证券日报
2022年12月15日 星期四

央行拟明确金融基础设施监督管理总体制度框架

未经批准，任何单位或者个人不得设立或者以任何形式运营金融基础设施

本报记者 包兴安

为加强金融基础设施统筹监管与建设规划，保障金融体系安全高效运行，推动构建现代中央银行制度，12月14日，中国人民银行发布《金融基础设施监督管理办法（征求意见稿）》（简称《办法》），向社会公开征求意见。《办法》起草说明指出，《办法》旨在明确金融基础设施监督管理总体制度框架，健全金融基础设施准入管理，推动构建国内国际“双循环”的新发展格局，促进金融更好服务实体经济。

《办法》分为六章，共四十六条，明确了六类金融基础设施准入与监督管理的细化安排，包括总则、设立和准入、运营要求、监督管理、法律责任、附则。

“金融基础设施在金融市场运行中居于枢纽地位，是金融市场稳健高效运行的基础性保障，与金融运行效率、金融安全稳定及经济社会发展密切相关。近年来，我国已经基本形成功能齐全、运行稳健的金融基础设施体系。当前，内外部环境复杂多变，科技发展、网络安全和对外开放不断深化，对金融基础设施监管提出了更高的要求。”招联金融首席研究员董希淼对《证券日报》记者表示，在这种情况下，央行制定《办法》，加强对金融基础设施统筹监管，具有重要性和紧迫性。这是推动金融基础设施更好地服务金融业发展的现实需要，是防范和化解金融风险、维护金融市场稳定的重要举措，也是加强与国际规则接轨、扩大金融业对外开放的必然要求。

《办法》明确了纳入我国金融基础设施统筹监管的是金融资产登记托管系统、清算结算系统、交易设施、交易报告库、重要支付系统、基础征信系统等六类设施及其运营机构，适用范围为经国务院或国务院金融管理部门批准设立的金融基础设施。同时，《办法》从完善党建、加强国有金融资本管理、与国际规则标准衔接等方面对加强金融基础设施统筹监管作出总体安排。

《办法》规定，设立金融基础设施的运营机构应当具备以下条件：一具有在中华人民共和国境内合法成立的法人实体；二是具有清晰、透明的组织结构和治理安排，不违反国家利益及社会公共利益；三是具有符合规定的实缴资本；四是具有必要的营业场所和支持业务开展的、安全且合规的系统与设施；五是具有与拟开展业务相适应的风险管理制度、内控制度、业务规则等制度安排；六是拟任董事（理事）、监事和高级管理人员符合本办法规定的任职条件；七是股东信用记录良好，无故意或重大过失犯罪记录，且3年内无重大违法违规事项或受到重大监管处罚；八是具有国务院或国务院金融管理部门批准的从事相应业务的合法资质；九是国务院金融管理部门规定的其他条件。

《办法》提出，对于其中影响或可能影响中华人民共和国国家安全的外商投资，依法进行外商投资安全审查。未经批准，任何单位或者个人不得设立或者以任何形式运营金融基础设施，不得使用“金融”“交易所”“交易中心”“登记结算”“清算”“交易报告”等涉及金融基础设施服务或近似的名称。

董希淼表示，金融基础设施在金融市场中具有特殊性，应实施较为严格的准入管理、持牌经营。但近年来，部分地区、机构未经批准擅自运营金融基础设施，或擅自以“交易所”“交易中心”等名义对外营业、招揽客户，扰乱正常的金融秩序，积聚较多的金融风险，也侵害公众财产安全和合法权益。因此，应以《办法》公布为契机，提高相关行为的违法成本，加大检查和处罚力度，确保金融基础设施良好运行，保护公众合法权益不受侵害。

《办法》强化了金融基础设施运营要求及风险管理，明确了金融基础设施监督管理规则。按照“谁审批、谁监管、谁负责”的原则，《办法》规定了国务院金融管理部门对金融基础设施的监督管理要求，包括备案事项、报告事项、处置及退出事项，提出了系统重要性金融基础设施认定标准。其中，属于系统重要性金融基础设施的，由国务院金融管理部门按职责分工负责监管。国务院金融监管部门现有的机构监管职责不变。

四季度以来452家上市公司斥资逾200亿元回购股份

本报记者 邢 萌

进入四季度，上市公司回购热情高涨，实施回购的上市公司数量及回购规模远超去年同期水平。据Wind资讯数据，10月1日至12月14日，实施回购的上市公司达452家，同比增长38%；累计回购规模达204.58亿元，同比增长34%。

