

回应美方报告

证监会：开展对话合作是解决问题正道

□本报记者 鲁秀丽

中国证监会8月8日消息，证监会有关部门负责人就美国总统金融市场工作组发布《关于保护美国投资者防范中国公司重大风险的报告》事宜答记者问时指出，中方从未禁止或阻止相关会计师事务所向境外监管机构提供审计工作底稿。

证监会有关部门负责人表示，在资本市场高度全球化的今天，加强上市公司信息披露监管，提升审计师专业操守和执业质量，是保护投资者合法权益的重要手段，也是全球证券监管机构的共同责任，必须通过加强跨境监管合作加以落实。因此，从双方这些共同利益出发，开诚布公地开展对话与合作，才是解决问题的正道。

事实上，双方一直保持着沟通和互动。自2019年以来，中方监管部门多次就会计师事务所联合检查方案与美国证监会（SEC）和美国公众公司会计监督委员会（PCAOB）进行沟通，展示了充分的合作诚意。2020年8月4日，中方监管部门根据美方的最新需求和想法向PCAOB发送了更新的方案建议。“我们认为，通过对话解决共同关心的问题是实现双方共赢的唯一途径，只有这样，才能为全球资本市场健

康有序运行创造良好的环境。”

上述负责人指出，中方从未禁止或阻止相关会计师事务所向境外监管机构提供审计工作

底稿。正如美方报告中提及的，中国证券监管机构迄今已向美国证券监管机构提供了多家在美上市中国公司的审计工作底稿。“我们认为，中

浙江大学法学院教授李有星：

加强中美跨境监管合作 促进实现全球投资者保护

□本报记者 倪铭娅

浙江大学法学院教授李有星9日表示，中国证监会8月8日就美国《关于保护美国投资者防范中国公司重大风险的报告》发表了有诚意和解决中概股跨境监管合作的意见。中美监管机构在秉承资本市场开放、提高上市公司信息披露质量、保护投资者利益、惩治财务造假和合作协商解决审计监管等重大问题上，理念和价值是一致的，双方具有解决问题的基础。

李有星认为，企业跨境上市是经济全球化的重要体现，推动证券跨境监管合作、保护全球投资者权益已经成为重要的全球性议题，需要世界各国共同参与、共同解决并共同遵循。中概股公司选择赴美上市，是纽约作为全球金融中心功能发挥的重要体现，对进一步丰富当地市

场资产选择和提高全球投资者投资收益发挥了非常好的作用，是件“多赢”的好事。部分中概股公司的违法行为应当是个案，将个案问题政治化，一味针对中国公司，无助于问题的解决，也有损国际金融中心的声望和地位，更不利于美国投资者权益的保护。

李有星说，加强中概股公司的国际监管合作，是中美两国适应全球金融市场开放和风险防范的必然选择。中美之间过去就达成了执法合作谅解备忘录并开展了试点工作，中国证监会在瑞幸咖啡财务造假事件曝出后第一时间就发表声明并强烈谴责，积极寻求与美国的合作和沟通，美国方面所关注的焦点也是加强证券监管以保护美国投资者。中国法律法规从来没有禁止或阻止会计师事务所向境外监管机构提供审计工作底稿，而是应当履行一定的法律程

国法律法规要求的实质是，审计工作底稿等信息交换应通过监管合作渠道进行，这是符合国际惯例的通行做法。”

序，通过监管合作渠道来交换，并符合安全保密的相关规定。因此，在共同打击证券违法违规行为、维护投资者合法权益方面，中美双方有广泛的合作需求和合作基础，双方合作的大门始终是敞开的，不存在实质性的法律障碍。

李有星强调，由于资本市场发展阶段不同、市场结构不同、监管制度不同，中美两国在证券监管领域难免存在分歧和摩擦，在中美跨境证券监管合作历史中，也曾出现波折、困难的局面。但多年来，中国证监会与美国证监会、美国公众公司会计监察委员会都秉持开放合作的态度，保持积极沟通，取得了不少成功合作的案例。中美两国证券监管机构应在过去良好合作的基础上进一步推动跨境监管合作，达成有效的双边合作协议或者谅解备忘录，采取包括联合检查、交换审计底稿在内的多种措施以加强监管合作。

专家：中国式证券集团诉讼将震慑重大违规行为

□本报记者 周松林

投服中心日前发布《中证中小投资者服务中心特别代表人诉讼业务规则（试行）》（简称《业务规则》），对此，华东政法大学国际金融法律学院副教授肖宇表示，配合证券诉讼改革的一系列实施措施出台，投服中心发布《业务规则》等有关规定，为中国式集团诉讼提供了实施和操作的路径。中国式证券集团诉讼具有公益性、专业性以及程序的公开和受监督三大特点。

