

中国银保监会副主席曹宇:

# 金融创新必须在审慎监管前提下进行

□本报记者 欧阳剑环 戴安琪

中国银保监会副主席曹宇12月20日在“深圳先行示范区首届金融峰会暨中国财富管理50人论坛2020年会”上表示,有效管控、隔离风险是资本市场建设的重要前提。金融创新必须在审慎监管的前提下进行,规范资本市场的创新行为,维护市场有序、透明、高效运行。

曹宇认为,发展好直接融资,发挥好资本市场功能,必须坚持分业经营的体制不动摇。要始终筑牢直接融资与间接融资体系之间的“防火墙”,既要充分发挥各自优势,协同配合,共同发

展,又要严控风险交叉传染,避免形成更大的市场震荡。对于资本市场出现的风险,要严格遵循市场化、法治化原则处置,充分体现资本市场发现风险、共担风险的运行机制。清晰界定市场主体的责任边界,既要突出履责尽责,又要避免越位担责。金融创新必须在审慎监管的前提下进行,坚持“三个有利于”原则,将是否有利于支持实体经济、是否有利于防范金融风险、是否有利于保护投资者合法权益作为衡量标准。规范资本市场的创新行为,维护市场有序、透明、高效运行。

曹宇表示,投资者是资本市场的发展之基,保护投资者合法权益是资本市场建设的最优先

考量。需要重点关注以下方面:一是维护市场制度的公平性。为各类投资者提供公平、公正的制度基础和投资环境。对同质同类的投资主体,适用同等的市场参与待遇,在市场准入、开户、财税等方面一视同仁,平等相待。二是维护市场规则的稳定性。这需要更加重视政策设计的前瞻性、严谨性和连续性,防范因市场规则调整,给资本市场造成不必要的外部扰动。三是维护市场纪律的严肃性。坚决落实“零容忍”要求,持续加大对资本市场各类违法违规行为的惩戒力度,严肃查处欺诈发行、财务造假、信息误导等问题,坚决打击逃废债、恶意转移资产等行为,充分保障投资者权利,维护市场公平秩序。

曹宇表示,受融资结构、投资文化等因素影响,我国资本市场投资者存在结构不均衡等问题,仍有较大的优化空间。有研究测算:我国债券市场未清偿债券中,超过70%由商业银行持有,一些券种的银行持有占比甚至超过90%,投资者类型比较单一。资本市场活跃着各类专业投资者,才能形成投资策略多样、风险偏好分层、资金来源均衡的良性运行状态,才能充分发挥资本市场筛选优质企业、准确定价资产、科学分散风险的功能优势。需更加重视投资者结构问题,均衡发展机构投资者队伍,充实、拓宽资本市场健康发展的源头活水。

大咖共话资本市场:

## 提高资本配置效率和促进创新能力

□本报记者 黄灵灵

中国财富管理50人论坛年会20日在深圳召开。全国政协经济委员会主任尚福林、深圳证券交易所党委书记、理事长王建军等参加会议并发表演讲。尚福林表示,资本市场要进一步发挥好将储蓄转化为资本的能力、提高资本配置效率和促进创新能力、更好发挥市场价值发现功能。

### 加强基础制度建设

尚福林认为,三十年间,资本市场沿着市场化、法治化、国际化的发展道路,取得显著成就。首先,资本市场市场化改革成效显著。具体来看,一是支持市场经济建设。从促进国有企业改革到鼓励民营企业发展,积极发挥社会资源的优化配置作用。二是让优质企业实现了价格发现和价值评估,并通过资本市场达成资金募集、并购重组等目的。三是加快企业改革与经营机制转换步伐。推动各类企业按照公众公司标准,建立现代企业制度,明晰产权关系,完善治理结构,形成了良好的示范效应。

其次,法治化建设扎实推进。“我国资本市场开创了社会主义市场经济体制下建设资本市场的先河。30年来,始终把法制建设摆在突出位置,逐步搭建了与国际通行规则基本一致、兼顾我国国情的资本市场制度框架。”尚福林说。

