

证监会：进一步健全资本市场功能

● 本报记者 曾秀丽

证监会主席易会满在接受人民日报采访时表示，健全资本市场功能，更好服务实体经济和投资者是一项系统性工程。要建设中国特色现代资本市场，进一步健全资本市场功能，更好服务构建新发展格局、推动高质量发展。

在易会满看来，30多年来，特别是党的十八大以来，我国资本市场改革发展取得重大进展，市场规模跃居世界前列，市场结构大幅改善，市场韧性和活力全面增强。其中一个重要经验就是，走出了一条既遵循资本市场一般规律又具有中国特色的发展之路。

“在注册制改革方面，我们提出坚持尊重注册制基本内涵、借鉴国际最佳实践、体现中国特色和发展阶段特征3个原则，突出把选择权交给市场这个本质，建立了以信息披露为核心、全流程公开透明的发行上市制度。”易会满说，从我国国情出发，坚持放管结合，加强事中事后监管，绝不是一放了之。从注册制试点情况看，市场各方总体上是认可的，获得感也是强的。

“在提高上市公司质量方面，我们发挥合力，强化上市公司信息披露和公司治理监管，健全上市公司做优做强的制度安排。”易会满说，尤其是

在退市改革中，坚持“应退尽退”，拓宽多元退出渠道，努力做到既要“退得下”、又要“退得稳”，促进市场优胜劣汰。

易会满指出，建设中国特色现代资本市场，进一步健全资本市场功能，更好服务构建新发展格局、推动高质量发展，重点应把握好五方面原则。

具体而言，他表示，坚持和加强党的全面领导。把市场的力量与政府的作用更好结合起来，不断推进资本市场治理体系和治理能力现代化。

坚持服务实体经济这个着力点。主动融入经济社会大局，更好落实高水平科技自立自强、建设现代化产业体系等

战略部署，制定实施新一轮推动提高上市公司质量三年行动方案。

坚持完善资本市场基础制度。深入推进股票发行注册制改革，统筹推进一揽子关键制度创新，扩大高水平制度型对外开放，不断增强市场活力和国际竞争力。

坚持守牢风险底线。健全资本市场风险预防预警处置问责制度体系，稳妥做好重点领域风险防范处置，推动依法将各类金融活动全部纳入监管。

坚持人民立场。牢记保护中小投资者合法权益的监管使命，充分尊重投资者、敬畏投资者，完善立体化的投保安全网，切实增强投资者获得感。

首次全网测试完成 北交所两融业务上线可期

● 本报记者 吴科任

日前，北京证券交易所（以下简称“北交所”）完成了首次融资融券业务全网测试，第二次全网测试将在12月10日进行。

业内人士预计，北交所两融业务有望在今年底或明年初正式上线。

推动机构进行技术改造

北交所两融业务规则已经齐备，具体业务落地更多取决于市场方面的技术准备情况。

12月3日，为验证拟开展北交所两融业务的会员等市场参与者技术系统的准备情况，北交所、全国股转公司联合中国结算、深证通共同搭建测试环境供市场进行全网测试。参测机构还包括北交所会员、全国股转系统主办券商、信息商等。

全网测试主要验证各参测机构技术系统是否已按照《交易支持平台数据接口规范（V2.1）》《北京证券交易所市场参与者技术系统更指南之融资融券业务（V1.1）》等技术规范的要求对两融业务进行改造，以达到上线要求。

例如，验证北交所交易支持平台能正确对融资融券业务各类申报进行检查校验、返回确认结果，能够正确对融资融券业务申报进行撮合处理，并发送成交回报和行情信息；能够正确处理会员报送的融资融券业务数据；能够正确支持融资融券标的证券、担保证券、风险控制等业务管理。

验证拟开展北交所融资融券业务的会员技术系统能够正确进行前端控制并发送各类委托，接收北交所返回的回报和行情数据并进行实时处理，确认融资融券行情揭示正常；能够正确对客户投资者适当性、交易权限进行管理；能够正确报送融资融券业务数据和违约数据，并接收信用违约资料汇总数据；能够正确接收中国结算发布的日终数据并完成清算交收。

测试结束后，各参测会员/证券公司应收集各自技术系统的测试情况，提交测试报告。

提升二级市场定价功能

专家表示，推出两融制度，符合当前市场需要，对完善北交所交易机制、提升二级市场定价功能具有积极意义，也是北交所持续推进市场制度建设的重要举措。

开源证券北京所研究中心总经理诸海滨表示：“融资融券政策的出台，是一家证券交易所进入常态化运行的重要标志。从业务本身来看，两融业务的开展，肯定会带来增量资金。另外，目前沪深市场的两融业务主要以融资为主（占比超过九成），通过观察融资余额变化，可以反映市场心态。”

