

中国证监会推出12个方面重点任务——

资本市场深化改革力度大

经济日报·中国经济网记者 温济聪

聚焦

- 落实这些重点任务,有利于补齐多层次资本市场体系短板,也有利于推动长期资金持续入市,有助于发挥资本市场稳定器作用,促进我国证券市场健康发展。
- 保护好投资者尤其是中小投资者合法权益,必须坚持法律保护、监管保护、自律保护、市场保护、自我保护的大投保理念。

近期,A股市场不断传来好消息。9月9日至10日,中国证监会在北京召开了全面深化资本市场改革工作座谈会。会议提出了当前及今后一个时期全面深化资本市场改革的12个方面重点任务。会议指出,全面深化资本市场改革是一项系统工程,要加强改革的统筹协调,排出时间表、路线图、优先序,细化完善具体改革实施方案。

专家指出,落实这些重点任务,有利于补齐多层次资本市场体系短板,也有利于推动长期资金持续入市,有助于发挥资本市场稳定器作用,促进我国证券市场健康发展。

补齐多层次资本市场体系短板

会议提出,补齐多层次资本市场体系的短板。推进创业板改革,加快新三板改革,选择若干区域性股权市场开展制度和业务创新试点。

北京理工大学公司治理与信息披露研究中心主任张永冀表示,不同于科创板注册制改革是增量改革,创业板改革可能会引领存量改革。

“在发行上市制度、上市标准等方面,创业板已经与主板、中小板没有太大区别。历史上,创业板在资本市场改革中先行一步,但如今却面临着上交所科创板、港交所创新板的竞争压力,改革十分有必要。”北京地区一家中型券商研究所所长表示。

深圳证券交易所总经理王建军认为,创业板改革将会吸收借鉴科创板经验,同时也会吸收其他市场支持科技企业利用资本市场的一些经验措施,力争使创业板在下一轮改革中能够更好地服务各类科技创新型企业发展需要。

武汉科技大学金融证券研究所所长董登新表示,新三板作为场外市场,基本功能应该是股权登记、股权托管、股权展示、股权转让;其高级功能则是再融资与被并购。新三板不应追求流动性和高换手率,更不是散户“炒股”的地方。无论如何改革,新三板都不应偏离初心、忘记其历史使命。

着力推动更多中长期资金入市

会议提出,推动更多中长期资金入市。强化证券基金经营机构长期业绩导向,推进公募基金管理人分类监管。推动放宽各类中长期资金入市比例和范围。推动公募基金纳入个人所得税递延型商业养老金投资范围。

9月10日,外汇局取消了合格境外机构投资者(QFII)和人民币合格境外机构投资者(RQFII)投资额度限制。瑞银证券非银行业分析师曹海峰认为,目前QFII使用远远没有达到上限且北向通逐渐成为外资进入境内的主要途径。在QFII方面,目前的累计获批投资额度仅为1114亿美元左右,远低于目前的3000亿美元额度上限;在北向通方面,境外持有A股增加的同时,北向通占比从11%提升到60%,逐渐成为外资持有A股的主要渠道。取消QFII、RQFII投资额度限制是资本市场开放进程中的重要且必须的一步,因为若明晟(MSCI)指数100%纳入,估算会给A股带来约1.7万亿元增量资金。

在引导长期资金入市方面,中国证监会也有部署。证监会主席易会满表示:“打通各种基金、保险、企业年金等各类机构投资者入市瓶颈,积极引导中长期资金入市,大力发展权益类基金。”

“在引入长期资金方面,今年监管部门主要采用内外结合方式。其中,对内扩大银行保险投资范围和权重,对外通过更加开放的方式,允许外资控股金融机构,引入长期资金。”川财证券研究所所长陈雳表示。

大幅降低维权索赔门槛及成本

会议提出,加强投资者保护。推动

建立具有中国特色的证券集体诉讼制度。探索建立行政罚没款优先用于投资者救济的制度机制。推动修改或制定虚假陈述和内幕交易、操纵市场相关民事赔偿司法解释。进一步加大法治供给。加快推动《证券法》《刑法》修改,大幅提高欺诈发行、上市公司虚假信息披露和中介机构提供虚假证明文件等违法行为的违法成本。用好用足现有法律制度,坚持严格执法,提升监管威慑力。

董登新表示,A股市场是一个典型的“散户市”,一方面加大了行政监管难度,另一方面投资者保护一直是薄弱环节。因此,借鉴其他国家或地区经验,推动建立具有中国特色的证券集体诉讼制度,有利于唤醒投资者维权索赔意识,提高诉讼效率,大幅降低维权索赔门槛及成本,既能有效保护投资者,又能强力震慑证券违法犯罪。

“在证券集体诉讼制度下,重大证券违法者将受到严厉惩处。此外,探索建立行政罚没款优先用于投资者救济的制度机制,推动修改或制定虚假陈述和内幕交易、操纵市场相关民事赔偿司法解释。”董登新表示。

