银保监会：完善险企偿付能力监管标准

支持保险业参与资本市场改革 维护资本市场健康平稳发展

● 本报记者 赵白执南

中国银保监会有关部门负责人9月1日就偿付能力监管引导保险业服务实体经济、支持资本市场发展有关情况答记者问时表示，《保险公司偿付能力监管规则（Ⅱ）》对保险资金投资银行股、大盘蓝筹股和公开募集基础设施证券投资基金（公募REITs）等给予优惠政策，支持保险业参与资本市场改革，维护资本市场健康平稳发展。

下一步，银保监会将持续完善保险公司偿付能力监管标准，研究制定偿付能力优惠政策，支持保险业开展商业养老业务，促进第三支柱养老保险健康发展。

进一步提高抵御风险能力

2021年12月，银保监会印发规则Ⅱ，自2022年起实施。

“从今年上半年实施情况看，规则Ⅱ提高了监管指标的风险敏感性和有效性，在引导保险业服务实体经济、支持资本市场发展等方面取得积极成效。”该负责人称，下一步，银保监会将深入落实新发展理念，强化政策导向，在科学有效防控风险基础上，不断增强保险业服务经济社会大局的能力。

具体而言，上述负责人称，一是持续支持商业养老金业务发展。根据商业养老金业务特点和发展实际，研究制定偿付能力优惠政策，降低公司资本占用，支持保险业开展商业养老业务，促进第三支柱养老保险健康发展。二是对保险资金支持和落实国家战略决策部署形成的投资资产，研究明确其界定标准及优惠政策，降低其最低资本要求，增强保险业服务大局的能力。

日前，银保监会召开偿付能力监管委员会第十六次工作会议，分析了保险业偿付能力和风险状况，研究了2022年第二季度保险公司风险综合评级结果。数据显示，今年第二季度末，纳入会议审议的181家保险公司平均综合偿付能力充足率为220.8%，平均核心偿付能力充足率为148.1%。

光大证券金融业首席分析师王一峰表示，长期看，规则Ⅱ的实施大幅优化了以风险为导向的偿付能力管理体系，有助于保险业进一步提高抵御风险的能力，引导保险公司专注主业。

引导保险业服务实体经济

在引导保险业服务实体经济方面，上述负责人介绍，规则Ⅱ对绿色债券、科技创新、出口信用保险、农业保险和养老保险等给予了多项支持政策，有效促进保险业提升服务实体经济能力，增强服务实体经济质效，包括引导保险公司支持科技创新，鼓励专属商业养老保险业务发展，支持保险公司投资绿色债券，支持农业保险业务发展，支持出口信用保险、海外投资保险等业务发展等。

“规则Ⅱ允许专业科技保险公司保险风险最低资本按90%的比例计量，引导其更好地服务科技领域，落实创新发展理念。”上述负责人称，该项政策可较大幅度节约专业科技保险公司的最低资本，提升其偿付能力充足率，截至今年二季度末，支持公司为科技领域多提供风险保障21亿元。

在鼓励专属商业养老保险业务发展方面，规则Ⅱ允许专属商业养老保险产品的长寿风险最低资本按90%的比例进行计量，有力支持第三支柱养老保险的发展。截至今年二季度末，保险业专属商业养老保险产品实现保费约22亿元，并呈现出快速增长趋势。

此外，在支持出口信用保险、海外投资保险等业务发展方面，规则Ⅱ对政策性中长期出口信用保险、海外投资保险等给予支持，允许其保险风险最低资本按90%的比例进行计量。以今年二季度末数据计算，该项政策可支持保险公司为我国出口和海外投资多提供风险保障约2400亿元，有力落实稳外贸的决策部署。

支持资本市场发展

在支持资本市场发展方面，该负责人称，规则Ⅱ对保险资金投资银行股、大盘蓝筹股和公募REITs等给予优惠政策，支持保险业参与资本市场改革，维护资本市场健康平稳发展。

在支持保险公司投资大盘蓝筹股方面，规则Ⅱ对保险公司投资的沪深300成份股，允许其最低资本按95%的比例进行计量，以支持资本市场平稳运行。在政策支持引导下，截至今年二季度末，保险业共投资沪深300成份股约7900亿元，节约最低资本138亿元，有力支持了资本市场平稳运行。

在支持保险公司投资公募REITs方面，规则Ⅱ对保险公司投资公募REITs，允许最低资本按照80%的比例进行计量，以支持资本市场改革发展。截至今年二季度末，保险业共投资公募REITs约70亿元，占公募REITs总规模约13%，是重要的机构投资者。上述政策节约保险公司最低资本约7.2亿元，有力支持了保险业参与资本市场改革发展。