受访专家表示，此前不少上市公司股价低于内在价值，带来回购时机。上市公司实施回购，释放出积极信号，不仅能推动股价回归合理区间，也能增强市场信心，保护投资者利益。

“上市公司大规模回购，往往意味着公司内部认为股价被低估，这是市场转头向上的强有力信号。”南开大学金融发展研究院院长田利辉对《证券日报》记者表示。

香港国际新经济研究院执行董事付饶对《证券日报》记者表示，“上市公司实施回购释放出积极信号，向市场传递出公司具备长期投资价值，既能增强投资者及员工对于公司中长期发展的信心，也能推动公司股价回归合理区间，维护投资者的利益。”

记者梳理发现，实施回购的主力军为主板龙头企业，且大手笔回购不在少数。对此，田利辉表示，“主板公司特别是蓝筹龙头企业的股票价值相对清晰，且具有相对稳定的现金流和相对稳健的发展前景，故而成为回购大军的主要力量。”

Wind资讯数据显示，前述452家公司中，主板公司多达282家，占比62%，累计回购规模达171.14亿元，占比84%。

从单个公司的回购规模来看，前10名均为主板龙头企业，合计回购83.33亿元，占比41%。其中，中国石化、海康威视、美的集团分别以17.88亿元、14.51亿元、9.33亿元居前三位。

从行业分布来看，实施回购的上市公司主要分布于医药生物（54家）、机械设备（48家）、计算机（44家）、电子（38家）、基础化工（35家）等行业。

田利辉认为，我国医药生物、机械设备、计算机、电子和基础化工等行业在时代大潮下得到政策大力扶持，发展前景被看好，具有稳健向上的发展势头。

另外值得关注的是，进入四季度，监管部门进一步优化完善回购规则。政策春风下，有望引导更多上市公司实施回购。

10月14日，证监会就修订《上市公司股份回购规则》（以下简称《回购规则》）公开征求意见。

“《回购规则》的修订，进一步放宽了上市公司回购条件，放宽了新上市公司回购限制，放宽了回购、增持的窗口期限制。进一步提升回购的制度包容性和实施便利性。”星源材质相关负责人对《证券日报》记者表示。

田利辉表示，回购新规修订了有关条款，便利了回购实施，优化了市场定价，为市场的活跃提供了更好的制度基础。

“此次修订《回购规则》，进一步优化了回购的实施条件，便于更多有意愿的上市公司实施回购，有力推动了回购公司数量及规模的增长。”付饶认为，作为资本市场的基础性制度，回购制度优化的市场效果也将在中长期持续显现，预计将引导更多上市公司通过回购方式维护公司合理价值，维护投资者的合法权益。

港交所将推双柜台模式 内地香港互联互通机制进一步深化

本报记者 吴晓璐

12月13日，港交所宣布旗下证券市场即将推出“港币-人民币双柜台模式”（双柜台模式）及双柜台庄家机制，预计可于2023年上半年开始推行。港交所同时表示，各项新措施亦将为后续内地投资者通过港股通交易以人民币定价的证券做好前期准备工作。

这意味着，在港股通增加人民币股票交易柜台愈来愈近，内地与香港互联互通进一步深化。此外，港交所还在酝酿推出“互换通”和国债期货。

川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳在接受《证券日报》记者采访时表示，中国香港是国际金融中心，也是我国对外交流的重要金融平台。在港股市场进一步发展人民币产品和工具，扩大了人民币计价产品体系，有助于人民币国际化；同时也提升了香港的综合竞争力。

港交所将推双柜台模式 助力人民币国际化

双柜台模式是指港股市场设立港币和人民币两个柜台，分开交易两种货币股票，允许投资者跨柜台自由转换以缩小价差，同时引入做市商(庄家)机制以解决流动性问题。港交所表示，待监管机构批准及市场准备就绪后，各项新措施的登记程序预计可于2023年上半年开始推行。

值得注意的是，香港特别行政区政府于11月18日将《2022年印花税（修订）条例草案》刊宪，以落实豁免某些由庄家作出的、关乎双柜台证券交易所须缴付印花税的建议。该草案于11月30日提交香港立法会进行首读。豁免印花税将激发做市商活力，提高人民币柜台交易活跃度，解决当前流动性不足的问题。

“采用双币交易，利好港股长期发展。对投资者来说，也多了一个新的投资渠道。一旦新机制运行成熟，双币交易规模扩大，港交所的交易量也会随之上升。”萨摩耶云科技集团首席经济学家郑磊在接受记者采访时表示。

创金合信基金首席经济学家魏凤春对《证券日报》记者表示，港交所增设人民币柜台交易，通过制度变革，增加人民币交易功能，有助于通过香港将全球资金吸引到中国。

人民币柜台以及配套庄家机制的推出，将为后续港股通引入人民币柜台奠定基础。陈雳表示，在港股通增加人民币柜台及配套庄家机制，首先可以为港股注入新的流动性，促进港股低估值修复；其次可降低A股与H股价差；最后助力人民币国际化，直接用人民币购买港股通股票，可以避免汇兑风险。

