

银保监会“官宣”行业高质量发展目标 多路资金将配合改善资本市场投资者结构

■本报记者 张 歆

1月4日,《证券日报》记者从银保监会获悉,银保监会日前印发《中国银保监会关于推动银行业和保险业高质量发展的指导意见》(以下简称《意见》),对推动银行业保险业高质量发展提出要求和目标。

中国民生银行首席研究员温彬昨日对《证券日报》记者表示,《意见》覆盖了银行、保险、信托、金融租赁、资产管理、资本市场等广泛金融领域,突破单个金融子行业局限,政策兼具深度、广度和行业间衔接度。综观《意见》全文,有以下特点:一是《意见》与中央关于经济金融发展的大政方针逻辑贯通;二是《意见》是经济金融多领域、多角度、多维度的系统集成;三是《意见》是对过往金融政策的继承创新。

银保信等多路资金 将提高直接融资参与度

记者注意到,《意见》提出,到2025年,实现金融结构更加优化,形成多层次、广覆盖、有差异的银行保险机构体系。公司治理水平持续提升,基本建立中国特色现代金融企业制度。个性化、差异化、定制化产品开发能力明显增强,形成有效满足市场需求的金融产品体系。信贷市场、保险市场、信托市场、金融租赁市场和不良资产市场进一步

健全完善。重点领域金融风险得到有效处置,银行保险监管体系和监管能力现代化建设取得显著成效。

新网银行首席研究员、中关村互联网金融研究院首席研究员董希淼1月5日在接受《证券日报》记者采访时表示,优化银行机构体系方面,应在推动大型银行下沉服务重心的同时,大力发展民营银行和社区银行等中小银行。在我国,中小银行与民营和小微企业“门当户对”,有着天然的可容性。另一方面,在对接民营和小微企业续贷需求的同时,积极破解“首贷难”问题。

在推动形成多层次、广覆盖、有差异的银行保险机构体系方面,《意见》提出,优化大中型银行功能定位,增强地方中小银行金融服务能力,强化保险机构风险保障功能,积极推动外资银行保险机构发展,培育非银行金融机构特色优势。

此外,《意见》明确表示,“发挥银行保险机构在优化融资结构中的重要作用。银行保险机构要健全与直接融资发展相适应的服务体系,运用多种方式为直接融资提供配套支持,提高直接融资比重。有效发挥理财、保险、信托等产品的直接融资功能,培育价值投资和长期投资理念,改善资本市场投资者结构。大力发展企业年金、职业年金、各类健康和养老保险业务,多渠道促进居民储蓄有效转化为资本市场长期资金。鼓励各类合格投资机构参与市场化法治化债转股。”

前海开源基金首席经济学家杨德

龙1月5日在接受《证券日报》记者采访时表示,“此部分政策导向非常重要,能够鼓励银行、保险机构在优化融资结构中承担更重要作用,同时支持居民财富成为股市的长期资金。”他进一步解释,该项内容有三方面好处:其一,将会为资本市场带来长期的资金;其二,为居民财富的长期保值增值提供一个好的途径;其三,银行和保险机构在发挥提高直接融资比例方面会发挥更大的作用,“只有资本市场繁荣,才能够提高直接融资比例,从而让企业可以通过发行股票或发债来融资;同时也会形成财富效应,让居民有更多的财富可以进行消费,这些都有利于我国经济增长以及转型。”

近年来首次明确提出 开展员工持股试点

加强重点领域风险防控方面,《意见》要求,“银行保险机构要落实‘房住不炒’的定位,严格执行房地产金融监管要求,防止资金违规流入房地产市场,抑制居民杠杆率过快增长,推动房地产市场健康稳定发展。继续做好地方政府隐性债务风险化解,依法明确存量债务偿债责任,规范支持地方政府债券发行和配套融资,严禁违法违规提供新增融资。”

“引导资金进入资本市场长期投资,防止资金违规流入房地产市场,监管态度的冷暖之间,政策对于股市和楼市的不同已经十分明确,存款搬家未来

的主要方向将是股市为主的多层次资本市场。”一家地方银行零售业务从业者对《证券日报》记者表示。

温彬认为,《意见》从问题金融机构处置、防控影子银行、房地产、地方债、“僵尸企业”、违法违规金融活动等重点领域风险,增强抵御风险能力等角度,全面部署了防控金融风险的政策措施。

