顶层设计指引浦东新区新征程

金融开放力度加大 科创板制度不断完善

《中共中央 国务院关于支持浦东新区高水平改革开放打造社会主义现代化建设引领区的意见》日前公布，其中三次提及科创板。专家表示，《意见》部署进一步加大金融开放力度，将吸引更多国际投资者参与中国市场。

● 本报记者 昝秀丽 彭扬 赵白执南

◇支持浦东设立科创板拟上市企业知识产权服务站

◇试点允许合格境外机构投资者使用人民币参与科创板股票发行交易

◇研究在全证券市场稳步实施以信息披露为核心的注册制，在科创板引入做市商制度

视觉中国图片

三次提及科创板

在完善金融基础设施和制度方面，《意见》明确，完善金融基础设施和制度。研究在全证券市场稳步实施以信息披露为核心的注册制，在科创板引入做市商制度。

“科创板是我国资本市场改革‘试验田’，科创板引入做市商制度，总体上是为了增加科创板市场的流动性，提升科创板市场交易的活跃度。做市商制度已经在新三板实行多年，券商做市有了较好的实践经验。”东方证券首席经济学家邵宇表示。

在深化科技创新体制改革方面，《意见》提出，支持浦东设立科创板拟上市企业知识产权服务站。“可以预期，浦东新区长期的高水平发展方向之一即为科技创新，支持浦东设立科创板拟上市企业知识产权服务站的举措可以更好将金融和科技两方面要素结合起来，科技和金融将产生更好的相互支撑作用。同时，该举措将使得拟上市公司的知识产权价值更为清晰，市场估值将找到更为有效的锚。”南开大学金融发展研究院院长田利辉表示。

在建设海内外重要投融资平台方面，《意见》指出，支持在浦东设立国际金融资产交易平台，试点允许合格境外机构投资者使用人民币参与科创板股票发行交易。

“对于科创板来说，试点允许合格境外机构投资者使用人民币参与发行交易是科创板的重大利好。这不仅可以引入国际资金，服务中国实体经济，而且有望推动价值投资，提高科创板市场效率。”田利辉说。

中国银行研究院高级研究员李佩珈预计，浦东新区未来将进一步发挥在汇集全球金融要素资源方面的重要作用。证券、保险、期货等业态对外开放将加速，外国投资者投资债券、期货等的条件可能进一步放宽，全球先进制造业及科创类企业也有望登陆科创板上市融资。

在完善金融基础设施和制度方面，《意见》指出，支持上海期货交易所探索建立场内全国性大宗商品仓单注册登记中心，开展期货保税仓单业务，并给予或落实配套的跨境金融和税收政策。

“建立场内全国性大宗商品仓单注册登记中心，不仅可以为期货保税仓单业务的开展提供基础，而且可以更好提供全国大宗商品的供给需求信息，进而让上海期货交易所的定价更好反映实体经济的跨期需求，更为准确反映供需信息的中国期货定价，也能够有效提升中国在国际大宗商品定价方面的发言权。配套的跨境金融政策是期货保税仓单业务顺利开展和上海期货交易所提升国际影响力的有力举措。”田利辉表示。

促进人民币资金跨境双向流动

在进一步加大金融开放力度方面，《意见》指出，支持浦东率先探索资本项目可兑换的实施路径。创新面向国际的人民币金融产品，扩大境外人民币境内投资金融产品范围，促进人民币资金跨境双向流动。构建与上海国际金融中心相匹配的离岸金融体系，支持浦东在风险可控前提下，发展人民币离岸交易。

汇丰银行（中国）有限公司行长兼行政总裁王云峰认为，这将为那些期望在境内开展离岸业务的企业和机构提供便利、节省成本，也进一步促进人民币在离岸和在岸市场之间的循环，对上海建设人民币金融资产配置和风险管理中心将起到重要促进作用。

李佩珈表示，扩大境外人民币境内投资金融产品范围，意味着境外机构参与境内股票、债券、外汇等金融市场交易的规模有望持续扩大，这为金融机构争揽境外机构的境内股票发行、债券交易等金融市场业务提供了新机遇。

