

沪深交易所优化再融资监管安排

从严从紧把关 引导资源向优质公司集聚

●本报记者 黄一灵 黄灵灵

11月8日，沪深交易所就优化再融资监管安排的具体执行情况回答记者提问。整体来看，本次优化再融资安排的具体举措围绕从严从紧的把关要求，重点突出扶优限劣，引导资源向优质上市公司集聚，包括严格限制破发、破净、不满足十八个月融资间隔的连续亏损企业再融资。

沪深交易所表示，优化再融资监管安排，适当收紧上市公司再融资，是充分考虑当前市场承受能力，统筹一二级市场平衡而采取的具体措施，与同期发布的进一步规范股份减持行为等政策措施的内在精神保持一致。相关安排将有利于提升上市公司质量，促进上市公司专注企业经营，改善市值。

五方面从严监管

此前，证监会于8月27日发布《证监会统筹一二级市场平衡 优化IPO、再融资监管安排》，对再融资明确了新的监管要求。为落实上述要求，11月8日，沪深交易所明确将从五个方面予以落实。

一是，严格限制破发、破净情形上市公

司再融资。要求上市公司再融资预案董事会召开前20个交易日、启动发行前20个交易日内的任一交易日，不得存在破发或破净情形。

二是，从严把控连续亏损企业融资间隔期。上市公司最近两个会计年度归属于母公司净利润（扣除非经常性损益前后孰低）连续亏损的，再融资预案董事会决议日距离前次募集资金到位日不得低于十八个月。

三是，上市公司存在财务性投资比例较高情形的，须相应调减再融资募集资金金额。

四是，从严把关前募资金使用，上市公司再融资预案董事会召开时，前次募集资金应当基本使用完毕。上市公司需充分披露前募项目存在延期、变更、取消的原因及合理性，前募项目效益低于预期效益的原因，募投项目实施后是否有利于提升公司资产质量、营运能力、盈利能力等相关情况。

五是，严格把关再融资募集资金主要投向主业的相关要求。上市公司再融资募集资金项目须与现有主业紧密相关，实施后与原有业务须具有明显的协同性。

支持合理融资需求

在从严从紧把关的同时，为支持上市

公司合理融资需求，沪深交易所作出相关安排。

一方面，符合国家重大战略方向的再融资不适用本次再融资监管安排，目的是充分发挥资本市场服务国家战略和实体经济高质量发展的功能。

另一方面，采用简易程序的再融资（融资金额不超过3亿元且不超过净资产的20%）和董事会确定全部发行对象的再融资不适用破发、破净、经营业绩持续亏损相关监管要求。

业内人士认为，简易程序的再融资金额较小，既能较好地满足上市公司必要的融资需求，又能兼顾二级市场稳定。董事会确定全部发行对象的再融资参与主体为控股股东、实际控制人或者战略投资者，通常具有明显的纾困、公司业务战略转型或者通过引入战略投资者获得业务资源的特点，有利于提高上市公司质量，稳定股价，有利于保护中小投资者权益，且认购资金全部来自提前确定的特定对象。

对于政策实施的衔接安排，沪深交易所表示，本次优化再融资监管安排适用于实施后新受理的项目。前期已受理、目前处于审核阶段的项目，不适用相关监管安排。

坚持严格审慎监管导向

今年以来，沪深交易所坚持严格审慎的再融资监管导向，在满足上市公司正常发展需要的基础上，对市场关注的频繁过度融资、“蹭热点跨界扩张”、大额前次募集资金闲置等情形严格监管，引导上市公司理性实施再融资。

首先，从严审核募集资金用途。对募集资金投向是否符合国家产业政策要求、是否投向主业从严把关，对于不符合要求的募投项目，审核中要求上市公司予以调减。

其次，严格管控融资规模。严格把关再融资募集资金的合理性和必要性，对于上市公司无法充分论述融资规模合理性的，要求其调减金额或予以终止审核。

最后，建立大额再融资预沟通机制。为引导上市公司合理掌握融资时机，避免大额再融资对二级市场造成不必要的冲击，再融资金额较大的上市公司需提前与交易所预沟通，以稳定市场预期。

“后续将持续做好再融资预案和重组方案披露、项目受理、已受理项目的审核等工作。”沪深交易所表示。

中国人民银行行长、国家外汇局局长潘功胜：

货币政策将更加注重跨周期逆周期调节

●本报记者 彭扬

中国人民银行行长、国家外汇局局长潘功胜11月8日在2023金融街论坛年会上表示，始终保持货币政策的稳健性，支持实体经济稳定增长；下一阶段，货币政策将更加注重跨周期和逆周期调节。