克服美国制度缺陷

肖宇认为，《业务规则》规定的特别代表人诉讼，即中国式集团诉讼制度设计借鉴了美国集团诉讼，又不完全相同。美式集团诉讼的主要问题是滥诉和投资人的赔偿不足，由于采用的是律师胜诉酬金制，一方面，律师有动力去寻找各种机会利用首席原告发动集团诉讼，给上市公司和司法系统带来了很大的诉讼负担；另一方面，由于原告律师承担着败诉后全部费用自付的风险以及持续耗费时间的机会成本，因此也倾向于与被告和解以尽快结案拿到相应的律师费。我国在借鉴时将制度进行改革，集团诉讼的推动人不再是具有企业家精神的律师，而是投资者保护的公益机构，以争取克服美国制度的缺陷。

根据现行的制度设计，中国式证券集团诉讼，即证券特殊代表人诉讼具有自己的特点。一是公益性。投资者保护机构作为证券公益机构，以完善投资者赔偿救济维权手段，切实维护投资者的合法权益为其宗旨。投服中心的公益性决定了其作为特殊代表人参与诉讼，与美国以律师为主要推动的集团诉讼相比，不涉及营利问题，会以投资者利益的最大化作为宗旨。另外，投保机构有合作的公益律师，都是经验丰富的证券律师，他们也会为证券诉讼提供相应的公益服务。

二是专业性。我国的投资者保护机构，包括投服中心、中国证券投资者保护基金有限责任公司（简称“投保基金”），是专业的公益机构。以投服中心为例，从中小投资者需求和救济诉求出发，引导投资者“全面知权、积极行权、依法维权”，形成了以投资者教育为基础，事前持



兰海高速重遵扩容工程蒲场特大桥建设顺利进行

股行权、事中纠纷调解、事后支持诉讼的全链条“投服模式”，通过在诉讼领域的探索与实践，支持诉讼和股东诉讼等取得了良好的社会效果。而投保基金通过证券先期赔付的实践也很好地保护了投资人。由这样的专业机构作为代表人开展诉讼，可以较好实现制度目的。

三是程序的公开和受监督。投保机构作为全体受侵害投资人的代表，要行使程序权利和实体权利，如决定参加诉讼、调解、是否上诉等。在行权的过程中，程序的公开以及受监督也很重要。根据现行的规则，投保机构在代表人诉讼中，重大事项要通过公告告知投资者，并向证监会报告。投资者保护机构应当采取必要措施，保障被代表的投资者持续了解案件审理的进展情况，回应投资者诉求。对投资者提出的意见和建议不予采纳的，应当对投资者做好解释工作。若与涉诉公司调解，可以通过听证会的形式听取投资者建

议并进行解释，调解协议需要法院审查。

充分发挥调解作用

值得注意的是，在最高人民法院发布的规则中，用了5个条款来讨论诉讼调解，提出法院要充分发挥多元解纷机制的功能，按照自愿、合法原则，引导和鼓励当事人调解解决纠纷。肖宇认为，对调解的重视，主要是从诉讼效率和涉诉公司的赔付能力等方面进行考虑。

肖宇表示，在诉讼赔付中，通过判决取得赔偿时投资者需要面临诉讼时间长、诉讼成本高、举证难度大等困难，且即使投资者最终获得胜诉，执行环节也容易遭遇阻力。对于即将开启的集团诉讼，涉及赔偿金额巨大，被告的赔偿能力很有可能不足以支撑如此庞大的债务，在这种情形下，调解结案或许是另一种可以考虑的现实选择。投保机构在调解过程中，以投资者利益

实现最大化为宗旨，兼顾被告的赔付能力与诉讼效率，并与投资者进行沟通，通过调解结案，调解协议需经过法院审查。如果投资者对于调解结果不满意的，也可以选择“二次退出”，充分尊重投资人的选择权。

肖宇指出，中国式证券集团诉讼将对证券市场的重大违规行为产生极大的威慑作用，有利于投资人的保护，并克服了美式诉讼的弊端。但投保机构作为公益机构，其人力、物力与精力有限，市场的主要问题都不能都依靠投保机构来解决，更重要的是起到引领作用，培养投资者的维权意识，引领并协助他们运用法律手段维权。特别代表人诉讼需要与具有更具普遍适用性的普通代表人诉讼等制度共同发挥作用，让市场主体对行政处罚和民事赔偿充满敬畏，从而促使其遵守市场规则。这将是资本市场长期繁荣的基石，也是本次制度改革的深远意义。

