

# 外管局:深化外汇市场发展 丰富交易工具

□本报记者 徐昭

国家外汇管理局网站27日消息,外管局日前发布了《国家外汇管理局关于银行间债券市场境外机构投资者外汇风险管理有关问题的通知》(以下简称《通知》)。外管局有关负责人答记者问时表示,此次发布《通知》,既是便利银行间债券市场境外机构投资者管理外汇风险,也是推动债券市场和外汇市场对外开放的改革举措。

《通知》主要内容包括:一是银行间债券市场境外机构投资者可以在具备资格的境内金融机构办理人民币对外汇衍生品业务,提高外汇市场开放水平。二是境外机构投资者的外汇衍生品业务遵守实需交易原则,限于对冲以境外汇入资金投资银行间债券市场产生的外汇风险敞口,保障外汇市场秩序。三是对境外机构投资者的外汇衍生品业务提供多样化的交易工具和交易机制选择,便利外汇风险管理。

该负责人指出,《通知》所称参与境内外汇市场的境外机构投资者,是指符合《中国人民银行公告(2016)第3号》规定的各类境外投资者,这与目前银行间债券市场的对外开放范围保持一致。境外机构投资者的范围不包括境外央行类机构,主要考虑是,根据《中国人民银行公告(2015)第31号》规定,目前境外央行类机构已有多种渠道参与境内外汇市场,可以便利地管理投资银行间债券市场产生的外汇风险敞口。

该负责人强调,为对冲投资银行间债券市场产生的外汇风险敞口,境外机构投资者可以自主选择办理远期、外汇掉期、货币掉期和期权等《银行办理结售汇业务管理办法实施细则》(汇发〔2014〕53号)规定的人民币对外汇衍生品,在国内外汇市场已有的衍生品类型内不作交易品种限制。

“我国外汇市场分为银行间市场(也称批发市场)和银行柜台市场(也称零售市场或银行结售汇市场)两个层次,前者以金融机构提供市场流动性为主。”该负责人进一步补充道,考虑到境外机构投资者参与境内外汇市场主要是对冲投资银行间债券市场产生的外汇风险敞口,现阶段不是市场流动性的主要提供者,因此以客户身份参与银行柜台市场完全可以满足需求。境外机构参与银行间外汇市场,仍遵照《中国人民银行国家外汇管理局公告(2015)第40号》的规定执行。

同时,境外机构投资者办理银行间债券市

场投资项下衍生品业务所涉及的外汇收支,遵照《国家外汇管理局关于境外机构投资者投资银行间债券市场有关外汇管理问题的通知》(汇发〔2016〕12号)的规定执行,通过本外币专用账户直接在结算代理人办理资金汇出入和结汇或购汇手续,资金汇出入币种基本一致,外汇局不进行事前核准或审批。

“境外机构投资者在结算代理人办理外汇衍生品业务,交易双方可以自主协商选择并签署主协议。”前述负责人表示,未来外汇局将继续深化外汇市场发展,丰富交易工具,扩宽参与主体,扩大对外开放,完善基础设施,更好地满足包括银行间债券市场境外机构投资者在内的境内外市场各类主体的外汇风险管理需求,服务实体经济,支持金融市场开放。

港交所:今年将加快推出新三板

27日,港交所行政总裁李小加在2016年度业绩发布会上表示,今年将加快推出新三板,同时和监管层一起加强监管,继续净化港股市场。年报显示,截至2016年底,港交所实现收入111.16亿港元,同比下滑17%;归属于股东净利润57.69亿元,比上年同期下降27%。

港交所主席周松岗表示,收入下滑主要是受到股市交投清淡、伦敦交易所交投减少等因素影响。去年12月5日,深港通正式开通,首次将上海、深圳和香港的股市联通,形成了市值合计近70万亿元人民币的股票共同市场。周松岗表示,港交所会继续将互联互通扩展至其他资产类别。同时也会凭借衍生品市场的增长能力,继续推出新产品。

在发布会上,李小加披露了2017年的具体工作,在现有主板和创业板的基础上研究推出新三板,在沪深港通的基础上推进ETF、债券、新股的互联互通,在现有产品基础上推出黄金、人民币指数等产品。李小加表示,新三板主要针对新兴公司、同股不同权等类型公司。新三板推出的进程正在加快,目前港交所已经做了大量研究并将材料递交给香港证监会,拟于今年上半年向市场公开征求意见。

