到期量少940亿元，但业内人士表示，从各项工具搭配使用和市场利率情况看，银行体系流动性依然保持合理充裕。目前，央行流动性调节工具较为丰富，工具之间也实现了有效组合运用。

2月降准对MLF需求的替代作用较为明显。今年2月降准一次性释放长期流动性超过1万亿元，有效满足金融机构一段时期内的流动性需求，金融机构3月MLF需求明显减少。不少银行反映，降准资金在实际上市替代了一部分MLF需求。央行公开市场操作近期明显减少，3月以来逆回购操作量均未超过100亿元，大幅降准后市场资金面均偏宽松。

市场利率运行平稳也反映资金面较为宽松。今年以来，货币市场利率银行间市场7天期债券质押式回购利率（DR007）围绕1.8%的公开市场操作利率平稳运行，临近春节和月末等时点也都保持在2%下方，近期1年期同业存单利率和10年期国债收益率分别降至2.25%和2.35%左右，较宣布降准前的1月下降约20个和15个基点，资金面总体宽松。“金融机构的结构性资金需求可更多从市场上融资解决，减少对MLF的需求。”市场人士说。

利率水平短期仍以“稳”为主

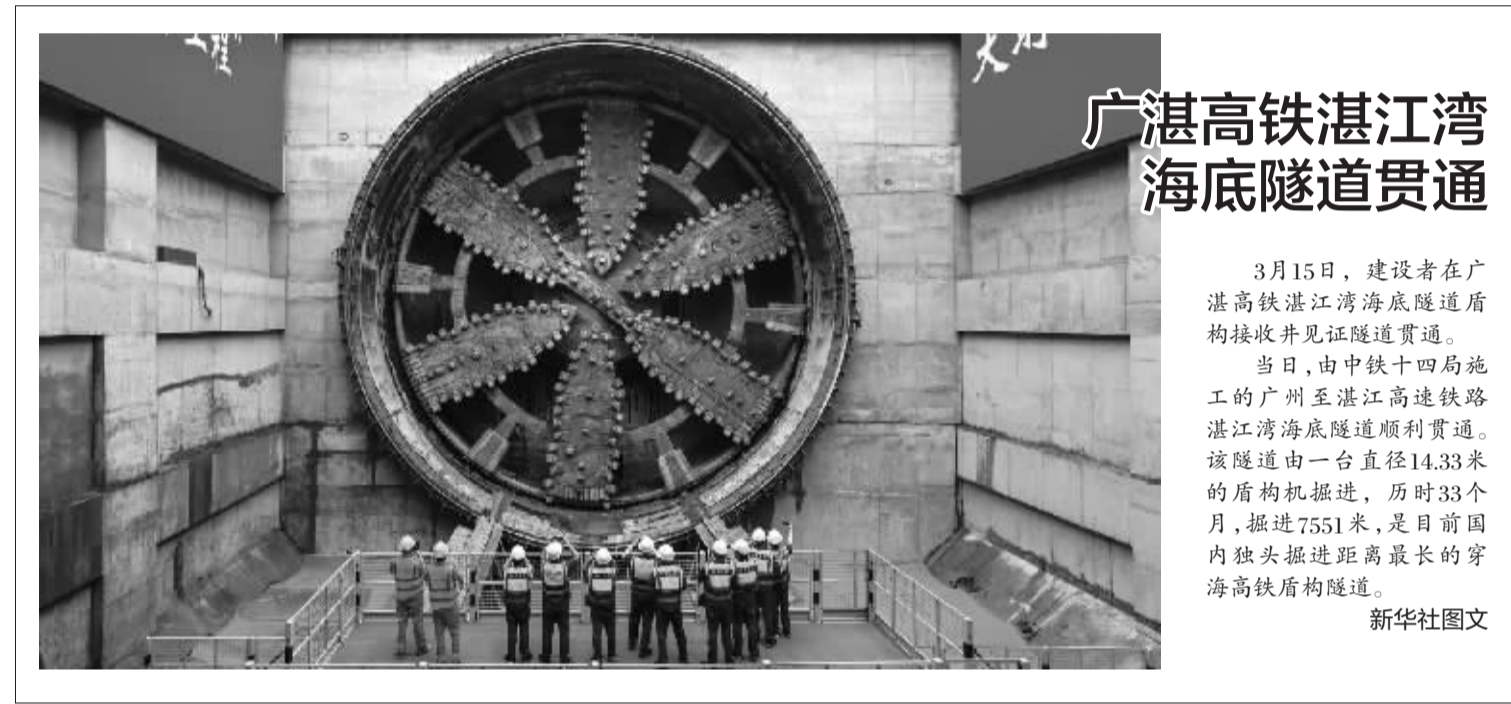
此次开展的MLF操作，利率与前期持平。业内人士表示，MLF利率不变一定程度上反映了当前银行体系流动性供求总体处于均衡状态。

该业内人士进一步表示，MLF是人民银行向商业银行提供资金的一种方式，其利率是银行体系流动性供求关系作用的结果。当前，MLF利率保持稳定，意味着银行体系流动性供求基本均衡。