在建设海内外重要投融资平台方面，《意见》还提出，支持在浦东开展简化外债登记改革试点。完善外债管理制度，拓展跨境融资空间。推进在沪债券市场基础设施互联互通。加快推进包括银行间与交易所债券市场在内的中国债券市场统一对外开放，进一步便利合格境外机构投资者参与中国债券市场。

在王云峰看来，《意见》提到的“推进在沪债券市场基础设施互联互通”、“加快推进包括银行间与交易所债券市场在内的中国债券市场统一对外开放”等措施将为投资者带来更大的交易便利，从而吸引更多国际投资者进入中国债券市场。

建立健全风险监测和评估框架

在健全金融风险防控机制方面，《意见》强调，完善现代金融监管体系，建立健全风险监测和评估框架，探索与国际金融体系相适应的包容审慎监管模式。在现行监管框架下，依法开展金融创新试点活动。建立健全跨境资金流动监测预警、宏观审慎评估和协调联动体系。

中国人民银行副行长李波此前表示，推动形成科学有效的宏观审慎政策传导机制，提高宏观审慎政策执行的效率和有效性，建立全覆盖的金融风险监测预警体系。重点加强对加杠杆行为、债务及金融周期的监测，有针对性的创设政策工具，做好重点领域的宏观审慎管理，逐步将主要的、重要的、有系统性影响的金融活动、金融机构、金融市场和金融基础设施纳入宏观审慎管理。

早籼稻市场供应总体充足

● 本报记者 马爽 张利静

小麦收割季收购火热的情形还历历在目，转眼，我国南方新季早籼稻陆续上市，面临类似的抢粮、抢收现象，“几乎一天一个价”。分析人士表示，目前早稻上市量小、品质佳，市场收购积极属于正常现象。目前市场总体供应充足，后期随着上市量增加，价格很难继续上涨。

农户对早稻价格预期较高

早籼稻占我国总稻谷产量的12%左右，种植区主要分布在南方，湖南、江西两省播种面积占全国的一半左右。

中华粮网高级分析师孙开源表示，近期我国南方部分地区早稻收获上市，整体质量优于去年，相关主体收购热情较高，价格出现高开高走现象。

“目前，南方早稻收割陆续进行，今年早籼稻市场收购价格较高，上市初期就出现抢粮情况，价格变动快，几乎一天一个价。”上海钢联我的农产品网稻米分析师陈丽君说。

孙开源分析原因称，一是去年我国部分地区早稻生产受负面天气影响较大，产量、品质均不及预期，稻谷上市以后价格不断上涨。今年早稻品质较佳，相关主体收购更加积极，刺激市场价格快速提高；二是前期制定的早籼稻最低收购价标准低于目前市场价格，玉米、小麦等粮价水平处于相对高位，对早稻价格形成一定支撑；三是市场心态积极，不少主体都希望在早稻集中上市期快速掌握粮源以待后市，形成抢粮、抢收现象，短期内市场供不应求，价格水涨船高。

“今年早籼稻种植面积同比去年有所减少，加之农户种地成本增加，农户对早稻价格预期也较高。”陈丽君称。

“最近率先招标采购的广东省地方储备早籼稻成交价格很高，陈稻和新稻价格相差近800元/吨，而且和主产区江西省储早籼稻的招标采购价也有近500元/吨的区域价差。”光大期货农产品分析师吕品表示。

收储因素影响较大

我国早籼稻主要用于政策性补库，国内稻谷供给充裕，市场调控能力较强，目前市场总体供应宽松。在业内人士看来，近期价格持续上涨，受收储因素影响较大。

“预计在稻米市场整体较为低迷的环境下，2021年早籼稻价格受政策端影响会较为明显，市场价格受政策性储备轮入规模和招标采购价格影响较大。”吕品表示。

从粮食价格联动看，玉米临储政策取消后，玉米市场供需结构发生了较大变化，生猪存栏持续恢复，对于能量类饲料的需求大幅增长，大量小麦、稻谷流入饲料市场，使得玉米与小麦、稻谷价格形成一定的联动效应。那么早籼稻价格持续上涨会否波及小麦、玉米市场？