另外,国际化建设吸引力持续加大。在尚福林看来,资本市场随着我国金融对外开放步伐同步提速。一方面,市场互联互通机制不断优化。另一方面,外资准入负面清单基本清零。

对于如何推进资本市场健康发展,尚福林提出四点建议:一是加强资本市场基础制度建设。要按照更高要求、更严标准,推进资本市场信用体系建设,补齐信用体系制度短板。严厉打击失信行为。二是规范发展债券市场。统一债券市场规则,推动债券市场互联互通和基础设施建设,提高债券发行效率,降低管理和运行成本。丰富债券市场品种。三是加强资本市场科技建设。通过科技赋能,提高金融服务整体水平,拓展科技在普惠金融领域应用。提高信息系统、技术可靠性。四是不断提高监管水平。强化市场监管分析与预期管理,健全市场风险的预防、预警和防范处置机制,运用科技手段强化监管效能,抑制市场过分投机炒作。严厉打击信息披露违法违规、操纵市场和内幕交易等违法犯罪活动。

### 硬业绩与软贡献并进

“回顾资本市场三十年历程发展,我们既要看到市场规模体量硬性业绩,也要看到资本市场的发展对我国经济社会发展的软性贡献,特别是理念、观念上和制度上的贡献。”王建军说。

王建军表示,资本市场的发展促进了社会主义市场经济体制的建立和完善,探索并推动确立产权制度、有限责任制度、现代会计制度、市场信息披露制度等市场经济的基础性制度,改变了传统的投融资体制,为完善社会主义市场经济体制提供了强有力支持。同时,资本市场的发展推动建立现代企业制度,一大批企业参照上市公司的要求建立了现代企业制度,公司治理规范不断提升,发展成为各行各业的主力。此外,资本市场的发展促进建立完善的现代金融体系,有力支持了创新驱动和经济结构调整、推广普及了现代市场经济知识和理念。

### 国资委:充分发挥企业在创新中主体作用

国务院国资委12月19日消息,国务院国资委日前召开(扩大)会议,认真传达学习中央经济工作会议精神。会议强调,要在全面完成今年目标任务的基础上,科学谋划好明年工作,深入实施国企改革三年行动,在激发各类市场主体活力等方面发力见效,以深化改革开放增强发展内生动力。要充分发挥企业在创新中的主体作用,统筹推进国资国企补齐短板、锻造长板,为强化国家战略科技力量、增强产业链供应链自主可控能力作出新贡献,助推构建新发展格局。

要做好岁末年初各项工作,认真落实“外防输入、内防反弹”要求,毫不放松抓好疫情防控,有效防范化解各类风险,确保“十三五”收官、“十四五”开好局。(刘丽靓)



## 准噶尔盆地发现千亿立方米大气藏

12月19日,工作人员冒着严寒奋战在风雪中,呼图壁县境内风险探井呼探1井施工现场。

记者18日从中国石油新疆油田公司获悉,准噶尔盆地南缘中段、呼图壁县境内的风险探井呼探1井获得重大突破,初步探明气藏规模超千亿立方米。

新华社图文

## 发改委:明年要着力稳定宏观经济运行

□本报记者 刘丽靓

国家发改委12月20日消息,全国发展和改革工作会议日前在京召开。会议指出,明年要着力稳定宏观经济运行。同时,强化重点领域风险防范化解。深入推进煤电油气产供储销体系建设。前瞻性防范和化解金融风险,运用改革思路和市场化法治化手段处置企业债务违约问题。

会议明确,要坚持目标导向、问题导向,扎实做好明年发展改革重点工作。一是着力稳定宏观经济运行。巩固拓展疫情防控和经济社会发展成果,继续做好“六稳”工作、落实“六保”任务,完善宏观政策组合,强化预期管理,促进形成系统集成效应。实施扩大内需战略,完善内需体系,形成强大国内市场。

二是大力实施创新驱动发展战略。大力推

关键核心技术攻关。推动数字经济发展。精准施策推动产业转型升级,推动先进制造业和现代服务业融合发展。构建创新创业创造良好环境。

三是扎实推进巩固拓展脱贫攻坚成果同乡村振兴的有效衔接,推进农业农村现代化。推动农村产业融合发展,深入实施优质粮食工程,确保粮食安全。

四是拓展区域发展新空间。持续推动北京非首都功能向外疏解,高标准、高质量建设雄安新区,加快京津冀、长三角、粤港澳大湾区城际和市域郊铁路建设,推进长三角生态绿色一体化发展示范区制度创新,抓好长江经济带生态环境突出问题整改,推动黄河流域生态保护和高质量发展。扎实推进新型城镇化。