港交所集团行政总裁欧冠升曾表示，在港股通增加人民币交易柜台，可以让内地投资者选择以港币报价或者人民币报价来参与港股交易，将简化结算流程，降低投资者在投资过程中的汇兑成本，有望吸引更多内地投资者参与港股通交易。这一举措也有助于扩大人民币双向跨境资本流通的渠道，提升香港离岸人民币市场的流动性，推动人民币国际化进程。在其他国际金融中心争相发力人民币业务之际，人民币柜台的推出使香港在竞争中处于有利地位。

崔建岐/制图

更多人民币产品和工具 明年将陆续推出

除双柜台模式外，港交所还在筹划推出“互换通”和国债期货。

11月18日，港交所主席史美伦曾公开表示，港交所正在进行“互换通”、国债期货，以及人民币交易柜台做市商机制的筹备工作，有望在2023年陆续推出。

陈雳表示，在香港推出国债期货是丰富我国金融服务实体经济工具箱的重大举措，促进金融市场功能有效发挥，更好服务我国实体经济发展；同时能够满足境外机构的投资需求，为境外机构提供低成本、高效率的利率风险管理工具，提升我国债券期货市场的影响力。

欧冠升表示，即将推出的“互换通”和国债期货将为投资中国债券市场的国际投资者提供独特的风险管理工具。随着国际投资者越来越多地参与中国内地固定收益市场的投资，他们越来越需要有丰富的风险管理工具。从长远来看，随着香港发展成为亚洲的风险管理中心，提供越来越多的人民币风险管理工具，以及衍生品交易在中国的广泛应用，香港固定收益衍生品市场未来的发展空间巨大。

对于港交所推出越来越多的人民币金融产品和风险管理工具，魏凤春认为，这有助于巩固香港的国际金融中心地位，也意味着中国金融市场国际化程度的提升。

记者观察

上市公司频频回购 透露出积极信号

安 宁

近段时间，上市公司的频频回购成为A股市场上一道亮丽的风景线。Wind资讯数据显示，截至12月14日，四季度以来452家上市公司实施回购，比去年同期增长38%。

笔者认为，上市公司频频回购一方面体现出公司对未来发展充满信心，也有利于提振投资者的信心；另一方面，多数公司回购的股份主要用于股权激励计划或员工持股计划，有利于调动核心骨干员工的积极性，促进公司长期健康发展。

从成熟资本市场来看，股份回购已经成为上市公司重要资本运作工具之一，在提升公司股价、优化资本结构、增强控股股东控制力等多方面都发挥着十分重要的作用。

今年以来，由于市场波动导致很多上市公司股价被低估，无法充分体现公司的长期投资价值和良好资产质量，因此，上市公司通过“真金白银”的回购行为来稳定市场预期，向市场传递看好企业价值的积极信号。

“今天公司回购股份，维护股价稳定就是给投资者信心，希望公司持续加大力度提升公司价值。”上证e互动平台上一个投资者给刚实施完股份回购的上市公司如此留言。“回购”也是今年沪深交易所投资者互动平台上投资者最关心的热词之一。

不仅仅投资者对上市公司回购重点关注，监管层一直以来在鼓励上市公司回购股份方面也不断加大力度。

2022年4月11日，证监会、国资委和全国工商联联合发布关于进一步支持上市公司健康发展的通知，提出鼓励上市公司回购股份用于股权激励及员工持股计划。支持符合条件的上市公司为稳定股价进行回购；10月14日，证监会对《上市公司股份回购规则》部分条款进行修订，并向社会公开征求意见。修订后的规则降低了上市公司回购的触发条件和实施条件。

但也需注意的是，上市公司回购虽然是好事，但也要防止把好事办成坏事。例如，有些公司存在雷声大、雨点小，回购行动迟迟不到位，实际回购金额和预案相差较大等“忽悠”行为，投资者要擦亮眼睛。当然，这种行为也必将受到监管层的严厉查处。今年以来，已有多家上市公司因完不成回购计划而被监管机构纪律处分。

当前，上市公司的频频回购也向市场传递出了一个积极信号，那就是很多上市公司的股价已经被低估，A股估值已回落到一个具有性价比的区间，投资者可以看准时机，该出手时就出手。

直接间接融资双路进击 2022年金融服务实体经济成效显著

（上接A1版）

中国保险资产管理业协会党委书记曹德云表示，保险资金在通过银行存款、购买债券股票等方式参与实体经济间接融资和直接融资的基础上，还通过保险资管产品对实体经济开展项目融资。