吕品认为，2020/2021年度稻谷饲料消费及损耗为3250万吨，比上年度增加1600万吨，预计2021/2022年度饲料消费及损耗为3300万吨，继续保持在较高水平。虽然稻谷饲用量较大，但是基本符合国家稻谷去库存化政策，稻谷市场的供需结构未发生改变，仍旧是产区有余、供给充足格局。因此，稻谷价格不会受到小麦、玉米价格冲击而产生巨大波动。

“早籼稻主要用于粮食储备，饲用角度的替代性不及玉米和小麦。今年国内小麦丰收，供应相对充足，8月华北黄淮部分春玉米将零星上市，能够形成较好的供应条件，较难被早稻行情左右。”孙开源表示，随着新季早籼稻收购价高开，可能导致最低收购价政策难以按时启动，若国家储备减少或不参与市场购销，早稻价格持续上涨或难以为继。

据了解，今年籼稻最低收购价格（国标三等）为1.22元/斤。早籼稻预案执行区域为安徽、江西、湖北、湖南、广西5省（区），执行时间为8月1日至9月30日。

“目前市场价格高于1.22元/斤，国家启动托市收购的可能性不大。今年市场化收购将占据主导。”陈丽君表示，玉米、小麦价格小幅回落也将抑制早稻价格。8月初将有部分早中稻上市，市场供应较为充足，下半年稻谷价格预计将以盘整为主。

保持合理库存

今年5月18日，国家发改委出台《关于“十四五”时期深化价格机制改革行动方案的通知》，要求要做好铁矿石、铜、玉米等大宗商品价格异动应对，及时提出综合调控措施建议，强化市场预期管理。

在此背景下，吕品分析建议，深加工企业更需要根据自身情况，科学建立原料库存，动态跟踪生产成本，根据下游需求情况使用好金融工具，以规避市场风险。

孙开源从投资角度分析，今年春节前后国内玉米价格上涨至历史最高水平，之后随着进口量提升、政策粮拍卖等相关调控举措实施以及市场自身调节，国内玉米价格出现较大水平回落，部分收购成本过高的投资者损失惨重。我国目前还有较大规模稻谷、小麦库存，2021年国内再出现大行情的概率较低。

“对国内粮食深加工企业而言，目前大宗农产品价格高企，部分深加工产品需求表现偏弱，经营难度较大。建议企业一方面寻求工艺提升，降低加工成本；另一方面要更加重视粮食行情变化，建立更广泛的收购、销售渠道，合理安排生产节奏。此外，还可以借助期货等工具锁定一部分利润。”孙开源建议。

陈丽君认为，对未来粮价走势，下游企业不宜过分看涨和看跌，可以在保持合理库存的情况下，以波段操作为主，随用随采。

投顾业务试点大扩容 基金销售格局料生变

● 本报记者 李惠敏 张舒琳

基金投顾业务试点又迎来大幅扩容。继首批18家机构获得试点资格后，近日，多家机构收到投顾资格备案函。各机构积极备战，主动拥抱行业风口，据中国证监会最新数据，首批试点业务合计服务资产已超500亿元，服务投资者约250万户。

此外，作为基金行业的重要一环，销售机构也主动变革，将投资者利益放在更高位置，为行业带来新气象。

试点效果初步显现

证监会新闻发言人日前表示，2019年10月，证监会开展公募基金投资顾问业务试点工作，首批共有18家机构获得试点资格。试点业务运行平稳，目前合计服务资产已逾500亿元，服务投资者约250万户，试点效果初步显现。这是证监会首度披露基金投顾试点的资产管理规模和投资者数量等情况。目前，证监会正在继续扩大基金投顾业务试点，正陆续推动第二批试点机构同步开展试点评估，推动试点转常规的工作。

2021年6月，继前期18家机构获得基金投顾试点资格之后，投顾大军又迎来大扩容。6月25日，包括博时、广发、招商、银华、汇添富、工银瑞信、交银施罗德在内的多家基金公司，以及中信证券、国信证券、兴业证券、招商证券、安信证券、东方证券等证券公司收到投顾资格备案函。

自2019年10月以来，公募基金投资顾问试点机构成果颇为显著。工银瑞信基金与行业试点机构的调研数据显示，用户留存率高达80%以上，用户盈利比例超过90%，部分机构盈利比例达100%。公司前期为投顾积累经验开展的基金组合业务中，客户盈利比例超99%，平均复购次数6次，总体留存率近70%。