五是持续深化市场化改革。推动构建高水平社会主义市场经济体制,依法推动社会信用

体系高质量发展,促进“放管服”改革迈向纵深。实施国有企业改革三年行动方案,推动国有经济布局优化和结构调整,优化民营企业发展环境,弘扬企业家精神。深化重点领域价格改革,完善价格形成机制。

六是深入推进高水平对外开放。

七是加强生态文明建设,构建可持续的绿色发展体系。持续深化国家生态文明试验区建设,加强大江大河和重要湖泊湿地生态保护治理,部署开展碳达峰、碳中和相关工作,完善能源消费双控制度,持续推进塑料污染全链条治理。

八是聚焦共同富裕切实增进民生福祉。聚焦“一老一小”、住房保障等人民群众普遍关心的问题,提出更有针对性的解决措施。

九是统筹做好发展和安全工作,强化重点领域风险防范化解。

### 今日视点

## “不急转弯”提法释放重要信号

□本报记者 彭扬 赵白执南

中央经济工作会议明确2021年宏观政策要保持连续性、稳定性、可持续性,并强调政策操作上不急转弯,这为明年实施财政货币政策定下了基调。在分析人士看来,“不急转弯”的提法既强调“不急”,也明确了“转弯”,在打消市场对政策过快退出、大幅收紧担忧的同时,表明了宏观政策正常化的方向选择,提供了明确的政策预期。明年宏观政策的最大看点可能不是“松”或者“紧”,而是“准”。

随着经济持续恢复,各方对宏观政策正常化已有预期。政策退出的方向应该是明确的,但大幅收紧的局面不会出现,2021年宏观政策料有收有放,精细化调控将是最大看点。

应该看到,未来疫情变化和外部环境仍存在诸多不确定性,我国经济恢复基础尚不牢固,这为宏观政策保持连续性和稳定性提出了要求。我国经济增长正逐步恢复常态,但内生动力有待进

一步巩固,主要表现为生产、投资指标改善较好,但消费表现尚未回到常态水平。同时,明年世界经济形势仍然复杂严峻,复苏不稳定不平衡,疫情冲击导致的各类衍生风险不容忽视。

进一步考虑,如果政策正常化步子迈得太快太大,形成“政策悬崖”,不仅经济体主难适应,还可能引发一系列问题。应基于对经济运行现状和前景的准确评估,提前制定好政策退出安排和衔接,控制好退出节奏和调整力度,防止由于政策“急转弯”造成政策预期混乱和金融市场动荡。

随着经济增长逐步恢复常态,宏观政策也要向常态回归,这只是时间早晚和节奏快慢的问题。一方面,过去一段时间以来,各项经济指标全面回暖,经济恢复向好的信息不断增多,宏观政策需要相应作出调整。另一方面,宏观政策需要兼顾多目标,随着稳增长压力下降,可以腾挪出更多精力用于其他方面。

政策正常化已经在路上,“不急转弯”释放的信号,更多是不会有退得很快、收得很猛。但与

此同时,既要“转”又不能“失急”,为实施宏观政策,尤其是把握政策操作的节奏和力度提出了更高要求。这一背景下,中央经济工作会议强调,把握好政策时度效。

把握好时度效的关键在于精准。可以预期,明年货币政策调控将更加灵活精准,保持广义货币供应量和社会融资规模增速同反映潜在产出的名义国内生产总值增速基本匹配,在盯住宏观杠杆率指标、保持市场流动性合理充裕的同时,确保不“失水漫灌”。财政政策则将在保持一定力度、资金对重点领域有所倾斜的同时,要更加注重提升效率,发挥财政资金的杠杆效应,撬动更多社会资本助力经济增长。此前一些针对小微企业的优惠政策,在小微企业承诺稳岗保就业的前提下,可能会考虑适当保留。减税降费政策有望进一步优化,突出重点。此外,对于有利于经济转型、助力经济高质量发展的领域,预计宏观政策将会给予支持。这将为开创高质量发展新局面提供有力支持。