多种直接融资方式齐发力

金融机构助力实体经济直接融资规模也在持续扩大。中证协披露，前三季度证券公司服务实体经济直接融资4.48万亿元，服务301家企业实现境内首发上市，承销（管理）发行绿色公司债券（含ABS）融资金额1349.32亿元、科技创新公司债券647.83亿元、乡村振兴债券249.28亿元、民营企业公司债券融资2486.11亿元。

今年以来，头部券商持续通过各类渠道服务实体经济发展。前三季度，中信证券完成境内股权承销金额2609亿元，完成境内债券承销金额11701亿元，完成境内通道类并购交易金额729亿元。中金公司累计完成直接融资超2.7万亿元，协助科创企业股本融资约2135亿元，助力中小微企业融资超1700亿元。

值得一提的是，年内金融支持房地产的“第三支箭”正式射出，在多家上市房企发布再融资计划的同时，作为参与方的券商投行积极与房企接洽，为优质企业注入“新鲜血液”。

从保险机构来看，截至今年10月末，保险资金运用余额为24.5万亿元，其中，投向各类债券的配置余额为10.1万亿元，投向股票与证券投资基金的余额为2.9万亿元。

此外，中国保险资产管理业协会披露数据显示，今年前10个月，协会共登记债权投资计划、股权投资计划、保险私募基金404只、规模7867亿元。截至2022年10月底，债权投资计划、股权投资计划和保险私募基金共登记（注册）2757只，规模超6万亿元。

中国太保、大家资产、生命资产等险企相关负责人告诉《证券日报》记者：今年以来，保险机构还通过股权、债权、私募基金、资产支持计划等载体，直接对接“两新一重”、大湾区、长三角、京津冀协同发展等实体项目的融资需求；通过参与基础设施公募REITs等新型投资工具，为基础设施项目提供融资支持，有力服务国家重大战略。

服务实体进击路径明晰

展望2023年，受访业内人士表示，银行、券商、保险等金融机构应从自身专业取向出发，针对实体经济发展中的难点痛点，有的放矢，提升创新服务能力，为经济高质量发展做出更多贡献。

中信证券首席经济学家明明对《证券日报》记者表示，银行业服务实体经济的难点，一是小微企业领域一直是金融服务相对薄弱的环节，对于商业银行，缺乏“敢贷、愿贷、能贷、会贷”长效机制，客户征信数据有限时，银行不敢放贷；二是对客户信用资质审核标准过于单一，可能导致筛选出的客户具有高度相似性，从而使得风险分散的程度较低；三是融资流程有待优化，单位成本偏高，难以提供精准定制的金融产品及配套服务。基于此，银行机构要坚持小额分散原则，综合评判授信额度；同时定位市场客群，提升精细化定价和管理水平，提供更多的在线授信产品以满足不同细分客群需求。

招联金融首席研究员董希淼对《证券日报》记者表示，2023年，银行业服务实体经济需关注两方面：一是在加大服务实体经济力度的同时，防控好风险。今年以来，各头部商业银行加大了逆周期调节力度，包括扩大信贷投放等措施，未来平衡好这两者关系至关重要。二是实现商业银行经营的可持续性，进一步加大金融风险风控，加大存量不良资产的处置，通过科技手段降本增效，拓展多元化营收渠道，提升服务实体经济的能力。

从券商机构来看，五大头部券商表示，将努力服务实体经济和科技创新，更有效发挥证券公司在连接实体经济和资本市场中的枢纽作用，为经济高质量发展、构建新发展格局和建设现代化经济体系作出积极贡献。

“券商机构既要深化注册制改革，建立更有效的合规风控，提供更精准的发行定价，也要发挥衍生品市场优势，为实体企业产业链提供有效风险管理工具。”明明建议。

在保险业服务实体经济方面，曹德云认为，积极融入切实服务实体经济高质量发展，一是立足基础定位，参与大资管市场竞合；二是顺应发展趋势，打通产业融合渠道；三是发展权益投资，优化全市场配置结构；四是开拓创新渠道，加大新型业务研究应用；五是完善规则体系，优化保险资金政策环境。六是加强自律服务，丰富行业治理体系及手段。

“新群体带来了新需求，新模式带动了新领域，寿险业必须加快能力升级，进一步实现供需两端精准对接，更好发挥惠民生、暖民心功能。”中国人寿党委书记、总裁赵鹏表示，需要持续提高生态整合能力。长期性、大体量资金优势，能够有效对接医养产业长周期、大规模投资需求。同时，持续提高风险识别、精准定价能力，以及持续提高产品和服务送达能力。

明明认为，保险资金具有期限长、规模大、来源稳定等特点，可以与体量大、周期长的项目对接，通过创设债权投资计划、股权投资计划、组合类产品等保险资管产品，支持国家重大战略和实体经济项目。

本版主编 姜楠 责编 张博 制作 李波
E-mail:zmzx@zqrb.net 电话 010-83251785