《意见》对于“实现更高水平的对外开放”也提出了具体要求,包括深化银行业和保险业对外开放、引进先进国际专业机构、支持银行保险机构“走出去”。

董希淼对此表示,“当前,我国金融领域改革已经进入深水区和攻坚期。我国金融机构要做好充分准备,积极应对对外开放的扩大和深化。首先,在开放过程中应该积极学习国外同业先进经验。其次,在与外资金融机构的竞争准确定位,发挥比较优势。中资金融机构对我国情况理解更深、机构网点布局更全,这些都是外资金融机构短期内难以具备的。最后,面对外资进入时,不应只看到竞争,也要看到合作。如在业务层面,中资金融机构可以利用自身客户基础好的优势,外资金融机构则可以发挥业务模式更加成熟的优势。”

温彬则提示,为促进金融业高质量发展,保持对外开放竞争能力,《意见》总结推广部分金融机构成功经验,近年来首次明确提出“依法依规开展员工持股试点”,将为金融机构完善公司治理、提升发展质量和竞争能力开辟新的途径。

公募基金“入局”新三板再提速 流动性问题成首要考验点

■本报记者 王思文

2020年1月3日,《证券日报》记者从证监会获悉,证监会起草了《公开募集证券投资基金投资全国中小企业股份转让系统挂牌股票指引(征求意见稿)》(以下简称《公募基金投资新三板指引(征求意见稿)》),向社会公开征求意见。

本次发布的《公募基金投资新三板指引(征求意见稿)》主要包括四大亮点:一是允许股票基金、混合基金、债券基金投资新三板精选层股票。二是要求基金管理人投资流动性良好的精选层股票,并审慎确定投资比例。三是基金管理人和基金托管人应当采用公允价值方法对挂牌股票进行估值,当股票价值存在重大不确定性且面临潜在大额赎回申请时,可启用侧袋机制。四是要求基金在定期报告中披露持有挂牌股票情况,在法律文件中揭示特有风险。

粤开证券新三板研究负责人殷越对《证券日报》记者表示,此次发布《公募基金投资新三板指引(征求意见稿)》允许公募基金投资新三板挂牌股票,有利于改善新三板投资者结构,壮大专业机构投资者队伍,提升市场交易活跃度,降低中小企业融资成本;有利于逐步推动基金管理人充分发挥专业管理能力,充分发挥机构投资者在多层次资本市场的综合作用;有利于拓展公募基金投资范围,帮助投资者分享创新创业型企业成长红利。

东北证券研究总监付立春告诉《证券日报》记者,公募基金直接参与新三板精选层的投资,普通投资者购买新三板公募基金的门槛会大大降低。个人投资者通过公募基金参与新三板的程度将大幅提高,加上新三板精选层的个人投资者门槛已经降至100万元,新三板精选层的流动性得到保障。

事实上,公募基金对新三板市场

并不陌生,此前公募基金在新三板市场参与投资的都是专户产品,从投资者门槛和运作机制来讲,专户产品和私募产品可以说是如出一辙。在此背景下,新三板市场各方一直都十分关注公募基金真正入局新三板市场的进展。

2020年伊始,新三板市场就迎来公募基金“入局”再提速,对此,公募基金市场的基金经理们有哪些担忧和期待?

某公募基金经理告诉《证券日报》记者,公募基金参与新三板投资有两大担忧。一是新三板目前的流动性问题在一定程度上加大了各类投资者获取超额收益的难度,市场可能无法快速通过自由交易形成对资产价格的统一判断。例如对于价值投资者,即使发现了“价值大于价格”的洼地机会,也可能需要等待比其他证券市场更长的时间才能通过价值回归获利,而一旦价格回归理性,市场也不容易通过价格波动提供新的买卖机会,对于“技术分析派”,价格变化趋势的欠缺也缺乏分析难度加大。不过,从另一个角度讲,公募基金参与新三板投资有利于改善新三板投资者结构,提升市场交易活跃度,也有利于逐步推动基金管理人充分发挥专业管理能力。

某机构投资者人士对《证券日报》记者表示,目前主要考虑的问题是新三板市场值得投资的标的占比相对较低,公司质地相对较弱,募资能力、资本运作空间也与其他证券市场有一定区别,想要在统一时间效率的前提下寻找超额收益,机构投资者可能需要花更长的时间寻找可选标的。

广证恒生分析师陆彬彬曾表示,新三板市场调研和数据收集的成本相对较高,但公募对这些小市值公司可投入资金规模却不大,实际操作中如何平衡成本与收益是个难题。

多部门联手共建资本市场诚信生态 失信者将受到多处约束

(上接A1版)针对证监会共享的信息,公安部、药监局、交通运输部等有关单位将上述信息纳入其内部数据系统或信用信息服务平台。海关总署下调了多家违法企业的海关认证信用等级,提高其报关货物抽检率,将其列为高风险企业或稽查重点对象。财政部对违法会计师事务所采取责令暂停承接新的证券业务、限期整改等措施。多个地方政府在政府采购、补贴性资金支持、企业评优等领域,依法对资本市场严重违法主体依法进行限制或约束。各地工商联和直商会对被处罚企业加强教育。