指南基金有关负责人表示，理论上讲，两融业务可以平抑市场波动，有助于公司内在价格的形成，但在实践中也可能会助涨助跌，建议北交所优选流动性较充裕、体量较大的一些上市公司进行试点，稳步推进。

据了解，围绕两融业务，考虑到现阶段北交所的结构性特点和流动性水平，北交所将采取四项风险控制举措：

一是执行“两步走”策略，初期仅推出两融基础业务，运行平稳后再推出转融通，确保两融业务落地后初期将以融资业务为主，市场上的融券券源有限，整体杠杆水平较低，降低市场整体波动风险。

二是审慎筛选两融标的，把好的股票准入门关。

三是严格投资者适当性管理，把好投资者准入关，尽量避免单边行情下投资者追涨杀跌加剧市场波动。

四是持续监控市场，通过控制两融余额的集中度、监控担保品集中度等方式，对业务集中度进行总量控制和持续监测，提前研判和应对市场流动性和波动性风险。

我国在国际上首次完成水稻“从种子到种子”全生命周期空间培养实验



12月5日，在中科院空间应用中心生物实验室，中科院分子植物科学卓越创新中心郑慧琼研究员处理从太空归来的水稻样品。

记者从中国科学院分子植物科学卓越创新中心获悉，随着圆满完成神舟十四号载人飞行任务的3位航天员平安归来，经历了120天全生命周期的水稻和拟南芥种子，也一起搭乘飞船返回舱从太空归来。我国在国际上首次完成水稻“从种子到种子”全生命周期空间培养实验。

新华社图文

权益类基金扎堆分红 投资者“收红包”

● 本报记者 徐金忠 见习记者 王鹤静

近期，权益类基金大额分红频现。11月以来，基金单位分红金额最大的前二十只基金全部为权益类基金。此外，债基分红整体规模较大，占基金分红总金额的比重超过七成。

业内人士分析，基金产品分红为投资者提供了“落袋为安”的机会。部分基金分红可能是为了满足投资者的年终需求，例如由于企业投资者的基金分红收入免征企业所得税，临近年底机构资金往往有较强烈的分红需求。

密集分红

Wind数据显示，以红利发放日为基准，截至12月5日披露的信息，11月以来共发生562次基金分红，分红金额合计约291.46亿元。有超过90家机构参与分红，广发基金、招商基金、华夏基金、鹏华基金、富国基金、易方达基金、工银瑞信基金、博时基金的分红总额均超过10亿元。其中，广发基金的分红金额超过20亿元。

11月以来，权益类基金（含灵活配置型基金、平衡混合型基金、偏股混合型基金、股票型基金）共计发生120次基金分红，分红总额约为65.07亿元。其

中，分红较多的灵活配置型基金、偏股混合型基金、普通股票型基金的分红金额分别为24.73亿元、15.38亿元、12.84亿元，并且四分之三的权益类基金集中在11月下旬之后分红。

中国证券报记者统计发现，权益类基金在基金单位分红方面的表现较突出。在11月以来参与分红的基金中，基金单位分红金额最大的前二十只基金均为权益类基金。其中，中融产业升级、国泰价值优选灵活配置A、信诚中小盘A、新华策略精选、工银瑞信美丽城镇主题A、华泰柏瑞多策略A等基金的基金单位分红均超过0.4元。

分红总额方面，华夏上证50ETF以8.73亿元保持领先；工银瑞信美丽城镇主题A、招商核心竞争力A、富国清洁能源产业A、广发制造业精选A的分红金额也相对较多，分别约为6.08亿元、4.35亿元、2.83亿元、2.60亿元，且均为今年第一次分红。

此外，部分权益类基金在此期间进行了多次分红。

债基分红规模突破200亿元

Wind数据显示，11月以来债券型基金的分红次数超过400次，分红金额合计约214.89亿元，占基金分红总金额

的比重超七成；中长期纯债型基金、混合债券型二级基金、混合债券型一级基金的分红金额相对较大，分别为134.34亿元、46.52亿元、20.20亿元。

具体来看，易方达裕祥回报、广发集源A两只混合债券型二级基金位居债基分红金额前列，两只基金分别于11月7日、11月30日进行分红，分红金额分别为6.84亿元、6.71亿元，此次分红均为两只基金今年的第一次分红。