保持信贷和社会融资规模合理增长

今年以来，货币政策加大逆周期调节，统筹运用总量与结构、数量与价格工具，有力地有效支持了实体经济发展。

“目前，货币信贷总量保持合理增长，信贷结构持续优化，企业贷款利率处于较低水平，为经济恢复发展提供了有力有效的支持。”潘功胜说。

展望下一阶段，潘功胜表示，货币政策将更加注重跨周期和逆周期调节，平衡好短期与长期、稳增长与防风险、内部均衡与外部均衡的关系，为稳定物价、促进经济增长、扩大就业、维护国际收支平

衡营造良好的货币金融环境。

具体而言，潘功胜表示，保持货币信贷和社会融资规模合理增长。运用多种货币政策工具，保持流动性合理充裕，引导金融机构增强信贷增长的稳定性和可持续性。盘活存量贷款、提升存量贷款使用效率、优化新增贷款投向，这三个方面对支撑经济增长同等重要。

持续加大对重大战略、重点领域和薄弱环节的支持力度。用好支农支小再贷款、再贴现和普惠小微贷款支持工具，延续实施碳减排支持工具、支持企业技术改造专项再贷款、普惠养老专项再贷款等，支持科技创新、民营小微、先进制造、绿色发展、普惠养老等领域健康发展，做好“五篇大文章”。

利率方面，潘功胜表示，合理把握利率水平，推动实体经济融资成本稳中有降。将继续以我为主实施好利率调控，按照经济规律和逆周期宏观调控需要，引导和把握宏观利率水平，保持利率水平与实现潜在经济增速的要求相匹配。

“保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。”潘功胜说，“中国人民银行、国家外汇局作为外汇市场的监管者，在面对市场变化时更加从容，经验更加丰富。我们有信心、有能力、有条件维护外汇市场的稳定运行，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。”

防范房地产市场风险外溢

目前，我国金融体系整体稳健，金融风险可控，金融机构整体健康，金融市场平稳运行。对于各方比较关心中小金融机构、房地产金融和地方政府债务的风险，潘功胜作了详细阐述。

关于中小金融机构风险，潘功胜表示，我国高风险金融机构无论是数量还是资产规模在金融系统的占比都非常小。经过近几年的改革化险，高风险中小银行数量已经较峰值下降一半。少数高风险机构相对集中的省份正在制定实施中小银行改革化险方案，进一步压降高风险机构数

量和风险水平。中国人民银行将会同有关部门，完善金融风险监测、评估与防控体系，健全具有硬约束的金融风险早期纠正机制，提升中小金融机构风险早期纠正工作的标准化和权威性。

关于房地产金融风险，潘功胜说，下一步，中国人民银行将积极配合行业主管部门和地方政府，做好金融支持房地产市场平稳健康发展工作，弱化房地产市场风险水平，防范房地产市场风险外溢。引导金融机构保持房地产信贷、债券等重点融资渠道稳定，一视同仁满足不同所有制房地产企业合理融资需求。为保障性住房等“三大工程”建设提供中长期低成本资金支持，完善住房租赁金融政策体系，推动构建房地产发展新模式。

在地方政府债务风险方面，潘功胜表示，总的看，我国政府的债务水平在国际上处于中游偏下水平，中央政府债务负担较轻。必要时，中国人民银行将对债务负担相对较重地区提供应急流动性贷款支持。

国家金融监督管理总局党委书记、局长李云泽：

未来中国金融开放的步伐不会停歇

●本报记者 陈鑫

“金融开放是我国金融业改革发展的重要动力。”国家金融监督管理总局党委书记、局长李云泽11月8日在2023金融街论坛年会上做主题演讲时表示，未来中国金融开放的步伐不会停歇，同世界分享发展机遇的决心不会改变。

中国金融业迎来重大发展机遇

李云泽表示，中国经济基本面好、潜力足、回旋余地大，为金融业持续健康发展奠定了坚实基础。中央金融工作会议提出建设金融强国的宏伟目标，部署做好科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融五篇大文章，为高质量发展注入强大动能，中国金融业迎来重大发展机遇。

具体而言，李云泽说，一是银行业发展势头稳健。中国经济在向高质量发展转型过程中始终保持合理增速，同时新动能加快集聚，数字经济、先进制造业、战略性新兴产业等快速增长，光伏、锂电池、新能源汽车“新三样”蓬勃发展。中