在支持鼓励保险公司投资银行股方面，规则Ⅱ对于保险公司投资的银行类长期股权投资，若股息率等满足一定条件，可豁免减值要求，允许保险公司以其账面价值作为认可价值。该项政策支持保险公司长期持有上市银行股票，维护资本市场健康发展。

股市债市齐发力 民企融资渠道不断拓宽

● 本报记者 昝秀丽

日前召开的国务院常务会议部署稳经济一揽子政策的接续政策措施。会议确定缓缴一批行政事业性收费和支持民营企业发展的举措。会议指出，出台措施支持民营企业发展和投资。

9月1日接受中国证券报记者采访的专家认为，有关部门科学合理把握IPO和再融资的力度和节奏，积极支持符合条件的不同类型、不同发展阶段的企业上市融资。加大债市融资支持力度，对民营企业债券融资交易费用能免尽免。股市债市齐发力，民企融资渠道持续拓宽。

3462.42亿元

今年1月至7月，沪深交易所IPO公司178家，合计融资3462.42亿元；再融资公司218家，合计融资4181.43亿元。

直接融资规模不断提升

近年来，证监会着力提高审核透明度和效率，审核注册周期大幅缩短，科学合理保持IPO和再融资常态化，直接融资规模不断提升。

数据显示，近三年IPO和再融资数量均保持较快增长态势，2021年IPO融资额创十年来新高。今年1月至7月，沪深交易所IPO公司178家，合计融资3462.42亿元；再融资公司218家，合计融资4181.43亿元，有效地支持了实体经济发展。

武汉科技大学金融证券研究所所长董登新认为，资本市场的系列改革举措正在更好地支持符合条件的不同类型、不同发展阶段的企业上市融资。“一方面，稳步推进股票发行全面注册制改革，继续增强资本市场的包容性和适应性，更好地服务科技创新和实体经济高质量发展；另一方面，继续优化企业首发上市和再融资的审核注册机制和流程，进一步提升审核注册的透明度和可预期性。”董登新说。

为进一步发挥资本市场直接融资功能，减少疫情对企业融资的影响，证监会于5月20日发布的通知提出，对2022年业绩受疫情影响严重地区和行业申请首发上市的企业，在符合板块定位及发行上市条件的前提下，经中介机构核查情况属实且不对持续盈利能力或持续经营能力构成重大不利影响的，相关审核或注册工作正常推进。2022年年底前对受疫情影响严重地区和行业的上市公司再融资申请实施专人对接、即报即审、审过即发。受疫情影响严重地区和行业发行人的反馈意见、审核问询回复时限可延长3个月，告知函回复时限可延长1个月。

“监管部门多措并举加大对受疫情影响严重地区和行业的支持力度，有利于更好地促进统筹疫情防控和经济发展，助力市场主体渡过难关，为稳增长贡献资本市场力量。这些措施前期经过充分调查研究，落地快、操作性强，能够增强市场主体的获得感。”南开大学金融发展研究院院长田利辉说。

加大债市融资支持力度

加大债市融资支持力度，也是推动民营企业发展的重要举措。

今年以来，证监会采取多项举措，加大对民营企业债市融资的支持力度，包括创新工具，启动实施民营企业债券融资专项支持计划；陆续推出科技创新公司债券、绿色公司债、乡村振兴公司债等。同时，推动符合条件的房地产企业发行并购债券。

此外，对民营企业债券融资交易费用能免尽免。为贯彻落实《国务院关于印发扎实稳住经济一揽子政策措施的通知》有关要求，证监会督导交易所债券市场各基础设施全面梳理收费项目，并于6月底前指导沪深交易所、中国结算公司按照“应免尽免”的原则发布免除民营企业债券交易结算费用的通知，预计年均减免金额达1.6亿元。

“这些举措对民营企业融资而言，无疑是雪中送炭，将支持市场主体渡过难关，促进实体经济恢复发展。”田利辉表示。



三峡库区再添跨江大通道 恩广高速万州环线段建成

9月1日拍摄的万州环线高速公路（无人机照片）。

当日，由中交一公局集团投资建设的G5012恩施至广元高速公路万州环线高速正式建成，9月2日凌晨零点将正式开通运营。万州环线高速项目重点控制性工程新田长江大桥，为三峡库区再添一座跨江大通道。