■ 今日视点

短期扰动不改 物价稳中趋降势头

□本报记者 倪铭娅

7月全国居民消费价格指数（CPI）即将发布。综合机构预测来看，7月CPI同比涨幅或反弹至2.7%左右。但根据生猪存栏量、粮食生产、翘尾因素等多重因素判断，7月CPI涨幅小幅反弹不会改变下半年物价回落走势，三四季度CPI涨幅将逐季回落，全年CPI涨幅维持稳中趋降、前高后低态势。

食品价格上涨是推动7月CPI涨幅反弹的主因。受汛情影响，7月以来，粮食、蔬菜、肉类等价格均出现不同程度上升。农业农村部数据显示，7月猪肉批发价格环比上涨13.9%，鸡蛋价格环比上涨9.3%，牛羊肉价格也出现上涨，蔬菜价格月均环比涨幅近7%。机构预测，7月食品价格回升将带动CPI涨幅反弹约2.3个百分点。非食品价格方面，衣着、生活服务 etc 已回归往年水平，但居住、教育文娱还处于较低位置，短期或有改善但预计仍低于季节性表现。

市场人士分析，7月CPI涨幅小幅反弹不会改变下半年物价走势，物价稳中趋降有利条件较多。一是生猪供给稳步增加，猪肉价格对CPI上涨的推升作用减弱。作为猪肉价格领先指标的生猪存栏量已出现恢复性增长，意味着7月以后可出栏的生猪将逐步增加，猪肉市场供应将持续改善。二是粮食生产增加，能够保证食品价格平稳。国家统计局数据显示，2020年全国夏粮生产再获丰收，产量历史新高，这将为食品价格稳定打下坚实基础。三是工业品价格低位运行，原油等国际大宗商品价格难以大幅上涨，对消费品价格传导较弱。从国内看，以螺纹钢为代表的国内工业品库存开始累积，但价格上涨空间不会太大。从国际看，以原油为代表的国际大宗商品价格难以大幅上涨。下半年全球需求复苏对油价有一定支撑，但考虑到复苏力度偏弱，同时原油产能闲置、库存高企，油价没有大幅上行基础。四是翘尾因素影响回落。根据交通银行金融研究中心测算，翘尾因素对CPI涨幅的影响呈逐季回落态势。

值得一提的是，短期物价扰动因素依然较多。近期汛情可能给农产品生产、运输造成一些影响，发达经济体货币供应量快速攀升可能推高大宗商品价格，全球疫情演进及防控措施对供应链、产业链的冲击还有不确定性。这些都需要未雨绸缪，但中长期看，我国不存在长期通胀或通缩的基础。

易纲：保持金融总量适度 着力稳企业保就业

（上接A01版）总的看，中国经济潜力大、韧性足的特点并没有改变，下半年我国经济增长将延续复苏的态势，全年有望实现正增长。

记者：下半年人民银行的工作重点是什么？易纲：下半年，人民银行将继续认真贯彻落实党中央、国务院的决策部署，坚持稳中求进工作总基调，坚持新发展理念，以供给侧结构性改革为主线，扎实做好“六稳”工作，全面落实“六保”任务，保持金融总量适度、合理增长，着力稳企业保就业，防范和化解重大金融风险，加快深化金融改革开放，促进经济金融健康发展。重点做好以下几方面工作：

首先，货币政策要更加灵活适度、精准导向，切实抓好已经出台的稳企业保就业各项政策落实见效。综合运用多种货币政策工具，引导广义货币供应量和社融规模增速明显高于去年，同时注意把握好节奏、优化结构，促进普惠型小微企业贷款和制造业中长期贷款合理增长。

在防范和化解金融风险方面，要守住风险底线，全力以赴推动三年攻坚战如期收关，加快补齐金融风险处置的制度短板，健全重大金融风险的应急处置机制，并且转入常态化的风险防控和风险处置。

另外，不断深化金融领域体制和机制改革，推动已经出台的金融改革措施落地见效，支持地方政府以化解区域性金融风险为目标，量力而行，深化农村金融机构的市场化改革。

此外，继续做好金融管理和金融服务工作，统筹做好金融扶贫工作，深化绿色金融、普惠金融和科技金融创新试点等。

坚定不移推动金融业有序开放

记者：面对更加复杂多变的国际形势，中国金融对外开放、国际合作以及人民币国际化会不会受到影响？

易纲：不管国际形势如何变化，最重要的是做好我们自己的事，坚定不移地深化金融业改革和对外开放。首先，要继续执行好中美第一阶段经贸协议，落实好近年来宣布的金融改革和开放措施，比如取消证券、基金管理、期货、人身险等领域外资的股比限制；取消合格境外投资者和人民币合格境外投资者的投资额度限制；批准运通、万事达卡、惠誉等机构进入中国市场等。其次要继续推动全面落实准入前国民待遇加负面清单管理制度，统一债券市场对外开放的外汇管理政策。

