十大关键词折射资本市场新动向

全国两会期间,坚持稳中求进的总基调,实现多层次资本市场的高质量发展,加快建设富有国际竞争力的中国特色资本市场成了业内关注的焦点。具体来看,严监管、支持新经济、完善退市等资本市场关键领域的举措是代表委员以及专家们聚焦的高频词。

关键词一 服务新经济

两会期间,鼓励新技术、新产业、新业态、新模式的“四新”产业企业上市融资成为热点话题,业内预期CDR等发行制度改革举措将很快落地。

全国政协委员、证监会副主席姜洋表示,证监会支持国家战略,重点支持创新型、引领型、示范型企业,改革IPO规则、出台服务措施,支持新经济企业并购重组。

全国人大代表刘新华认为,新经济的模式、业态、盈利方式和过去完全不同,需要在司法上保证这些新模式的有效运行,这就要求进一步吸引人才,形成强有力的新型人才群体,为促进新经济发展提供基本保证。

“目前从证监会到国务院都在力促股票市场融资,包括将创业投资、天使投资税收优惠政策试点扩大到全国,为新兴高科技企业开辟上市绿色通道等。”工银瑞信相关负责人认为,鼓励创新型企业在上市融资,有利于改变A股蓝筹股企业行业分布不均衡、周期性企业和传统企业占比过大的现状;有利于支持创新强国建设,也为投资人提供了更加便捷透明的退出方式,从而有助于一级市场融资,带动一级市场的股权投资热情,为债转股、产业基金、上市以及非上市股权融资等方式带来历史性发展机遇。

中国社会科学院经济学教授、天风证券首席经济学家刘煜辉认为,资本市场制度以服务国家战略和现代化经济体系为导向。在世界科技和产业的新一轮变革大潮中,我国资本市场制度也在吸收国际资本市场成熟有效的制度方法,改革发行上市制度,加大对新技术新产业新业态新模式的支持力度。一批以新技术、新业态、新商业模式为代表的新经济企业,正在加速回归国内资本市场。

“对于新经济企业上市,现行法律规定没有障碍的,应当大力支持。”全国人大代表、中国证券业协会执行副会长欧阳昌琼表示,而遇到有障碍的,与国内法律法规不一致的地方,可能要作出特别安排。比如证券法第十三条明确规定,企业要有连续盈利,公司法里规定要同股同权。有些新经济企业做不到符合这些法律规定,就需要作出相关安排。

在回应海外新经济企业回归适合A股IPO还是中国存托凭证(CDR)方式时,证监会副主席阎庆民表示,CDR的方式更合适,这是国际惯例。CDR是解决两地法律不一样、解决跨境监管等问题的有效措施,有利于海外已上市、海外退市企业回A股上市。

阎庆民透露,CDR将很快推出,并将选择一批新经济或者“独角兽”企业。

关键词二 稳中求进

国泰君安研究所全球首席经济学家花长春认为,五年来,我国一直坚持稳中求进的工作总基调,着力创新和完善宏观调控,使经济运行保持在合理区间,实现稳中向好。今年两会再次强调经济目标“稳”字当头,这一举措既利当前更惠长远,以时间换空间,以速度换质量,有利于实现更高层次的供需动态平衡。这不仅能增强市场参与主体的信心与安全感,也利于维护市场运行的良好秩序,成为资本市场服务实体经济的重要前提和坚实基础。

“资本市场坚持稳中求进的工作总基调始终没有改变,规范发展已经成为近两年来资本市场各主体的发展重任。全面从严监管,微观层面的各类乱象也得到有效的清理整顿。”花长春表示,不过仍存在套利、市场定价失准、资金脱实向虚等问题,这就需要资本市场保持耐心和定力,在制度建设上更多考虑压缩价差空间、完善定价机制,强化公平交易,同时分行业进行窗口指导和规范,引导资金流向实体经济最需要的地方。无论是落实稳中求进的工作总基调,还是践行服务实体经济的改革任务,未来资本市场制度建设都要坚持稳加速,切实加大发行质量和审核力度,保持IPO常态化,规范和支持上市公司并购重组,完善退市制度,加大退市力度,充分发挥好资本市场的功能。