此外,在发改委、民航局、国铁集团大力支持下,还对逾期不履行上市公司公开承诺和逾期不缴纳期货期货行罚没款两类资本市场“老赖”,组织民航和铁路运输企业在一定期限内拒绝提供特定服务。

数据显示,自2018年6月份启动以来,证监会共公布18批共191名特定严重失信人,包括29名“不履行公开承诺上市公司相关责任主体”和162名“不缴纳罚没款当事人”。截至2019年12月中旬,已主动缴纳罚没款共计1.5亿元。10名不履行公开承诺的上市公司相关责任主体慑于信用约束履行承诺,有的按照业绩补偿承诺,有的最终履行久拖不决的减持或增持承诺,有的解决了上市公司同业竞争,还有的履行了对上市公司的股份锁定承诺。

运用信用监管手段 发挥风险预警与化解功能

据法律部(诚信办)负责人介绍,为了及时防范化解风险,证监会定期内部公示被纳入法院失信被执行人、市场监管总局异常经营企业名录的资本市场活动主体,提示信用风险。定期将两类特定失信或异常名录与资本市场诚信数据库收录主体开展交叉比对,形成证券期货市场失信被执行人员名单、证券期货市场企业异常经营名录名单,在诚信数据库内网公示。

据不完全统计,2019年证监会系统各单位(部门)对上述高风险失信主体依法采取措施151次。

制造业减税降费打响第一枪 预计全年降成本逾千亿元

■本报记者 包兴安

新年伊始,制造业减税降费“打响第一枪”。据专家测算,降低制造业用电成本和企业电信资费的规模合计将超过1000亿元。

1月3日,国务院常务会议确定促进制造业稳增长的措施,稳定经济发展的基本盘。会议指出,大力改善营商环境,继续实施以制造业为重点的减税降费措施。推动降低制造业用电成本和企业电信资费,全部放开规模以上工业企业参与电力市场化交易。

中国财政预算绩效专委会副主任委员张依群对《证券日报》记者表示,继续实施以制造业为重点的减税降费政策,一方面会进一步减轻企业税费负担,给制造企业带来更多利益,另一方面减税降费还具有结构调整功能,有利于引导企业增加技术研发投入,促进制造业实现转型发展,进而带动整体产业结构升级。

中国国际经济交流中心经济研究部副部长刘向东对《证券日报》记者表示,只有给制造业企业进一步减负,才能进一步促进制造业投资和发展,形成良性的正向



循环,而减税降费将是重要的降低制造业成本的措施,有助于制造业稳步提质增效。

2019年,深化增值税改革等一系列减税降费政策有效激发了企业发展信心和创新活力。

财政部部长刘昆表示,2019年前10个月,全国实现减税降费19688.94亿元。其中,4月份-10月份,制造业及批发业增值税减税4598.83亿元,减幅幅度25.7%。

巨丰投顾高级投资顾问丁臻宇对

《证券日报》记者表示,目前我国制造业增值税率已经下调至13%,仍有下调空间。制造业在国民经济中的重要作用,对制造业减税降费能够对经济企稳回升起到重要作用。

2019年的《政府工作报告》提出,以改革推动降低涉企收费。深化电力市场化改革,清理电价附加收费,降低制造业用电成本,一般工商业平均电价再降低10%。

近日国家电网发布数据显示,2018

年,国家电网超额完成一般工商业电价降低10%的目标,降低客户用电成本915亿元;2019年全面完成一般工商业平均电价再降低10%的任务,降低用户成本负担641亿元。两年降低总额达1556亿元。

2019年,国家还确定降低移动网络流量和中小企业宽带资费全年约1800亿元。

“进一步推动制造业降低用电和电信资费是制造业企业降低运营成本的重要方面”,刘向东表示,如果按照以往工商企业降低用电成本规模800亿元-1000亿元,制造业占用电规模的六成左右,预计降低用电成本规模约500亿元-600亿元;倘若再按2019年电信资费降低规模约1800亿元,制造业企业用户占到三分之一计算,降低电信资费成本规模可达600亿元。

张依群表示,当前针对制造业的减税已经达到一定量级规模,下一步重点应放在降费上,特别是降低用电、电信、交通等具有明显垄断性的行业收费,进一步激发制造业的增长潜力和活力。此外,还要从构建市场机制和自由公平竞争入手,让减税降费形成稳定机制。