中国一贯主张要在抗疫过程中开展国际合作，我们将继续深度参与全球的经济和金融治理，切实维护多边主义，建设性参与G20缓债倡议，为全球的发展中国家、新兴市场国家和一些低收入国家减债提供一定支持。

当前，人民币国际化的势头非常好。上半年，人民币跨境收付的金额是12.7万亿元，同比增长了36.7%，人民币连续8年成为我国第二大跨境收支货币。一季度人民币外汇储备的份额超过2%，比2016年加入特别提款权货币篮子（SDR）的时候增长了近一倍。我们将继续积极稳妥地推进人民币国际化和资本项目中的开放。

看好资本市场

（上接A01版）中国证券报：新冠肺炎疫情为资管行业转型增加了不确定性，如何看待银行理财市场的前景？在打破“隐性刚兑”、净值型产品发行等方面，又面临哪些阻碍？

谷凌云：银行理财市场前景广阔，面临重要发展机遇。一是在资管新规下，资产管理行业形成更加规范的市场竞争格局。二是银行理财公司在产品端可发行公募和私募理财产品，在投资端投资范围更广，可直接投资股票，非标投资空间较大。三是在多层次资本市场建设过程中，银行理财投资标的和金融衍生品品种更加丰富，银行理财可探索、创新和使用各类金融工具。四是金融开放为国内金融市场带来更多的市场参与主体、更激烈的竞争环境，有利于银行理财“引进来、走出去”，学习全球资产管理经验。

但是，与股票、公募基金、信托等产品的投资者相比，银行理财的客户风险偏好相对较低，投资风格更为稳健，投资者教育难以一蹴而就。尤其在新冠肺炎疫情影响下，金融市场波动变大，理财产品净值波动幅度也增大，甚至部分净值型产品出现暂时亏损的现象，导致客户体验感变差，净值型产品销售困难。

看好科创领域投资机会

中国证券报：今年以来，国际金融资本市场剧烈波动。作为新开业的银行理财公司，信银理财初期投资策略是什么？对权益类投资又是如

何考虑的？

谷凌云：信银理财脱胎于中信银行的资产管理业务中心，继承了银行理财在信用风险把控、固收类资产获取及投资方面的传统优势，但与公募基金、券商等其他资管机构相比，在资本市场研究和投资方面还有较明显的短板要补。

基于历史和现实形成的这些优劣势，信银理财初期投资将坚持稳健原则，以固收和“固收+策略”为主，以全球多资产和量化策略为补充。未来策略主要基于两个方面：一是实体经济基本面；二是市场投资机会。今年以来，在疫情影响下，实体经济发展遇到困难。财政政策 and 货币政策适时发力，引导市场利率下行，为实体经济发展创造机会。目前我们正加大优质资产配置力度，把握一些交易机会。

目前我国实体经济和企业盈利同比增速正在好转。权益市场长期向好，信银理财目前权益类资产配置维持中性仓位，配比将稳步提升。

我们将在资产管理上“两手抓”：一方面，加快培养自己的核心团队、核心能力，逐步发行直接投资权益市场的理财产品；另一方面，整合金融产业链中的力量，形成优势互补。比如，通过定性定量相结合的方式择优选择委托专户管理人，优选回报稳定的权益类投资合作机构，适度通过委外进行权益类资产配置；发挥母行和分支行优势，抢抓优质定向增发、股票质押等权益类资产。

中国证券报：近年来，资管机构加快布局科

创金融、养老金融等领域，如何看待其中的市场机遇？信银理财将如何布局？

谷凌云：科创领域发展给我经济转型升级带来重要战略机遇。相信这个领域还有巨大潜力和空间，将成为银行理财公司长期关注、长期耕耘的业务领域。

从客户端看，银行理财公司从母行独立出来后，服务的不仅仅是传统的银行理财客户，而是全社会客户，客户的需求也越来越多元。从产业端看，科创产业也非常需要银行理财资金的支持。从投资端看，科创板块长期来看确实能为投资者带来更加丰厚的收益。银行理财公司可根据市场供给和需求，按照风险和收益配比，把理财资金和科创型企业的股权融资需求结合起来，在推动实体经济发展的同时为投资者带来更高回报。

从我国目前的社会养老保障体系情况看，养老保险第二支柱和第三支柱的发展大有可为，且大有可为。银行资金在长期资产、长期项目上有较强把控能力。如果养老金融产品投向一些优质长期项目，产品净值波动幅度就会较小，在支持国计民生的同时为投资者带来合理回报。

信银理财的理念是获取长期资金、投资长期项目。目前，信银理财发行了每日开放运作的目标日期型养老理财系列产品，后续会持续丰富养老产品线，包括针对老年人士的长期限稳健分红型产品。