关键词三 监管体制改革

花长春认为,金融领域监管走向新时代的标志之一,是成立国务院金融稳定发展委员会。该机构的成立加强了中央各金融监管机构,以及中央与地方监管机构之间的统一性、协调性。这既有助于进行穿透式监管,加强金融监管力度,补齐监管短板,又可完善宏观审慎监管理念,降低系统性金融风险发生概率,减少社会成本。金融业大监管的实施将利好我国资本市场长期良性发展。市场关注的统一资管规则也会很快公布。

关键词四 提高直接融资

发展直接融资将以促进多层次资本市场体系完善为重要抓手,辅以金融统一监管导向的系列改革。全国政协委员、中国人民银行副行长陈雨露表示,直接融资市场的发展,特别是股权融资市场还有很大的发展空间。优化我国的宏观融资结构,是一个非常紧迫又责任重大的任务,只有让宏观融资结构更加合理,才能缓解国家不断出现的宏观债务周期,更好地支持国家实体经济结构性优化和发展。

“增加直接融资比重一直是国家大力倡导的。虽然近几年来直接融资比重有增长,但与国家战略相比还有差距。更加突出的短板在于对新经济的支持。”全国人大代表、深交所总经理王建军在广东省代表团审议政府工作报告的分组讨论会上表示,今年深交所审议政府工作报告的分组讨论会上表示,今年深交所的重中之重,就是如何更好地服务实体经济,特别是新经济,要对“独角兽”企业在深交所上市开设绿色通道。

花长春认为,目前,我国资本市场价值投资理念仍需进一步成熟,新三板流动性仍较低迷。对于什么才是真正有价值的,什么才是值得投资的,如何更加有效地投资于未来的增长而不是着眼于眼前的套利等问题,仍需要对投资者加强引导。发展直接融资是个系统工程,注册制改革需要循序渐进,既要考虑市场主体的融资需求,也要准确衡量资本市场的承受能力。

关键词五 扩大对外开放

刘煜辉认为,我国正稳步推进资本市场国际化进程,相继推出了沪港通、深港通、A股纳入MSCI,优化境外再融资审核制度等举措。沪伦通正在积极推进中。

“资本市场对外开放,是国家对外开放总体布局的重要组成部分。”花长春认为,十八大以来,坚持“引进来”与“走出去”相结合的方针,我国资本市场已经进入对外开放的新阶段。但是,资本市场的对外开放仍存在不少门槛和限制。

花长春表示,金融市场在境内外市场规则、制度差异、“通道式”的开放模式等方面仍有待改善。全新的改革开放格局离不开金融业深度开放,借助人民币国际化和“一带一路”倡议等历史契机,大踏步“走出去”,形成双向开放的良好局面,是金融开放的重要途径。建议短期内尽快放开对外资机构持股比例、设立形式、业务范围等的限制;中长期应注重培育开放、包容、与国际接轨的金融市场,营造公平、透明、可预期的营商环境和法制环境。当然,金融业对外开放的同时,要注意把握金融开放的节奏和力度,既要“跑得快”,也要“走得稳”,确保监管能力与对外开放水平相适应。

关键词六 提升期货服务实体经济能力

债券、期货市场有望成为今年资本市场发展的“重头戏”。

“中国大宗商品进出口总量非常大。过去,国务院期货管理条例在我国期货规模还比较小的时候起到了很大的作用。”姜洋认为,下一步,我国原油期货上市以后,会有很多国际投资者,海外投资者参与,如果没有法律调整、规范相关关系,就会对开放产生影响。无论是出于国际化的需要,还是我们自身发展的需要,都要求《期货法》加快推出。

全国人大代表、证监会首席会计师兼会计部主任贾文勤建议,在政策体系构建中,如财政支持新型农业经营主体、农产品收储制度和价格形成机制改革等方面,将期货工具纳入农产品相关政策体系中。“保险+期货”等服务“三农”新模式需要农业部

门、财政部门、金融监管部门、金融机构、涉农企业、合作社、农户等各方通力合作,才能建立可持续、可复制的模式,才能发挥财政补贴“四两拨千斤”的作用,真正把农民的风险分散给金融市场,从而发挥金融支农的作用。