记者统计发现，11月以来，多数债基仅发生一次分红，而金信民兴C分别于11月3日、11月22日、12月6日进行了分红，这三次累计分红金额约为2.9亿元。Wind数据显示，金信民兴C成立于2017年3月8日，基金经理为杨杰，三季度末的基金规模为22.83亿元。

上海证券分析师刘亦千表示，不同于偏股型基金“止盈”“减仓”的分红含义，以机构投资者为主的债券型基金分红，可将红利从企业利润表的“公允价值变动损益”科目调至“投资收益”科目，实现由“浮盈”向“实盈”的转变，并且能在规避赎回费的前提下，带来实打实的现金流入，提高资金利用的灵活性。

满足投资者的分红需求

分析基金分红的原因，刘亦千认为

多渠道发力 AMC打好房企纾困“组合拳”

● 本报记者 石诗语

《关于做好当前金融支持房地产市场平稳健康发展的通知》发布以来，各类金融机构纷纷出台相应措施，金融资产管理公司（AMC）也频频发力，充分利用股权、债权等创新手段，为问题房企量身定制纾困方案，助力出险项目复工复产。

业内人士指出，AMC的专业度高，是当前促进保交楼工作的重要市场力量，AMC的参与有助于化解问题楼盘的风险，促进房地产市场平稳健康发展。

多家AMC投放房企资金超百亿元

日前，四大全国性AMC中，有三家发布助房企纾困数据。截至今年10月末，中国东方已落地房地产风险化解项目29个，投放金额137.47亿元，推动保障1.98万套房产按期交付，协助解决2.32亿元农民工工资和23.92亿元上游材料供应商欠款支付问题，实

现74.70亿元房地产企业理财产品兑付，带动935.79亿元房地产项目复工复产。

中国华融表示，截至10月末，该公司正在推动的房企纾困项目有16个，预计相关项目将实现上下游供应商10.74亿元工程款、材料款顺利清偿，并保障22548套商品房按期交付，带动256.89亿元项目复工复产。

更早之前，记者从中国信达获悉，截至8月末，中国信达已落地房地产风险化解项目20个，投放金额102.85亿元，保障12335套商品房按期交付，实现186户上下游供应商11.75亿元工程款、材料款欠款顺利清偿，解决1.08亿元农民工工资偿付问题，兑付房企公开市场违约债务2.41亿元，带动326.29亿元项目复工复产。

从今年年初开始，AMC着手推进房地产市场风险化解。例如，中国长城资产于3月底成功发行100亿元房地产行业纾困主题金融债，募集资金主要用于重点受困房地产企业风险化解、房地产行业纾困等。

多举措助房企恢复“造血”功能

近期，信贷投放、债券融资、股权融资“三箭齐发”支持房企融资。AMC也频频发力，充分利用股权、债权等创新手段，助力问题房企资产重组、实现风险隔离等。

中国信达相关负责人介绍，该公司通过“传统债权收购+增量资金投入+地产公司代管代建”的集团协同模式，以项目为导向分类施策，以封闭运作作为核心隔离风险，为问题房企量身定制纾困方案，确保项目顺利复工复产，完成保交楼、稳民生任务。

“针对流动性困境房企，提供债权收购及重组、附回购条件的收购反委托、市场化收并购等纾困救助方案，帮助其恢复正常‘造血’功能，促进良性循环；针对出现严重危机的房企，采取重整重组、项目收并购等方式进行风险处置。”该负责人补充道。

中国华融日前表示，在某重点受困房企风险项目中，该公司通过“股权转让+实施重组”“信托隔离+代建盘活”“诉讼保全+以诉促谈”等方式化险，使93%以上的项目实现了风险隔离。

更好发挥金融“稳定器”作用

为加快风险出清，AMC加速进入房地产市场，随着不良资产的增多，AMC面临处置压力逐渐增大的挑战。

日前，标普集中下调中国华融、中国东方、中国信达、长城资产的信用评级，并将四大AMC的评级锚点从“BB+”下调至“BB”。

多位业内人士认为，AMC在房地产行业纾困过程中，有难以替代的优势，也肩负着更多使命。

易居研究院智库中心研究总监严跃进表示，AMC以化解不良资产、发挥逆周期救助性功能、服务实体经济为定位和导向，从实际过程看，AMC的专业度高，是促进保交楼工作的重要的市场力量，AMC的参与有助于化解问题楼盘的风险，促进房地产市场健康发展。

企业中长期贷款料维持高景气

从结构上看，企业中长期贷款继续得到支撑。

一方面，抵押补充贷款（PSL）余额连续三个月净增长，有助于引导金融机构加大对实体经济重点领域和薄弱环节的融资支持，带动中长期企业贷款投放。人民银行数据