去年以来,A股监管持续升级,已经与内地打通的港股市场在监管方面也在加强。针对此前创业板经常出现公司一上市就大涨、被投资者质疑股票可能被操纵的情况,港交所已经与香港证监会发表联合声明,对创业板上市公司股价波动进行关注。“港交所大力支持打击股票操纵,以后还会主动出击,尽力维护市场声誉和稳定。”李小加表示,港交所将努力净化港股环境。(王兴亮)

## 8公司首发申请获通过

中国证监会消息,主板发行审核委员会2017年第30次和第31次发审委会议于2月27日召开,会议审核情况公告显示:广东世运电路科技股份有限公司(首发)获通过,惠达卫浴股份有限公司(首发)获通过,甘肃国芳工贸(集团)股份有限公司(首发)获通过,浙江洁美电子科技股份有限公司(首发)获通过,山东金麒麟股份有限公司(首发)获通过。

同日,创业板发行审核委员会2017年第14次和第15次发审委会议召开,会议审核情况公告显示:厦门光莆电子股份有限公司(首发)获通过,江西同和药业股份有限公司(首发)获通过,深圳开立生物医疗科技股份有限公司(首发)获通过。不过,江苏凯伦建材股份有限公司(首发)暂缓表决。(刘国锋)

## 融盛财险正式启动筹建

日前,由东软集团、机器人、出版传媒等六家企业联合发起设立的辽宁首家保险公司——融盛财险正式启动筹建。融盛财险1月25日获得中国保监会批准筹建,公司签约落户沈阳市浑南区,注册资本10亿元人民币,东软集团董事长刘积仁拟任董事长。

根据监管机构要求,保险公司获批筹建后需在1年内完成公司组织机构、业务流程、IT系统等核心工作系统搭建,验收通过后正式对外营业。目前,融盛财险领导团队已经完成组建,同时依托股东方——东软集团在国内保险市场IT系统建设的优势,力争在年底前完成公司筹建工作。(尹哲辉)

## 债市有望进一步对外开放

(上接A01版)如果纳入彭博巴克莱指数,所占比重大约会在5%-6%,可能带来1000亿美元的资本流入;如果纳入花旗指数,所占比重大约会在5%-6%,可能带来1200亿美元的资本流入。

谢亚轩表示,参考国际经验,预计未来5年境外商业机构有望为中国债市带来约4200亿美元的国际资本流入。这一估算并未充分考虑将人民币纳入SDR货币篮子所产生的影响,保守估算,SDR因素可带来1300亿至2450亿美元国际资本流入。合并来看,未来5年人民币国际化和市场开放有望为中国债券市场带来5300亿至6450亿美元的国际资本流入,年均可达1000亿至1200亿美元。

## 利好人民币汇率

业内人士表示,债市开放作为资本项目开放的第一步,理论上会引起资本流动,对人民币汇率和外汇储备都会产生影响。

央行国际司司长朱隽日前在接受中国证券报记者采访时指出,从基本面因素来看,决定人民币汇率走势的主要因素是经常项目,资本项目也可能在短期影响汇率走势,但其在某些程度上受预期、心理因素影响,波动性比较大。

因此,在评估和计算国际收支调整所需的人民币汇率调整幅度时,还是应以经常项目为主要依据。人民币汇率已回调不少,不认同人民币会经历大幅调整的观点。

谢亚轩表示,中国债券纳入主要全球债券指数后,国际资本的流入可显著改善国内外汇市场的供求状况,减缓外汇储备下降速度,对人民币汇率产生支撑。伴随人民币国际化与资本账户可兑换进程的不断推进,债券市场国际资本流入的基础条件逐步具备。此时的开放顺应了国际金融危机后全球流动性充裕与风险偏好修复的有利环境,境外投资者可以补充配置中国这一经济大国的金融资产。