全国人大代表、辽宁证监局局长兼沈阳稽查局局长柳磊也建议,中央财政将农产品“保险+期货”试点项目纳入补贴项目,并直接明确补贴比例为80%以上,形成由政府财政资金补贴大部分保费的长效稳定政策,更好地服务“三农”发展。

关键词七 继续坚持从严监管

专家普遍认为,资本市场从严监管仍将持续。3月14日,中国证监会组织召开稽查执法专场新闻发布会,对近期查处的三宗案件进行介绍。其中,“北八道集团涉嫌操纵市场案”因性质恶劣、涉案金额巨大,被开出56.7亿元的史上最大罚单。对于从严监管是否过度的问题,证监会主席刘士余在两会期间接受采访时表示:“我个人感觉,监管力度还是不够,还有不如意的地方。”“这几年深交所扛起一线监管职责,不断强化依法全面从严监管,有效提升监管能力,严守风险防控底线。”王建军表示,从实践看,一线监管取得了较好成效,对市场参与各方的规范引导作用逐步显现,异常交易频发高发情形得到遏制,市场运行总体保持平稳有序的良好态势。

关键词八 提升退市力度

两会期间,沪深交易所分别就上市公司重大违法强制退市实施办法征求意见,对重大违法退市情形作出详细规定,坚持重大违法公司“一退到底”。此举让退市制度成为代表委员热议的焦点。

姜洋表示,交易所对退市规则作出细化安排,主要是强化了交易所一线监管责任,证券法中规定了交易所对企业有暂停上市、终止上市的职责,对于那些达到退市条件的企业,该退就退。

王建军认为,推出退市相关规则的核心就是清理整顿市场秩序,尤其是存在欺诈发行等情形的各种重大违法行为,要坚决清理出市场,“还市场一个风清气正的环境”。

欧阳昌琼认为,应当进一步改革完善退市制度,严格监管借壳上市,建议考虑不再将补贴类收入计入公司利润,防止已连亏两年的上市公司逃避退市监管。

关键词九 提高违法成本

两会期间,不少代表委员呼吁要大幅度提高资本市场违法违规行为的制度成本。

姜洋认为,证监会是依法行政,不少案件都是顶格处罚,需要从法律层面加大对证券犯罪的刑事处罚力度。资本市场的开户投资者达到1.3亿人,涉及很多家庭,要稳定社会必须要稳定资本市场。

王建军认为,现行《刑法》对欺诈发行罪的刑期配置偏低,罚金刑显著轻微,与其对公众金融管理制度造成的破坏程度和对公众财产的侵害程度不相适应,罚金与当前资本市场融资规模下的犯罪获益不相匹配。他建议,提高欺诈发行罪的刑期,由五年以下有期徒刑或拘役提升至三年以上十年以下有期徒刑,情节特别严重时处十年以上有期徒刑甚至无期徒刑,切实发挥徒刑对于犯罪行为的强大威慑力。同时加大单位罚金额度,将对单位判处的罚金幅度提升至非法募集资金金额的5%以上10%以下。

关键词十 强化投资者保护

保护好广大中小投资者的合法权益是资本市场所有改革的出发点和落脚点。

姜洋表示,中国资本市场散户多,投资者保护是监管部门非常重视的事情,穿透式监管有利于保护投资者,这是中国特色。证监会有很多投资者保护规则,将与市场机构一起共同推进投资者保护工作。

欧阳昌琼建议,应当建立健全证券市场民事赔偿制度,增加市场参与方的违规成本,使投资者的损失能够得到赔偿,真正将投资者保护落到实处。

徐昭

欣泰电气IPO律所起诉证监会

虽然欣泰电气已经和A股挥手告别了,但围绕在“国内证券市场首家因欺诈发行而退市企业”身上的故事还在继续。

目前欣泰电气欺诈发行案二审判决还未出炉,曾担任欣泰电气中介机构的北京市东易律师事务所又因不服证监会270万元的罚没款,将证监会诉至法院要求撤销行政处罚,这是全国首例涉及律师事务所在申请IPO过程中勤勉义务认定标准的案件。