国银行业在服务经济高质量发展中，也实现了自身稳健增长。过去三年，银行业信贷规模年均增速11.2%，高于发达国家平均水平约5个百分点。英国《银行家》杂志2023年全球银行1000强综合实力排名中，中资银行有140家上榜，资本充足率、拨备覆盖率均处于全球较好水平。“未来中国经济长期向好的基本面不会改变，中国银行业稳健发展的势头也不会改变。”他说。

二是保险业发展潜力巨大。过去三年，中国保费收入年均增速高于全球平均4个百分点，但人均保费只有全球平均的七成，还有很大提升空间。疫情过后，第三支柱养老保险加速推进，大病保险覆盖12.2亿城乡居民，长期护理保险保障人数超过2亿人，健康险、家庭财产险、巨灾保险等潜力巨大。“今年以来，我们根据形势变化，优化偿付能力监管标准，有序引导人身险行业降低负债成本，持续深化车险综合改革，将进一步释放行业发展‘红利’。”他表示。

三是资管行业发展前景广阔。目前我国已成为全球第二大资产和财富管理市场，中等收入群体已超过4亿人，银行理财

产品的个人投资者超过1亿人，较2019年末增长3倍。过去三年，行业管理资产年均增长6.2%，远高于全球约2.5%的平均增速。李云泽表示，未来随着广大居民收入持续提升，长期投资、价值投资、多元化投资理念深入人心，加之资管产品净值化转型稳步推进，中国资产和财富管理行业将进入发展“黄金期”。

进一步放宽外资机构市场准入要求

金融开放是我国金融业改革发展的重要动力。李云泽表示，“近年来，我们进一步推出50多项开放举措，全面取消银行保险领域外资持股比例限制，大幅减少外资准入数量型门槛，持续拓展金融开放的广度和深度。”

据李云泽介绍，从2003年原银监会成立国际咨询委员会至今的二十年来，中国金融业高速发展，总资产从不到30万亿元跃升到超过450万亿元，增长了15倍。目前，30家全球系统重要性银行在华设有分支机构，全球最大的40家保险公司近半数进入中国市场。即使三年疫情期间，在华主要外资银行保险机构资产和利润增速也

远高于其母行或母公司。

经济合作与发展组织（OECD）2022年报告显示，中国银行业保险业开放水平在其评估的50个国家中提升最快。李云泽认为，事实证明，中国金融业开放是积极主动的开放，是稳健有序的开放，是互利共赢的开放。

“未来中国金融开放的步伐不会停歇，同世界分享发展机遇的决心不会改变。”李云泽说，“近年来，我们对接国际标准，健全一系列监管规则，最近又全面修订商业银行金融资产风险分类办法和资本管理办法。我们将加快完善准入前国民待遇加负面清单管理模式，进一步放宽外资机构市场准入要求，持续增强金融制度和政策的透明度、稳定性和可预期性，努力营造审慎经营和公平竞争的制度环境。”

李云泽表示，北京地位重要、使命特殊，在总部资源、高端人才、金融基础设施等方面独具优势，金融业已成为首都第一大支柱产业，科技、绿色、数字金融等走在全国前列。下一步，将一如既往地全力支持北京金融改革发展先行先试，打造具有国际竞争力的现代金融体系。

第二届基金投顾金牛奖评选启动

●本报记者 张凌之

11月9日，由中国证券报主办的第二届基金投顾金牛奖评选启动。

在基金行业高质量发展的背景下，提高投资者获得感已成为关键目标与核心要义。真正代表客户立场的基金投顾将有效助力破解“基金赚钱，基民不赚钱”的行业难题，成为提升投资者获得感的有效途径。

到2023年10月24日，公募基金投资顾问试点已满四年。从破土发芽到茁壮成长，四年来基金投顾试点机构数量从5家发展到突破60家，投顾组合策略更加丰富，服务客户数量不断增加，基金投顾逐步成为提升投资者获得感的有效途径之一，我国公募基金投顾业务也正步入有序发展的轨道。

参与本次评选的参评机构需收到证监会“试点开展基金投资顾问业务有关事项的复函”，开始对外展业满一年（截至2023年6月30日），或服务客户数10万人以上，或服务资产规模20亿元以上，且在评奖年度内无监管部门处罚记录、无重大违规事项发生、无事后经证实的重大负面新闻等。