## 退市整理期拟取消 炒作1元股需谨慎

□本报记者 黄一灵

近期1元股炒作现象仍时有发生,不少投资者不顾风险,选择在刀口舔血。业内人士指出,退市新规生效实施后如继续忽视风险炒作1元股,很有可能遭受损失,炒作1元股应慎之又慎。

### 部分绩差ST股纷纷下跌

退市新规征求意见发布以来,部分绩差ST个股纷纷下跌,已经显示出退市制度改革的力度。其实,近两年来随着注册制改革大踏步迈进,壳公司的价值不断下降,面值退市已经司空见惯。近期\*ST刚泰提前提终止上市,正是市场生态发生变化的一个缩影。

中国证券报记者关注到,此次退市新规中

对于交易类退市已取消退市整理期,如触及“股价连续20个交易日低于1元”条件,公司股票停牌。同时,在交易所出具终止上市决定书后,股票将直接被摘牌退市,不再设置摘牌前的退市整理期。

交易类退市不同于其他财务类等强制退市情形,在触及终止上市条件前,已给予投资者充分的交易窗口,交易类退市实质上是投资者自主选择的一种退市类型,是投资者自身投票的结果。

### 炒作绩差股风险巨大

中国证券报记者关注到,近期1元股炒作现象仍时有发生。例如,截至12月18日收盘,\*ST金钰股价为0.95元/股,已连续18个交易日

低于股票面值,根据风险警示板交易规则,按照日涨跌幅5%计算,后面2个交易日稍有不慎,将触及连续20个交易日低于面值的终止上市条件。但公司已连续2个交易日(12月17日至18日)涨停,12月17日股价更是出现“地天板”,存炒作之嫌。

公开资料显示,该公司前期因财务造假被行政处罚,近期又被证监会立案调查。从公司基本面来看,公司近年来经营状况不佳,持续经营能力存在重大不确定性。2020年前三季度公司营收仅为216.94万元,净利润亏损6.57亿元,基本面没有改善迹象。

业内人士指出,对于ST等绩差股,如在新规实施后连续20个交易日低于1元触及退市条件,将没有退市整理期供投资者退出,如再继续炒作此类股票,投资风险很大,无异于水中取粟。

## 上市公司共建“一带一路”国际合作论坛在深圳举行

□本报记者 黄灵灵

12月20日,以“携手应对挑战,合作促进共赢”为主题的2020年全国上市公司共建“一带一路”国际合作论坛在深圳举行。

中央统战部副部长、全国工商联党组书记、常务副主席徐乐江致辞时表示,希望广大上市公司拓展国际视野,主动参与高质量共建“一带一路”;抓住发展机遇,继续加大基础设施建设和优势产能合作,加强科研和产业合作,使“一带一路”成为创新合作的高地;坚持合规共赢,遵守所在国法律和国际规则,坚持绿色发展、共享发展。全国工商联将继续致力于引导服务广大企业参与“一带一路”建设,鼓励支持企业参与粤港澳大湾区建设,并依托湾区优势更好开拓国际市场。

中国贸促会会长高燕表示,上市公司是资本市场增量财富的来源,是中国企业的优秀代表,更是共建“一带一路”的亲历者、参与者和受益者。建议大家致力于争取更加良好的发展环境、拓展开放多元的合作领域、搭建务实有效的服务平台、提升资金融通的支撑作用。中国贸促会将支持上市公司继续在推动构建新发展格局和共建“一带一路”中发挥重要作用。

广东省省长王曦说,广东省作为“一带一路”战略枢纽,充分发挥对外开放和多层次资本市场优势,大力推动上市公司参与“一带一路”建设。今年上半年,广东与“一带一路”沿线国家和地区实现进出口7649.2亿元,占全省外贸进出口总额的25%。其中,上市公司发挥了重要的作用。广东将全力营造市场化法治化国际化营商环境,为广大上市公司参与共建“一带一路”提供优越的服务和保障。