新华社图文

政策信号明晰 数字贸易发展将提速

● 本报记者 倪铭娅

推动出台促进数字贸易创新发展的政策举措、做大做强数字服务出口基地、推动建立数字贸易示范区……在9月1日举行的2022年中国国际服务贸易交易会 “数字贸易发展趋势和前沿高峰论坛”上，一系列支持数字贸易发展的政策信号释放。

专家表示，数字贸易正成为我国促进对外贸易创新发展的重要力量。我国数字贸易发展空间大，在政策支持不断加码下，数字贸易发展将提速。

具有较多优势

数字贸易正成为国际贸易和经济增长新引擎。去年，商务部等24个部门制定了《“十四五” 服务贸易发展规划》，首次将“数字贸易”列入服务贸易发展规划，明确未来我国数字贸易发展的重点和路径。

商务部研究院国际服务贸易研究所所长李俊表示，我国要稳定外贸增长，进一步推进外贸复苏、持续发展，数字贸易将是重要支撑。数字经济、数字产业是创新的方向和重点。发展数字贸易，可带动我国数字经济国际竞争力。

在十三届全国人大常委会委员、全国人大社会建设委员会副主任委员江小涓看来，我国发展数字贸易具有较多优势。“从基础设施看，我国数字贸易发展基础设施发达，物理化的基础设施如运输、公路、港口、通关等条件较好，与数字化相关的基础设施在全球发展最快。”江小涓表示，从产业基础看，我国制造业全球规模第一，对数字贸易的需求广泛、多元、持久。随着我国制造业转型升级持续推进，对高品质、多元化的数字贸易的需求会持续增加。

将加强顶层设计

“数字贸易正成为当前我国促进对外贸易创新发展的重要力量。”商务部副部长盛秋平在论坛上表示。

商务部数据显示，2021年我国数字服务贸易2.33万亿元，同比增长14.4%；其中数字服务出口1.26万亿元，增长18.0%。今年上半年，我国数字服务贸易1.2万亿元，同比增长9.8%；其中数字服务出口6828亿元，增长13.1%。

我国数字服务贸易额从2018年到2021年已连续四年实现顺差，而且数字服务出口增速显著高于进口，彰显了我国企业数字化转型在国际市场上的竞争力。

国务院发展研究中心对外经济研究部副部长罗雨泽表示，越来越多的企业开始加大数字化转型投入，新的数字服务消费需求大增。

为促进数字贸易发展，盛秋平透露，商务部将加强顶层设计，推动出台促进数字贸易创新发展的政策举措。加强平台建设，培育数字贸易发展的良好生态，支持国家数字服务出口基地创新发展，做大做强数字服务出口基地，推动建立数字贸易示范区等。

“数字贸易示范区将是国家数字服务出口基地的‘升级版’。”李俊说，无论是地域范围还是政策举措力度，数字贸易示范区都将超越数字服务出口基地，成为“升级版”的数字贸易发展平台。

商务部预测，到2025年，我国可数字化的服务贸易进出口总额将超过4000亿美元，占服务贸易总额的比重达50%左右。

（上接A01版）中国服务业规模持续扩大，在优化结构、促进就业、拉动消费等方面发挥了重要作用，为推动中国经济高质量发展提供了重要支撑，也为深化中国对外经贸合作开辟新空间。

新加坡副总理兼经济政策统筹部长王瑞杰介绍，2020年，中国已成为新加坡第五大服务贸易伙伴。今年6月，新加坡和中国签署了两份谅解备忘录，推动双方在数字经济和绿色发展领域的合作，进一步释放两国企业在电子商务和其他电子服务领域、绿色融资和环保服务等领域的合作潜力。

“中国经济已深度融入世界。作为最早进入中国市场发展的跨国企业之一，飞利浦致力于为中国民众提供更好的健康医疗服务，共享市场机遇。”前来参展的飞利浦（中国）投资有限公司大中华区副总裁李涛说。

携手合作共赢 共创美好未来

习近平主席在贺信中强调，中国愿同世界各国一道，坚持真正的多边主义，坚持普惠包容、合作共赢，携手共促开放共享的服务经济，为世界经济复苏发展注入动力。

多位与会嘉宾表示，在当前经济全球化遭遇逆流，单边主义、保护主义不断抬头的背景下，中国高举多边主义的旗帜，要拆墙而不要筑墙，要开放而不要隔绝，要融合而不要脱钩，充分彰显了推动全球共同发展的大国担当。