据记者了解，在投资理念方面，盈米且慢提出“活钱现金、稳健理财、长期投资、保险保障”四笔钱，帮助用户根据资金的具体用途期限，寻找合适的投顾方案。在客户拓展方面，国联证券瞄准自身高净值客户，大力发展线下投顾服务，同时与杭州银行合作输出投顾服务，面向银行理财型客户提供解决方案。在理财场景方面，华夏查理智投深入挖掘客户养老、教育等场景化需求，有针对性的提供投顾服务。

销售渠道主动变革

除机构积极开展投顾业务外，销售渠道也在主动变革。今年5月，中国证券投资基金业协会公布销售机构公募基金销售保有规模“百强”名单，引导销售机构从注重交易额向注重保有规模转变，关注客户投资体验，促进公募基金行业长远发展。

数据显示，蚂蚁基金位列非货币基金保有规模首位，已超越招商银行、工商银行两大巨头，基金代销的银行和第三方机构“双巨头”格局逐渐成形。第三方代销机构的壮大，无疑开始动摇银行在公募基金传统销售渠道的头部地位。

受此影响，传统银行渠道频繁放出“大招”。例如，平安银行将在线上主推C类基金份额，近1600只基金实现0申购费，并有超过3000只A类份额基金申购费率打1折。6月17日，平安银行还联合易方达、汇添富、中欧等头部基金公司打造“银基开放平台”，希望通过更紧密的服务，解决客户的焦虑，减少交易频率。

7月15日，招行宣布将在全行推行“初心计划”，为一线客户经理赋能，帮助他们深度服务并持续陪伴客户。此前，招行还推出“招阳计划”，对于入围的基金经理，在首发定制、持续推动、五星之选入榜、配套资源方面给予全方位倾斜。

对于传统销售渠道的主动变革，盈米基金CEO肖雯表示，一方面是站在客户角度，让利给客户，以吸引更多投资者；另一方面，也是销售渠道的自我革命，放弃部分短期利益，用更长期的理念转变经营方式，以获得长期发展。这也是行业朝着销售渠道、基金公司、客户利益三者一致的方向发展的重要趋势，这对基金行业的长远发展具有十分重要的意义。

从财富管理的角度而言，她认为，银行等传统渠道和互联网渠道在服务不同的客群方面各有优势。本次平安银行、招行等基金代销的“互联网化”改革，表明了银行希望从服务传统富裕客群拓展到服务更年轻的互联网客群，这也是财富管理行业未来的发展方向。

转型进入冲刺期 银行理财抢抓“绿色”机遇

（上接A01版）还需要较长的投资周期以及对产业的深入了解，这也对资管行业的投研能力提出了挑战，银行及理财公司需要充分评估好相关的利弊，才能把握住绿色低碳经济的发展热潮，并从中获益。

合规发展成重点

今年以来，《理财公司理财产品销售管理暂行办法》《关于规范现金管理类理财产品管理有关事项的通知》等监管文件陆续出台。专家认为，随着监管规则持续完善，未来银行理财应注重合规发展。

植信投资研究院发布的《中国财富管理行业发展报告（2020-2021）》提出，银行理财合规经营任重道远。2020年，理财业务成为监管对银行机构处罚的重点领域，银行理财合规问题主要集中在理财产品销售管理违规、理财投资业务不审慎以及理财资金使用违规等方面。

中国银行业协会专职副会长潘光伟强调，应加强合规和内控能力建设。“今年是资管新规过渡期的最后一年，财富管理机构要抓住最后的窗口期，严格按照监管要求，扎实落实存量资产整改工作，按照编制的存量资产台账和整改计划，如期完成整改工作。”

清华大学国家金融研究院副院长张伟表示，理财公司应坚持稳健经营理念，防范金融风险，提升全面风险管理能力。理财公司虽然目前规模增长较快，但产品大部分是早期从母行逐步迁移过来的，对于其产品创设能力和投研能力不应高估。未来在大力发展直接融资和转型的过程中，要处理好风险和收益的关系。