中国上市公司协会会长宋志平表示,目前全球仍处于共抗新冠肺炎疫情、探索世界经济复苏道路的重要阶段。上市公司要在不断提高运营质量、创新质量的同时,充分利用资本市场,更好服务于“一带一路”建设,把中国倡议变成国际共识。

本届论坛围绕“开展全球抗疫合作,推动构建人类命运共同体”“强化国际产业协同,助力粤港澳大湾区建设”等四项议题展开探讨。

## 刘格菘是如何炼成的?

(上接A01版)三大投资部门价值观相同,但在投资方法、投资风格上有所区别。价值投资部追寻价值回归,寻找长期具有竞争力的企业;成长投资部追求具有长期较高成长性的优秀公司,忍受短期波动,获得比较好的长期收益;策略投资部则力求通过灵活的操作、多元的策略实现超额回报。

这样一来,每个基金经理能够专注自己擅长的领域,耕耘积累,深挖阿尔法。以今年策略投资部基金经理苗宇的投资为例,他年初时在组合中配置了消费相关的白酒、食品饮料等标的,但受新冠肺炎疫情影响,这些公司一季度股价出现调整,他管理的基金一季度排名相对靠后,但公司领导鼓励他坚持自己的风格,不要受短期影响,而苗宇最后也坚持了下来,二季度末开始基金净值走出一条向上的曲线。

在前不久广发基金举行的一场直播中,公司高级董事总经理、公司总经理助理王海涛用足球队来形容“广发权益投资天团”:“成长投资部是前锋线,刘格菘领导的团队是球场上的C罗,攻城拔寨;傅友兴领导的价值投资部是后防线,为投资者获取稳定的收益;策略投资部在进攻的时候能够有效跟上,防守的时候,也有不同风格的基金经理获得较好的稳定收益。”

正如《长线》一书所说:“只有忠实地为投资者真正的长期利益服务,才能打造一个十分强大、不断增长且利润可观的行业巨头。”历经多年耕耘,广发基金逐步在股票投资领域构建了深厚的“护城河”,穿越牛熊周期,更多的“刘格菘”有望脱颖而出,为投资者创造长期、稳定、可持续回报。

## 创新资本助力中国智造 股权投资迎接科创机遇

(上接A01版)加快打造粤港澳大湾区经济新引擎。

在展望中国未来十年的投资机会时,IDG资本创始董事长熊晓鸽认为,中国已经具备了下一代科技革命的大环境,未来的投资机会主要聚焦于两条主线:“硬科技”+“全球化”带动供给侧改革;需求侧改革驱动“新消费”+“新渠道”变革。中国的“硬科技”企业将在6个方面有全球领先的机会,包括人工智能、智能出行、智能制造、金融科技、精准医疗、5G网络。

本次论坛上揭晓了第四届中国股权投资金牛奖榜单,共计22个奖项、100多个获奖机构和个人。IDG资本、深创投、君联资本等荣获“三年期金牛奖持续优胜机构”,高领资本、中国国新基金管理有限公司、鼎晖投资等荣获“三年期金牛私募股权投资持续优胜机构”。华盖资本许小林、盛世投资张洋、金石投资金剑华、浦科投资朱旭东等行业领军人物分获“金牛私募股权投资精英”“金牛股权投资精英”“金牛券商股权投资精英”和“金牛创业投资精英”奖项。

### 国资委:充分发挥企业在创新中主体作用

国务院国资委日前召开(扩大)会议,认真传达学习中央经济工作会议精神。会议强调,要在全面完成今年目标任务的基础上,科学谋划好明年工作,深入实施国企改革三年行动,在激发各类市场主体活力等方面发力见效,以深化改革开放增强发展内生动力。要充分发挥企业在创新中的主体作用,统筹推进国资国企补齐短板、锻造长板,为强化国家战略科技力量、增强产业链供应链自主可控能力作出新贡献,助推构建新发展格局。

要做好岁末年初各项工作,认真落实“外防输入、内防反弹”要求,毫不放松抓好疫情防控,有效防范化解各类风险,确保“十三五”收官、“十四五”开好局。(刘丽靓)