“当前国际发展处于关键十字路口，面临多重危机，我们比过去任何时候都更需要合作。”联合国贸易和发展会议秘书长格林斯潘在2022年中国国际服务贸易交易会全球服务贸易峰会视频致辞中说，新冠肺炎疫情、俄乌冲突暴露和加剧了全球经济的脆弱，我们更加需要加强国际合作，注重创新这一关键驱动力，促进包容和可持续发展。

“中国是多边贸易体制的关键利益攸关方。”伊维拉说，期待中国发挥积极作用，帮助成员方保持世贸组织服务贸易规则的适用性。

从高质量实施《区域全面经济伙伴关系协定》（RCEP），到持续推进加入《全面与进步跨太平洋伙伴关系协定》（CPTPP）和《数字经济伙伴关系协定》（DEPA），中国主动对标高标准国际贸易规则，提升各类要素跨境流动的便利化水平，坚定维护多边贸易体制。

截至目前，与中国有服务贸易往来的国家和地区增加到200多个，中国与巴西、日本、乌拉圭、俄罗斯、阿根廷、葡萄牙等15个国家签署了双边服务贸易合作协议，达成并实施《金砖国家服务贸易合作路线图》《中国—中东欧国家服务贸易合作倡议》，中国服务贸易的“朋友圈”不断扩大，合作机制不断拓展。

“我们看到了中国拥抱经济全球化、坚持合作共赢的胸怀和热诚，同各方一道携手努力、共克时艰，共建开放型世界经济，推动世界经济尽快企稳回升。”亚洲数据集团总裁朱东方接受采访时说。（新华社北京9月1日电）

可转债新规实施满月 护航市场平稳有序运行

● 本报记者 连润

沪深交易所分别发布的可转换公司债券交易实施细则自8月1日实施以来已满一个月。业内人士表示，自可转债新规实施以来，8月可转债市场“爆炒”新券现象得到有效遏制，“双高”转债估值有所下降，信息披露制度更加完善，博弈预期更为明确，可转债市场呈现平稳有序运行状态。

炒作热度降低

交易细则规定，可转债上市后的首个交易日涨幅最大比例为57.3%、跌幅最大比例为43.3%；上市首个交易日后，可转债涨跌幅比例为20%。

从可转债上市首日涨跌幅看，新规实施以来，新上市可转债波动较为平稳，“爆炒” 新券热度明显降低。Wind数据显示，截至8月31日，8月共有16只可转债上市。这些可转债在上市首日涨幅平均值为34.20%，小于7月的平均涨幅。

从二级市场看，“次新券” 波动较大的现象也有所改善。据中国证券报记者梳理统计，7月，因次新可转债盘中涨幅超过20%（含20%）被沪深两市交易所发布临停公告的条数为23条。8月，仅有永东转2、润禾转债两只可转债在非上市首日的交易日涨幅达20%。

此外，小规模转债价格高、溢价率高的“双高”现象有所缓解，高估值转债转股溢价率平均值下移。Wind数据显示，7月29日，转股溢价率在100%以上的可转债转股溢价率平均值为171.56%；8月31日，转股溢价率在100%以上的可转债转股溢价率平均值降至153.70%。

业内人士分析，新规实施使中小盘转债估值回归理性，使可转债市场平稳有序运行。

信息披露更透明

与交易细则同日发布的自律监管指引进一步完善可转债上市与挂牌、转股、赎回、回售等业务和信息披露行为。

随着制度不断完善，信息披露更加透明。根据自律监管指引规定，公司在预计触发赎回或转股价格修正条件的5个交易日前进行预披露，并且在触发当日召开董事会，第一时间对是否赎回或修正转股价格作出回应。

记者统计发现，在该自律监管指引实施后，8月，有多家公司发布已触及向下修正转股价标准，但不打算下修转股价格的公告，数量明显多于7月。还有多家公司发布预计触发转股价格向下修正条件的公告，而在7月，没有公司发布此类公告。

华泰证券首席固收分析师张继强表示，相关规定对下修信息披露做出更明确要求，推动发行人严肃审视修正必要性，对投资者来说，相应条款博弈机会和预判确定性都有所增强。由赎回导致的可转债市场风险降低，发行人判断上市公司是否执行赎回也将更理性。

沪深北交易所发布中秋节休市安排

● 本报记者 黄灵灵 黄一灵 吴科任

9月1日，沪深北交易所分别发布关于2022年中秋节休市安排的公告及通知。沪深北交易所中秋节休市安排为：9月10日（星期六）至9月12日（星期一）休市，9月13日（星期二）起照常开市。