# 深交所:完善业务规则制定等长效机制

□本报实习记者 王兴亮

记者从深交所获悉,近日,深交所完成了第十二次业务规则清理工作,并向市场发布了第八批废止业务规则目录,废止业务规则20件,包括已被修订、上位法规依据已废止以及因业务发展不再适用应予废止等情形。本次清理后,现行有效业务规则共161件。所有业务规则均在深交所网站“法律/规则”栏目公开并实时更新。

业务规则是交易所筑牢市场稳定防线的基石,及切实履行依法全面从严监管的基础依据。深交所一直致力于构建内容透明、层次清晰、形式统一、适应多层次业务发展的业务规则体系。据介绍,深交所2016年重点推进以下各项业务规则建设工作:一是针对市场监管的热点难点,继续丰富行业信息披露指引,相继出台停牌业务、上市公司+PE合作模式备忘录,快速跟进市场发展变化;二是配合新一代交易系统上线,全面梳理交易类

业务规则,提高市场效率;三是修订会员客户高风险证券交易风险警示业务指引,逐步推动“以监管会员为中心”的监管模式落地,强化市场交易一线监管;四是严防金融风险,加强公司债券存续期信息披露监管和债券质押式回购风险管理,完善分级基金投资者适当性管理;五是规范引领行业发展,扎实做好深港通相关业务规则建设和协议签署工作,保障深港通的顺利推出和平稳运行。

深交所所有负责人强调,中央经济工作会

议明确将“稳中求进”作为2017年工作的总基调。证监会刘士余主席在2017年全国证券期货监管工作会议上反复强调交易所要切实发挥一线监管职能,将防范市场风险作为工作的重中之重。2017年,面对资本市场运行内外环境更趋复杂的新局面,深交所将继续完善业务规则制定、修订、清理评估工作的长效机制,不断增强业务规则的前瞻性、协调性和透明度,为交易所更好地履行一线监管职能夯实制度基础。

# 证券投资基金业协会响应减税降负政策

□本报记者 刘夏村

中国证券投资基金业协会第二届理事会第二次会议暨第二届监事会第二次会议27日在北京召开。本次会议提出,理事会计划对2016年底之前加入中国证券投资基金业协会的会员总体减免2017年度年会费5000万元。中国证券投资基金业协会将通过调研等方式充分听取会员意见后形成具体减免方案,提交理事会审议确定。鉴于《私募投资基金服务业务管理办法》即将发布,理事会

希望相关会员机构将减免的会费用于购买外包服务,提高专业化运营能力,促进社会就业。中国证券投资基金业协会表示,本次费用减免是为响应国务院减税降负相关政策,坚决履行证券投资基金业协会《会费收缴办法》设立的“科学规划、厉行节约、规范收缴、公开透明”的原则要求,坚持一切有利于行业发展的初衷,本着“收支基本平衡、降低行业负担、确保协会正常履责、保障财务安全边界”的原则而进行的。

中国证券报记者获悉,本次会议提出,根据

2017年行业发展情况,中国证券投资基金业协会履职需要以及会员数量和结构的变化,理事会计划对2016年底之前加入协会的会员总体减免2017年度年会费5000万元。

会议认为,现代资产管理行业必须从改革开放大局和经济社会发展形势出发,恪守行业本质,发挥专业能力,在我国经济结构和社会结构转型的关键时期,实实在在支持实体经济的发展,为社会创造不可替代的独特价值。资产管理机构应当严控风险,依法合规经营。作为行业自律组织,中

国证券投资基金业协会将继续推动资产管理行业更好地把握社会发展趋势,服务于改革开放大局。

会议表示,2017年中国证券投资基金业协会将继续推动《基金法》精神落地,维护各类会员公平竞争权利,完善自律规则体系,加强信用体系建设,加快推进REITs、ESG(环境、责任和治理)投资和养老金政策等制度研究,拓展行业发展空间,促进行业可持续发展,完善从业人员管理,打造专业化特色行业服务。同时,将大力加强内部建设,提升组织运行绩效,积极履行社会责任。