近日,北京一中院公开开庭审理了此案,庭审中,法院围绕律师事务所是否应当作为“证券服务机构”承担证券法第二百二十三条所规定的“勤勉尽责”义务,勤勉尽责的判断标准以及原告是否尽到勤勉义务三个焦点问题进行审查。根据法条,“证券服务机构未勤勉尽责,所制作、出具的文件有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏的,责令改正,没收业务收入,暂停或者撤销证券服务业务许可,并处以业务收入一倍以上五倍以下的罚款”。

清华大学商法研究中心副主任汤欣教授指出,起诉是权利,市场主体在法律框架内起诉证监会是法律赋予的权利,证监会依法行政、依法处罚应有清楚的法律法理支持,当事人对行政处罚不服,有权提起行政复议或起诉至法院进行行政诉讼,是法治社会和法治市场的应有之义。

首单电商供应链资产支持证券获批

3月16日,蚂蚁金服旗下全资子公司商融(上海)商业保理有限公司(以下简称商融保理)发起的德邦蚂蚁供应链金融应收账款资产支持证券20亿元发行取得上海证券交易所无异议函,成为全国首单互联网电商供应链资产支持证券,是互联网科技、供应链与资产证券化有效结合,服务中小微企业的有益尝试。

本次项目是商融保理依托金融科技、大数据风控体系,对天猫商城和阿里生态中入驻的商户进行筛选和授信,并通过受让上游供应商对合格商户的应收账款进行资产证券化,为商户和上游供应商融资。通过供应链与互联网、物联网的深度融合,高效率、低风险地解决了上下游中小企业的融资问题。此外,由于入驻商户数量较多,该项目债务人较为分散,不依赖单一核心企业信用,更体现了资产证券化业务“资产先行、风险分散”的特点。据了解,截至2018年2月底,天猫商城和阿里生态中开展保理业务的商户已超过250家,上游中小供应商数量更是接近1500家,单笔业务金额多在0-500万元之间,最高不超过500万元。项目发行完成后,将为上述中小微企业提供高效便捷的融资渠道,不仅有效解决了中小微企业的融资难问题,也进一步促进供应链生态的良性协同。

朱宝琛

西湖区成立首只政府产业基金

杭州市西湖区总规模50亿元的首只政府产业基金近日成立。

西湖区区长刘颖表示,成立政府产业基金,是培育壮大产业规模、激发市场活力的有效路径,是推动区域经济转型发展的创新动能,更是深入助推企业上市和并购重组“凤凰行动”计划的重要引擎。据了解,西湖区已培育出18家上市企业和49家新三板挂牌企业。

西湖区财政局负责人介绍,西湖区产业基金战略合作方包括浙江金控投资管理有限公司、杭股权投资投资管理(杭州)有限公司、浙商产融控股有限公司,此外,还与浦发银行、工商银行、招商银行三家金融机构建立了全面战略合作伙伴关系。

西湖区产业基金成立后,将以母子基金相结合的模式运作,按照“政府引导、市场运作、分类管理、防范风险”的原则,以同股同权的形式,与被投资对象利益共享、风险共担。基金运作模式主要是设立“子基金”,对于少量有影响力的重大项目也可采取“直接投资”。该基金重点投向数字经济、先进制造业、科技金融、医疗健康、旅游、文创、高新技术等符合西湖区经济与社会发展规划的行业。

本报记者 林洁 实习生 付载地 通讯员 葛洁

柯桥五费合征惠及41万名职工

日前,绍兴市柯桥区出台《关于进一步加强社会保险费“五费合征”工作的通知》,全区从2月1日起推行基本养老保险费、基本医疗保险费、失业保险费、工伤保险费和生育保险费“五费合征”,该项政策惠及该区41万余名职工。

“这次的新政策对企业来说是个‘紧箍咒’,对员工来说是个大利好。”柯桥区人社局相关人员表示,“五费合征”实施后,对新立户登记的企业单位以及原具有单独参加工伤保险资格的企业单位新招用职工,一律按“五费合征”规定登记参保;对“单独参加工伤保险”和“没有参加职工基本医疗保险”情形的用人单位(不包括各类工程建设项目),要求其及时为相关职工办理未参保险种的参保登记,有效解决用人单位“选择性参保”等问题。