银行人士反映，MLF利率平稳，实际上表明了央行有效把握稳健的货币政策、保持流动性合理充裕的态度，有利于稳定市场预期。

此外，合理的利率水平要兼顾内外均衡。开年以来，市场对美联储降息的激进预期正在被逐步矫正，美元、美债收益率双双反弹，中美10年期国债利差最近一段时间来再次扩大，外部扰动带来的不确定性影响依然存在。国内经济稳中向好的势头还需巩固，市场信心也需要持续提振。

未来一段时间，我国货币政策调控依然面临内外部诸多因素的影响。市场人士分析，前期政策力度明显加大，从兼顾内外部均衡的角度看，国内利率水平短期内仍可以“稳”为主，当前更多的是体现好前期各项举措的政策效应。7天期逆回购利率作为关键的政策利率总体上保持平稳，包括MLF利率在内的各种利率也会体现出“稳”的态势。



广湛高铁湛江湾海底隧道贯通

3月15日，建设者在广湛高铁湛江湾海底隧道盾构接收并见证隧道贯通。

当日，由中铁十四局施工的广州至湛江高速铁路湛江湾海底隧道顺利贯通。该隧道由一台直径14.33米的盾构机掘进，历时33个月，掘进7551米，是目前国内独头掘进距离最长的穿海高铁盾构隧道。

新华社图文

央行：让老年人、外籍来华人员等享受到便利支付服务

●本报记者 彭扬

中国人民银行网站消息，中国人民银行3月15日在上海召开在沪金融机构优化支付服务推进会，督促指导在沪金融机构加大工作力度，让老年人、外籍来华人员等切实享受到我国便利的支付服务。

会议强调，党中央、国务院高度重视老年人、外籍来华人员等群体支付便利工作。国务院办公厅近日下发《国务院办公厅关于进一步优化支付服务提升支付便利性的意见》对相关工作作出制度安排。人民银行坚决贯彻党

上交所今年将开展系列投资者服务专项行动

●本报记者 黄一灵

3月15日，上交所组织开展以“投资者保护在身边，保障权益防风险”为主题的“投资者开放日”系列活动。上交所表示，2024年将组织开展系列投资者服务专项行动。

据悉，“投资者开放日”是上交所践行“以投资者为本”理念，依托上交所各投资者教育基地和市场服务基地打造的全新品牌活动，旨在进一步强化实体基地的投资者服务功能，进而“抵近式”开展投资者服务。

信贷投放“量稳质优”

（上接A01版）提升资金使用效能，做到有增有减，增的是服务普惠小微、乡村振兴、绿色低碳、科技创新等重点领域和薄弱环节，减的是在一些落后淘汰领域从紧配置金融资源。”九江银行行长肖璟说。

中国银行普惠业务相关负责人表示，将围绕制造业、高科技等领域产业链，结合先进制造业集群、中小企业特色产业集群等地方优势集群，加大链金融支持，对“小巨人”企业和“专精特新”中小企业提供优惠利率支持。

均衡投放作用初显

业内普遍认为，1月、2月贷款投放符合业内普遍预期，对信贷投放短期波动不必过度关注。同时，当前信贷均衡投放的作用已初步显现。

前2个月信贷投放波动是正常现象，符合经济发展规律。“春节假期各行业有效工作时间下降，个体工商户、居民等收到货款、工资后将闲置资金归还贷款，信贷需求出现放缓。尤其是去年春节假期在1月，今年在2月，春节错配进一步造成信贷投放阶段性波动，是正常现

象，合并观察1—2月信贷数据更合理。”江西银行副行长俞健说。

在华创证券金融首席分析师徐康看来，信贷投放应继续强调重“质”轻“量”，关注实际产出效率，对于信贷季节性波动不要过度解读。在当前复杂多变的全球经济环境下，短期数据波动不应被看作是经济基本面的长期趋势。

人民银行此前也已多次表示，避免过度关注短期数据波动和月度货币信贷高频数据，更多关注利率下降的成效、涵盖直接融资规模的社会融资规模等，更全面合理的评价金融支持实体经济的作用。

尤其是当前信贷均衡投放的作用已初步显现，银行贷款投放“过山车”现象有所减轻。银河证券首席经济学家章俊说，信贷投放节奏回到由实体经济需求主导，金融机构业绩冲量的影响将进一步弱化，传统投放大小月的波动将一定程度上平滑。

着力盘活存量资源

今年以来，包括降准、五年期以上LPR大

幅下调等一系列举措接续落地，为巩固和增强经济回升向好态势提供了良好货币金融环境。

招联首席研究员董希淼表示，在年初，特别是春节前以较大幅度降准，引导银行加大信贷投放，这充分体现出人民银行加大力度支持经济回升向上的决心，有利于提振各类经营主体的信心。

往后看，盘活存量金融资源，提升资金使用效率将成为金融工作的重点之一。对于如何避免资金沉淀空转，人民银行日前发布的货币政策执行报告提出，贷款到期回收后转投、优化新增贷款投放、市场化出清等渠道。

人民银行副行长陆磊日前表示，每年我国全部贷款当中的80%需要回收再投放。“通过提高配置效率，存量贷款的有效盘活与年度的新增量，都能够有效支撑经济增长。”他说。

市场人士分析，单纯全高增量的效果有限且后遗症加大。下阶段，盘活低效占用的金融资源是提升金融服务质效更为重要的方向，未来将更多地向存量资源要效益。