同时,提高违法违规成本也是保护投资者合法权益的措施之一。北京师范大学

大学经济与工商管理学院教授李锐建议,沪深交易所应前移信息披露监管端口,采用“事前约谈”“实质问询”双管齐下方式,提前着手、预判上市公司违法违规风险,从严监管信披违规;通过发放监管函、问询函等方式,与上市公司相关负责人提前沟通、直面问题、警示风险、规范履职,以风险为导向,充分关注上市公司的经营环境变化以及交易目的、交易风险,切实防范上市公司可能存在的信息披露舞弊等风险,不断净化市场生态,建设一个规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场。

“保护好投资者尤其是中小投资者合法权益,必须坚持法律保护、监管保护、自律保护、市场保护、自我保护的大投保理念,进一步完善投资者保护的法律制度体系,加强投资者教育与服务,积极倡导理性健康的投资文化。”易会满表示。



提升会计审计质量 有效防范化解风险

——访财政部副部长程丽华

本报记者 曾金华

注册会计师审计是提高经济信息质量、执行财经法规、维护市场经济秩序的重要制度安排。近年来,在行政监管、行业自律和社会监督的共同作用下,注册会计师独立性不断增强,执业能力和服务水平稳步提高。

不过,受外部环境和行业自身发展等因素影响,会计师事务所存在审计质量方面仍存在一些问题和挑战。大力提升审计质量、有效防范化解风险,成为行业当前和未来一段时期改革发展的重要任务。就相关热点问题,经济日报记者采访了财政部副部长程丽华。

提高质量是第一生命线

记者:当前,提高审计质量、有效防范化解风险,有何紧迫性与重要性?

程丽华:提供高质量审计服务,是注册会计师行业的第一生命线,是会计师事务所生存发展和树立市场信誉的基础。注册会计师行业需要始终把提高审计质量、有效防范风险摆在最突出、最紧要的位置。

提高审计质量是维护市场经济秩序、实现高质量发展的必然要求。会计信息是经济管理的重要基础。近年来,我国企业会计准则体系不断完善,准则执行扎实有力,为资本市场发展提供了有效信息服务。但是,会计信息失真这一“顽症”时有发生,个别事务所也牵涉其中。一旦发生财务造假,将扰乱经济秩序,削弱会计的服务效能。

提高审计质量是牢固树立以人民为中心的发展理念、维护社会公众合法权益

的现实需要。上市公司会计信息一旦失真,会影响投资者作出科学合理的选择,也会影响金融体系平稳运行。

注册会计师行业作为资本市场的重要“守门人”之一,应坚守独立客观公正的职业立场,顺应群众期盼,把会计舞弊辨别出来,把虚增收入利润的“水分”挤干净,把公司风险隐患充分揭示出来,这样有利于防范系统性金融风险,打赢防范化解重大风险攻坚战;有利于给广大投资者一本清晰明白账,使投资者作出理性客观的投资行为,坚决维护好广大投资者合法权益。

提高审计质量是净化市场环境、构建诚信社会的重要基础。注册会计师行业作为专业审计机构,发现与纠正财务造假行为,有助于营造风清气正的市场环境,降低整个社会的信用成本,构建和谐高效的信用社会。

审计质量仍存风险隐患

记者:目前,注册会计师行业发展情况如何,会计师事务所审计存在哪些问题和挑战?

程丽华:近年来,在党中央、国务院领导的重视关怀和全行业共同努力下,注册会计师行业取得了长足发展。目前,全行业共有会计师事务所8014家,执业注册会计师10.9万人,从业人员达到30万人。2018年,全行业对上市公司出具了216份非标意见审计报告,还有有的通过严格审计促使客户调整账务处理,避免重大差错,在保证会计信息质量方面发挥了作用。

在取得成绩的同时,也要清醒地认识到,当前行业发展还面临着一些问题和挑战,会计师事务所的审计质量仍存在风险隐患。

从事务所自身来看,在诚信意识方面,少数事务所独立性、公正性缺失,极个别事务所甚至突破职业道德底线,损害了行业声誉;在风险意识方面,仍有个别事务所为了短期经济利益贸然承接高风险业务;在执业能力方面,一些事务所审计人员力量配备不强,穿透性测试不够深入,信息化等技术手段运用不足;在分所管理方面,个别事务所重合并轻整合,仅有“物理融合”,没有“化学反应”,没有真正实现对分所的统一管理。

从外部环境看,真实准确披露会计信息对提高审计质量提出了更高要求。受经济增长放缓等因素影响,部分上市公司业绩下滑,其粉饰报表、虚构利润的冲动有所抬头。投资者和社会公众更加期望通过注册会计师的审计鉴证,及时发现上市公司舞弊行为。

增强自律性公正性专业化

记者:下一步,如何推动注册会计师行业审计质量提升?