本届基金投顾金牛奖评选有三大变化：第一，本届评选对规模的考察在权重不变的基础上，增加了基金投顾机构在评选期间内“增量规模”的考察，考察基金投顾机构在震荡市受认可程度；第二，“基金投顾创新金牛奖”将原来的“产品创新”与“策略创新”合二为一，并增加了“其他创新”，鼓励基金投顾机构在产品策略、顾问服务之外，不断探索其他业务模式创新；第三，“基金投顾智能科技金牛奖”的评选，将考核指标进一步细化，关注基金投顾机构投顾系统自主研发投入与产品专利数，同时，对系统性能的考察增加了对用户画像刻画的精准性、智能性、真实性以及更新能力的考察。

作为资本市场和资管行业颇具分量的奖项，中国证券报主办的“金牛奖”凭借对公正、公平、公开、有公信力原则的严格执行，受到监管层和行业的广泛认可。基金投顾金牛奖评选旨在通过建立公募基金投顾多维度的科学评价体系和交流平台，展示基金投顾行业的优秀机构和管理人，提升服务居民财富管理需求的能力，推动行业向规范健康方向发展。

第二届基金投顾金牛奖评选将在充分调研、核实信息数据的基础上，结合定量和定性两部分进行综合评价；从顾问服务、投资者获得感、智能科技、业务创新等方面对基金投顾机构进行综合评价。

符合条件的参评机构可通过中证金牛APP下载报名表，填报数据及相关信息，并于截止日11月30日之前将报名表发送至工作组指定邮箱。

抢抓“进博机遇” 参展商深耕中国市场

●本报记者 欧阳剑环 王舒媛

“希望今年签下千万订单！”欧若拉水晶展台相关负责人郑瑶对今年进博会订单充满期待。

郑瑶的期待是众多参展商们对进博会订单期待的一个缩影。随着进博会溢出效应持续扩大，参展商们通过进博会平台，抢抓“进博机遇”，深耕中国市场、共享发展红利，从“回头客”变成“回头客”，再变成“常驻客”。

推动合作开放

“中国通过举办进博会扩大对外开放，让中国市场成为世界大机遇。”第六届进博会期间发布的《中国国际进口博览会溢出效应指数研究报告》显示。

报告认为，进博会作为中国构建新发展格局的窗口、推动高水平开放的平台、全球共享的国际公共产品，推动着中国高水平开放进程，体现了中国在全球化和技术革命背景下的发展策略和方向。进博会的成功举办对于上海、中国乃至全球的未来发展都具有深远影响。

国家会展中心（上海）有限责任公司总裁助理章伟民说，“越办越好”的进博会是践行新发展理念、推动高水平对外开放的内在要求，是纾发展之困、汇合作之力、聚创新之势、谋共享之福的重大举措，是增强各国发展动力、推动建设开放型世界经济的重要载体。

“相信‘越办越好’的进博会必将进一步实现溢出效应的不断扩大，助力中国经济高质量发展，为推动开放合作、互利共赢贡献新力量。”章伟民说。

共享发展红利

随着进博会溢出效应不断扩大，参展商们通过进博会平台，抢抓“进博机遇”，深耕中国市场。

欧若拉水晶便是其中之一。作为六届进博会的“全勤生”，欧若拉水晶把中国市场当作开展业务的首要市场。在其展台上，可以看到，一排排色彩鲜艳、工艺精美的水晶艺术品有序排列着。“这是我们今年专门为第六届进博会准备的首发新品系列之一，取名为‘幻影’系列。”郑瑶告诉记者，该系列从2022年开始设计，历时一年才呈现给大家。

“每年进博会，我们从中国市场得到的反馈都特别好，现在我们把中国市场当作开展业务的首要市场。”郑瑶说，“我们专门成立了中国跟捷克的工作室，为中国市场设计开发产品线，还推出了具备中国特色的水晶茶具和水晶白酒酒具等产品。”

同样连续六年参加进博会的还有孟加拉国达达公司。该公司是首个将孟加拉国手工编织产品系统引进中国的企业。

“黄麻在孟加拉国被称为‘金纤维’。”公司创始人萨夫介绍，黄麻手工艺品是孟加拉国的特色商品，通过进博会进入中国，得到了越来越多顾客的喜爱。

“是进博会让我们找到了好生意！”萨夫感慨道，“第一年参加进博会时只有1个顾客，现在我们的订单已覆盖美国、加拿大、意大利等多个国家。”

章伟民表示，参展商通过进博会平台，深耕中国市场、共享中国发展红利，“让展品变商品，展商变投资商”从规划图转化为实景图，一大批项目落地生根。全球优质商品和服务通过进博会源源不断进入中国市场，不断满足国内消费需求，推动产业转型升级，推动国际国内两个市场、两种资源的联动对接。