# 方星海:增强期市服务三农能力

照“一号文件”的要求稳步扩大,扩大试点过程中会逐步实现认识一致。保监会对“保险+期货”试点的态度是思想上谨慎,行动上积极,要在试点过程中不断认识和发现问题。

大商所理事长李正强表示,国内期货市场在服务实体经济、服务“三农”方面开展了很多探索,“保险+期货”模式很好地适应了农产品价格市场化改革、农业补贴形式改革的迫切需要,连续两年被写入中央一号文件。下一步工作中,大商所将积极落实一号文件,继续做好相关试点的组织、推动工作。同时,全力做好市场监管,不断完善合约规则、市场结构,为试点的进一步推广提供坚实的基础。

来自中国太平洋保险、中国人民财产保险、国元农业保险公司以及浙商期货、南华期货和新湖期货等参与试点项目的金融机构代表分享了各自“保险+期货”的试点经验,并对未来试点工作提

出了设想和建议。参会代表一致认为,“保险+期货”模式充分发挥了市场在资源配置中的重要作用,为建立“价补分离”的农产品目标价格机制提供了重要的实践范例,很好地契合了一号文件对农业领域改革发展的政策方向,对服务“三农”具有重要意义。

座谈会上,与会嘉宾纷纷就落实一号文件提出的“稳步扩大‘保险+期货’试点”提出意见建议。例如,将价格险和产量险结合起来,推出收入险试点,实现对农民收入的综合保护;财政资金适度进入,探索适合国情的补贴模式;进一步完善农业价格险,对进场时间等探索更加灵活的处理方式;对相关机构给予税收、许可等方面的支持;尽快丰富农产品期货品种,推出玉米、大豆等品种的场内期权,降低风险对冲成本;加强宣传,引导农民客观认识“保险+期货”。

大商所副总经理朱丽红介绍了大商所推动

“保险+期货”试点项目的情况。经过两年多的试点,“保险+期货”的业务流程基本走通,为后续工作打好基础;试点的保费水平较临储费用体现出一定的成本优势;通过衍生品对价格下跌风险进行分散,改善了价格的市场形成机制;财政补贴总额可预定,资金运作公开透明,易于审核和监督等。

2015年,大商所推动期货公司和保险公司首创“保险+期货”模式。2016年,大商所在黑龙江、吉林、辽宁、内蒙古和安徽省开展了12个“保险+期货”试点项目,包括9个玉米试点、3个大豆试点,共计投保大豆3.45万吨,玉米16.65万吨,保费总额2648万元,上述项目均根据大商所期货合约确定目标价格和理赔依据。目前,郑州商品交易所已在白糖、棉花品种开展“保险+期货”试点,上海期货交易所也在筹划开展试点工作。

# 证监会发力铲除内幕交易

异常交易行为。证监会稽查办案人员表示,除使用常规手段开展案件调查外,调查组还与交易所等单位协同配合,积极借助交易所大数据手段,为案件顺利侦破提供了数据支持和技术保障。

在稽查办案过程中,翔实深入的证据链对于瓦解违法者的防线作用显著。以张鹏所涉“老鼠仓”案为例,在调查组进驻基金公司时,张鹏已从申万菱信基金公司离职,而本案涉及银行账户较多,调查组多次奔赴上海、山东等地调取银行账户资料,司法查询的银行涵盖工、农、中、建、交五大行以及浦发银行、上海银行等股份制银行,资金查询工作达41家次。在外围取证工作结束后,调查组对证据进行了系统梳理归类,形成了完整的证据链条。

该案知情人士介绍,调查组通知张鹏接受询问谈话时,由于调查组前期工作准备充分,在大量、充分、翔实的客观证据面前,张鹏的精神防线瞬间崩溃,承认了其借用刘某秀账户从事“老鼠仓”交易的行为,并当场痛哭流涕,追悔莫及。

“即使费尽心机,也终难逃法网恢恢。手莫

伸,伸手必被捉。”接近证监会稽查部门的权威人士指出,内幕交易是刑法、证券法明令禁止的行为,更是证券从业人员不能触碰的红线。证券从业人员的不良执业行为严重影响证券行业的发展,严重损害证券业在人民群众心中的形象。对于害群之马,必须严肃处理。

## 健全制度 严惩害群之马

“在金融市场上,金钱的诱惑是巨大的。‘天使’和‘魔鬼’就在一念之差。”刘士余26日在国新办发布会上阐明证监会对市场违法者的态度时表示:“野蛮人、妖精、害人精、大鳄,这些人的行为往往是披着合法的外衣,打着制度的擦边球,在资本市场上巧取豪夺,侵蚀着广大中小投资者的合法权益。证监会的职能是监管,能坐视不管吗?”