程丽华:全国金融工作会议强调,要增强会计审计机构自律性、公正性和专业化水平。做好今后一个时期会计审计工作,提高审计质量,既要迅速行动起来,解决当前最直接最紧迫的问题,又要持续努力、久久为功,把各项工作做深做透做扎实,不断提高审计质量,促进行业健康发展。

财经观察

今年以来,指数基金继续快速发展。据Wind统计,今年前8个月新发行的交易型开放式指数基金(ETF)累计35只,接近去年全年的发行数量,且其中不乏首募规模超50亿元的爆款产品,市场热度可见一斑,同时也显示了ETF市场上除了宽基指数ETF外,行业及主题指数ETF也在快速扩容,被动投资产品线不断丰富。

在海外资本市场中,被动投资基金已历经数十年持续快速发展并逐渐成为市场主流。数据显示,2018年末,在美国股票投资基金市场中,股票指数型共同基金和交易所交易基金等被动跟踪指数投资基金的资产占比约48.7%。预计到今年末,美股被动投资基金的资产占比将首次超过50%,这也将成为美国投资基金业的一个重要转折点。

从海外经验看,大规模指数基金具有较高的市场深度与宽度,这对资本市场稳定发展有诸多好处。首先,能够带来二级市场交易的活跃,便于投资者买卖即时成交;其次,可以容纳大额资金的申购和赎回,不会形成大的价格冲击;第三,有助于投资者机构化程度迅速提升,指数市值权重高的大盘股机构化尤其明显。此外,从投资效益角度看,海外资本市场数十年表现证明了被动投资的有效性,长期内主动管理的投资组合在扣除费用之后平均收益率未能超过市场标准指数。

对比之下,我国A股市场被动投资基金起步较晚,虽然目前发展势头良好,但尚处于初级阶段。截至2018年末,我国被动指数型和ETF基金规模占权益类基金比重仅为24.5%。目前,仍有一些因素对我国被动投资管理基金发展构成一定制约。例如,从理论角度看,个人投资者采用被动投资策略的基本原理是基于有效市场理论。有研究表明,目前A股市场有效性依然不足,弱有效市场中价格信号无法充分反映基本面信息。在这种市场环境下,被动指数投资会经常面临大幅回撤,风险调整的收益率不具备明显优势,不利于形成被动投资偏好。未来,随着A股制度层面不断优化,A股有效性有望逐步提升。

另外,A股投资者结构上仍以个人投资者为主,但个人投资者往往容易高估自身投资能力,认为自己能战胜市场,忽视被动投资的作用。个人投资者占比过高,也显示出养老金等长期稳定资金对股票投资基金参与度依然不足,这类资金往往是配置指数基金、被动投资的主力军。针对这一问题,我国已经出台相关金融、税收政策,对长期投资者和长期投资行为予以充分鼓励和支持。

结合海外市场发展经验,预计未来随着我国资本市场制度不断完善,被动投资工具不断丰富和投资者结构与投资理念不断优化,以指数基金为代表的被动投资将持续高速发展。

(作者系渤海华美股权基金投资经理)

信托受益权账户系统在中国信登上线

本报讯 记者沈则瑾报道:9月10日,全国集中管理的信托受益权账户系统正式在中国信托登记有限责任公司上线并对外提供账户业务办理服务。

2017年,《信托登记管理办法》颁布实施,由此奠定了信托受益权账户管理的制度基础。今年7月份,中国银保监会据此批准颁行了《中国信托登记有限责任公司信托受益权账户管理细则》,标志着由中国信登集中管理的信托受益权账户体系建设正式启动。

中国银保监会信托部副主任姜玉英在上线活动上指出,系统上线对信托行业意义重大,不仅进一步强化了对信托公司受托行为的市场约束,完善了对信托受益人的权益保护,切实加强了反洗钱工作,也将对信托业务未来格局产生影响。

当天,有23家银行总行开立了信托受益权账户,中国信登董事长文海兴向全国六大国有商业银行、全国性股份制商业银行、理财子公司、城商行和农商行代表机构等首批信托受益人开户银行代表颁发了《信托受益权账户开户证明书》。中国信登总裁张荣芳与中信信托、上海信托、中融信托和重庆信托等首批31家代理开户机构与会代表签订了《信托受益权账户代理开户协议》,首批代理开户机构将可办理信托受益权账户开立、使用、变更和注销等业务;年内其他信托公司也将陆续签约成为代理开户机构。

中国银行保险监督管理委员会北京监管局关于颁发、换发《中华人民共和国金融许可证》的公告

下列机构经中国银行保险监督管理委员会北京监管局批准、核准,颁发、换发《中华人民共和国金融许可证》。业务范围:许可该机构经营中国银行保险监督管理委员会依照有关法律、行政法规和其他规定批准的业务,经营范围以批准文件所列的为准。现予以公告:

北京农村商业银行股份有限公司金海湖支行
机构简称:北京农商银行金海湖支行
机构编码:B0227S211000117
许可证流水号:00592545
批准成立日期:2005年11月30日
住所:北京市平谷区金海湖镇韩庄北街160号院
邮政编码:101201
电话:010-69995688
发证日期:2019年08月21日

中国农业银行股份有限公司北京大兴国际机场支行
机构编码:B0002S211000352
许可证流水号:00592555
批准成立日期:2019年09月06日
住所:北京市大兴区北京大兴国际机场航站楼S-AR03-003(大兴机场内)
邮编:102600
电话:010-81699705
发证日期:2019年09月09日

以上信息可在中国银行保险监督管理委员会网站(www.cbrc.gov.cn)查询