去年A股制造业直接融资超万亿元

科创板贡献制造业IPO近半融资额

■本报见习记者 吴晓璐

近日,国务院常务会议提出,促进制造业稳增长,需要引导金融机构创新方式,缓解中小企业融资难融资贵。实施差异化信贷政策,鼓励增加制造业中长期贷款,股权投资、债券融资等更多向制造业倾斜。

新时代证券首席经济学家潘向东在接受《证券日报》记者采访时表示,去年,为了缓解制造业融资难、融资贵问题,政策上多管齐下,首先,完善“三档两优”存款准备金框架,通过降准、MLF等方式保持流动性合理充裕;第二,通

过信用支持政策,缓解信用风险;第三,资本市场上,设立科创板并试点注册制,完善再融资、并购重组等资本市场制度,加大直接融资对制造业的支持;

第四,通过LPR改革等方式疏通货币政策传导机制。

其中,资本市场助力制造业融资效果明显,去年A股制造业直接融资规模保持了增长态势。

东方财富Choice数据统计显示,2019年,制造业(证监会行业)IPO融资1149.55亿元,同比增长35.56%;增发融资4018.78亿元,同比增长25.88%;配融资163.61亿元,同比增长53.8%;债券

融资4733.83亿元,同比增长41.07%。综上,去年A股制造业直接融资规模为10065.77亿元,同比增长34.16%。

记者统计发现,去年制造业IPO融资中,科创板贡献了近一半融资额。去年70家科创板企业IPO融资764.89亿元,其中制造业融资572.79亿元,在科创板IPO融资中占比为74.88%。制造业通过科创板的IPO融资规模,在A股IPO融资规模中占比约五成。

宝新金融首席经济学家、全球金融科技实验室专家顾问郑磊对《证券日报》记者表示,从证券市场角度看,支持制造业融资,需要大力发展制造业企业

的高收益债券市场,从目前看,交易所市场还是一个主要渠道。

中南财经政法大学数字经济研究院执行院长盘和林对《证券日报》记者表示,我国制造业外源融资的渠道主要包括银行贷款、股权融资、债券融资和非标融资四大类。为进一步支持制造业融资,要鼓励银行实施差异化信贷政策,增加制造业的中长期贷款,贷款投向向制造业倾斜。同时,要继续支持制造业股权融资,支持优质的民营企业不断扩大债券融资规模,推动建立多层次资本市场,提高制造业企业的外源融资能力。

取消商用车外资股比限制今年有望落地

■本报记者 杜雨萌

继去年底召开的中央经济工作会议,用累计29个“稳”字描绘2020年经济工作总基调后,今年召开的首场国务院常务会议,便将第一个议题聚焦在促进制造业稳增长上。

会议指出,保持经济运行在合理区间,制造业具有基础性支撑作用。而在部署促进制造业稳增长方面,本次会议共提出四大措施,其中明确提出要扩大制造业开放,清除影响制造业开放政策落地的各种障碍,鼓励企业面向国际市场参与竞争、开展合

作。推进制造业重大内外资项目尽快落地投产。

中国企业联合会研究部研究员刘兴国在接受《证券日报》记者采访时表示,我国制造业对外开放一直都在稳步推进中,制造业的外资利用也始终保持稳定增长。

制造业是我国开放最早的领域,也是市场竞争最充分的领域。《证券日报》记者梳理发现,随着近年来我国制造业开放不断提速,包括汽车、船舶、飞机等领域的开放准入限制,正被进一步放开。

如2018年6月15日发布的《关于

积极有效利用外资推动经济高质量发展若干措施》明确表示,取消或放宽汽车、船舶、飞机等制造业领域外资准入限制;同年6月底,国家发展改革委、商务部联合发布的《外商投资准入特别管理措施(负面清单)(2018年版)》明确,基本放开制造业。具体来看,汽车行业取消专用车、新能源汽车外资股比限制,2020年取消商用车外资股比限制,2022年取消乘用车外资股比限制以及合资企业不超过两家的限制;船舶行业取消外资限制,包括设计、制造、修理各环节。飞机行业取消外资限制,包括干线飞机、浮空器等各

类型;此外,在2019年12月23日召开的全国工业和信息化工作会议上,取消商用车制造外资股比限制更是成为2020年的工作重点之一。

在刘兴国看来,制造业对外开放的不断深化,对中国本土制造企业来说,既是挑战又是机会。一方面,外资及外国产品的大量进入,将使得制造业市场竞争加剧;但从另一方面来看,随着竞争压力的加大,这也将推动本土制造业企业加大技术投入力度,更加注重产品品质,重视品牌建设,从而推动中国本土制造业供给转型升级。