下一步,证监会将继续贯彻落实“依法监管、从严监管、全面监管”的工作要求,统筹兼顾,在查处大案要案的同时,积极查办传统案件。继续为依法维护资本市场运行秩序,切实防范资本市场风险,有效促进资本市场规范发展而前行。

在加大稽查办案力度的同时,证监会更加

注重法规的完善和制度建设的深入。一位稽查办案人员介绍,从《证券法》第七十四条来看,被明确界定为证券交易内幕信息知情人包括董事、监事、高级管理人员,但并未明确董事长助理等职务是否属于法定内幕信息知情人。此类非董监高人员往往是上市公司实际控制人的“心腹”,可能实际参与上市公司重大事项,其知悉和掌握的信息可能远多于普通的董监高人员,发生内幕交易的风险较高,因此有必要对此类人员窗口期交易、短线交易行为进行必要的规制,将其纳入常规的证券法律法规培训体系。

在执法过程中,稽查办案人员立足法律本意,加深认识,突破稽查执法实践中的认识误区。以林木治泄露内幕信息案为例,该案查处过程中的创新与突破之处在于:深入挖掘现有法律和司法解释关于泄露内幕信息违法行为的规定,学深悟透法律精神内涵,找准法律武器,依法、严格、全面惩处违法行为;突破不能通过推定认定泄露内幕信息违法行为的认识误区,首次运用相关司法解释推定认定泄露内幕信息违法行为。该案的成功查处将为今后类似案件提供参考,发挥示范作用。

# 严监管促改革 双轮驱动资本市场发展

易交割等环节入手,提高对股市、债市、期市等市场的动态监测、实时预警能力,并将开展风险隐患全面排查,密切关注流动性非正常流入市场。

## 完善多层次市场体系

“风平浪静好行船”。目前资本市场秩序趋于稳固,发展基础更加扎实,为改革营造了环境。中国证券报记者注意到,证监会在“协调推进资本市场改革稳定发展等方面情况发布会”上共36次提到“改革”一词。“在改革问题上,看准了的改革、市场发展急需的改革,我们就要

坚定不移地去做,一步一个脚印扎实地推进,积跬步至千里,让改革落地生根、开花结果。”刘士余表示,将坚持市场化、法治化、国际化的改革方向,坚持问题导向的改革方法。

刘振辉表示,多层次资本市场改革对应的是具有深度、广度并能高效率进行资产形态转化的金融市场,是能有效控制经济的整体杠杆率、债务率的市场,改革应该围绕这个目标展开。中国经济正走向深水区,为了解决深水区的问题和实现经济转型,当前比历史上任何一个时期更迫切需要一个有深度和广度的市场,因此要促进产融结合,促进金融资本和实体经济、产业资本融合。

李迅雷认为,多层次资本市场的改革应进一步完善制度设计,尤其是新三板市场。

中国证券报记者获悉,多层次资本市场的改革将是今年证券监管工作“稳中求进”的“进”的体现之一,并将带动市场基础性功能的强化。

证监会副主席赵争平表示,新三板改革是今年建设多层次资本市场的一项重要任务,改革重点是完善市场分层,通过分层管理,把发行、交易、投资者准入和监管等多方面改革串起来,为众多挂牌企业提供差异化的制度供给,把市场的积极作用进一步释放出来,重点支持创新能力强、诚实守信、运作规范、前景广阔的中小微企业加快发展。

(上接A01版)金融发展过程中出现了一些矛盾和乱象,迫切需要解决。我国正在重构一个高级的金融监管体系,整个监管体系都会发生变化,这可能是接下来召开的中央金融工作会议要解决的重要问题。

李迅雷表示,加强监管、防控金融风险需要采取多项举措。目前金融杠杆率水平偏高,金融产品和民间融资出现一些问题,对资产管理行业需要加强监管,从制度上和法律上加以规范。

中国证券报记者获悉,今年监管部门对金融风险的防控将更加精细化,将摸清底数,画出风险表,注重从账户管理、登记结算、交