钟伟 叶红

中银景福回报混合发行

据悉,中银旗下混合型基金——中银景福回报混合已于3月12日启动发行。

该基金为偏债混合型产品,股票投资占基金资产的比例范围为0-40%。据wind数据,策略类似中银景福回报的中银新回报基金去年全年涨达12.17%,居同类前30%。至2018年2月28日,该基金在最近一年里的下行风险为2.9492,远小于同类的7.5968,堪称震荡市中的“定心丸”。中银新回报基金经理是中银绝对收益团队首席基金经理涂海强,其管理的中银润利、中银宏利、中银宝利和中银鑫利在任职期间均获正收益,至2017年底,中银基金非货币公募资产管理规模突破2300亿元,居行业前五。

以高水平开放推动资本市场高质量发展

□彭春来

弹指一挥间,我国的改革开放已经40周年。在今年的全国两会上,“开放”一词在政府工作报告中多次出现,也是代表委员热议的话题。

今年的政府工作报告提出,推动形成全面开放新格局。进一步拓展开放范围和层次,完善开放结构布局 and 体制机制,以高水平开放推动高质量发展。

资本市场的对外开放更是引起各界广泛关注。过去的五年,我国坚持资本市场对外开放,2014年“沪港通”开通,2016年和2017年,“深港通”和“债券通”又先后开通,“这些开放,也意味着中国在货币可兑换方面逐渐迈出坚实稳定的步伐。预计这种开放的趋势还会继续加大。”全国两会期间,中国人民银行行长周小川在回答关于金融业开放的问题时表示。

“沪伦通”是中国资本市场对外开放的另一项重要举措,目前中英两国在建立沪伦通机制上达成了共识,相关准备工作正在积极推进之中。沪伦通将有助于A股市场优质股票价值回归,也有助于加速人民币国际化进程。

今年,我国还将有序开放银行卡清算等市场,放开外资保险经纪公司经营范围限制,放宽或取消

银行、证券、基金管理、期货、金融资产管理公司等外资股比限制,统一中外资银行市场准入标准。实施境外投资者境内利润再投资递延纳税。

放宽外资持股相关金融机构的比例,引进优质、领先的外资证券、期货和基金等机构,对于境内金融机构是机遇也是挑战,中外机构的互利合作和良性竞争,将促使国内金融机构苦练内功,不断学习国际同行的先进经验,改进和提高风险管理和合规水平,提升经营质量,达到以开放促改革、促发展的目的,提升中国证券期货行业的整体素质,增强证券期货经营机构服务实体经济的能力。

近日,在距离A股正式被纳入MSCI新兴市场指数还有不到3个月之际,MSCI新增12个中国A股相关指数,A股开摩的脚步越来越近。

A股纳入MSCI指数是水到渠成之举,体现了国际投资者对我国经济发展稳中向好、结构优化升级、国际竞争力提升的信心,市场普遍预计纳入A股的初始资金为170-180亿美元。如果A股在未来完全纳入,预计资金流入可能达到3400亿美元左右。从长远的角度看,A股纳入MSCI指数将进一步改善我国资本市场的投资者结构,有利于境外投

资者分享中国经济改革发展成果,也将提升我国资本市场的监管水平。

2003年,QFII(合格境外机构投资者)投下A股市场第一单,打通了海外资金进入A股市场的通道。15年来,RQDII(合格境内机构投资者)、RQFII(人民币合格境外机构投资者)制度相继出台并持续完善,截至2月底,286家QFII累计获批投资额度991.59亿美元,196家RQFII累计获批投资额度6123.62亿元,132家QDII累计获批投资额度899.93亿美元。由此看出,中国市场对境外投资者吸引力越来越大,人民币的魅力明显增强,内地投资者也有更多的机会参与海外投资。

在大力“引进来”的同时,我国资本市场也积极“走出去”,双向开放迈上新台阶:以“一带一路”倡议为新的着力点,积极推动和组织“一带一路”沿线资本市场合作,拓宽“一带一路”建设直接融资渠道,推动上市公司积极参与“一带一路”沿线重点项目建设。

我们相信,随着高水平对外开放的不断深入,资本市场必将迎来高质量的发展,也必将在促进国民经济高质量发展中起到重要的作用。