

搭建“四梁八柱”，强化投融资功能——

资本市场基础制度建设蹄疾步稳

本报记者 马春阳

财金观察·回顾展望

12月13日，证监会党委传达学习贯彻中央经济工作会议精神时指出，以注册制改革为牵引，统筹推进提高上市公司质量、健全退市机制、多层次市场建设、强化中介机构责任、投资端改革、完善证券执法司法体制机制等重点改革，持续完善资本市场基础制度。

今年以来，以北京证券交易所设立，深圳证券交易所主板和中小板合并为代表，我国资本市场基础制度建设方面成果显著，包括发行、信息披露、投资者保护在内的多项基础制度加速完善，市场投融资功能进一步强化，市场秩序也更加规范。

对于未来基础制度建设工作的重点，业内人士认为，应以“为全面推行注册制改革创造条件”为方向，统筹推进与多层次市场体系相适应的制度创新。

各项基础制度逐步完善

近年来，完善资本市场基础制度是全面深化资本市场改革的主题主线。从证券期货市场组织运行看，基础制度包括发行、交易、信息披露、再融资、持续监管和退市等关键环节和重要领域的制度安排，这些也成为监管层推进部署的重点工作。

特别是今年以来，以推进注册制改革为龙头，监管层持续优化配套规则，我国资本市场基础制度建设按下“加速键”。12月10日，沪深交易所分别就修订《上海证券交易所股票上市规则（征求意见稿）》《深圳证券交易所股票上市规则（征求意见稿）》公开征求意见，其中新设“中介机构”和“公司治理”两大专章，全面规范控股股东、实际控制人等“关键少数”行为，并压实中介机构责任，为全市场稳步推进注册制改革创造条件。

“注册制的持续推进有利于改善股市生态，降低企业上市难度和门槛，提高上市公司质量，更好地发挥股市的价值发现功能。”中航基金首席经济学家邓海清表示，注册制要想实现上述效果还需要有相适应的退市制度、信息披露制度、中介管理制度、有力的处罚机制作为配套，才能顺利实现新陈代谢、发掘优质公司、减少欺诈和失信行为。

值得注意的是，信息披露作为注册制理念的核心，相关规则在今年得到进一步细化。具体来看，证监会今年先后发布《监管规则适用指引——关于申请首发上市企业股东信息披露》、修订后的《上市公司信息披露管理办法》、证监会系统离职人员入股行为监管指引，《关于注册制下提高招股说明书信息披露质量的指导意见（征求意见稿）》也于近日公开征求意见，以投资者需求为导向的信息披露规则体系逐渐形成。

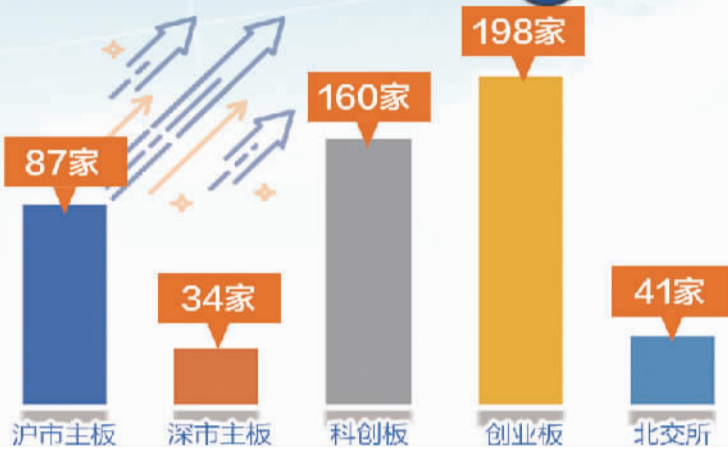
此外，在注册制改革下，中介机构的勤勉尽责是改革的基础和保障，今年以来，监管部门多次强调压实中介机构责任，相关监管细则也得到陆续完善和出台。7月份，证监会发布《关于注册制下督促证券公司从事投行业务归位尽责的指导意见》，9月份，证监会发布《首次公开发行股票并上市辅导监管规定》，进一步要求中介机构归位尽责，发挥好资本市场“看门人”职责。

“今年我国资本市场基础制度建设方面

2021年A股市场IPO数量和金额均创出历史新高



截至12月28日，2021年以来A股上市新股



亮点频出，设立了北京证券交易所，合并了深交所主板和中小板，施行退市新规打造优胜劣汰的市场生态，形成了行刑刑三位一体的违规惩戒体系，健全了投资者保护制度。基础制度建设是我国多层次资本市场长足发展的关键所在，完善的基础制度体系能够形成风清气正蓬勃发展的市场生态，能够优化资源配置，能够有力支持我国实体经济的长期发展。”南开大学金融发展研究院院长田利辉指出。

投资者权益得到更好保护

资本市场基础制度建设，一个重要的目的就是更好保护投资者权益。今年，我国资本市场法治供给取得突破性进展，投资者保护基础制度体系得以进一步完善。

3月份，《刑法修正案（十一）》的实施提高了证券期货犯罪刑事惩戒力度；7月份，中共中央办公厅、国务院办公厅印发了《关于依法从严打击证券违法活动的意见》，完善了中国特色证券执法司法体制机制的顶层设计。11月份，《证券期货行政执法当事人承诺制度实施办法》的发布，对行政执法当事人承诺采取纠正涉嫌违法行为、赔偿投资者损失等的措施作出规定，提供了对投资者及时救济的新机制。

值得一提的是，11月12日，广州中院对康美药业证券纠纷案作出一审判决，作为新证券法确立中国特色证券特别代表人诉讼制度后的首单案件，此次宣判标志着我国证券领域民事、行政、刑事立体化责任追究机制进一步完善，对促进我国资本市场深化改革和健康发展，切实维护投资者合法权益具有里程碑意义。

国浩律师（上海）事务所律师朱奕奕对记者表示，从立法层面，今年出台的《刑法修正案（十一）》与新证券法相衔接，极大地提高了欺诈发行、信息披露造假等证券违法犯罪的违法成本，在畅通并把好入口关的同时，有效保护了投资者的合法权益。《关于依法从严打击证券违法活动的意见》

要求完善行政法律制度、完善证券案件侦查体制机制和证券案件检察体制机制，有利于真正全面落实“建制度、不干预、零容忍”的资本市场执法九字方针，严格执法、公正司法，促使证券市场参与主体守法合规，净化市场生态。

“资本市场是规则导向的市场，无论是完善资本市场诚信体系建设、建立健全立体有机的投保体系，还是加强对资本市场监管的刑衔接，都可以在加强投资者保护的同时，进一步规范资本市场的主体行为，确保行为合规。”朱奕奕认为，从监管的执法层面再到立法、司法层面，不断完善的投资者保护基础制度将促进资本市场的法治制度体系建设，对整个资本市场的长久发展具有重要意义。

证监会副主席王建军日前也表示，证监会正组织专门力量对独立董事制度进行研究，推动系统完善制度建设，进一步明晰独立董事权责边界，加强履职保障、完善责任机制，支持和督促独立董事切实履行诚信勤勉义务。并推进代表人诉讼常态化，不断完善适当性管理、公开征集股东权利、纠纷在线诉调对接等各项投资者保护制度，切实增强投资者的获得感和安全感。

以注册制带动关键制度创新

值得肯定的是，今年以来，我国资本市场朝着融资功能完备、基础制度扎实、市场监管有效、投资者合法权益得到有效保护的市场体系更进一步。但也要看到，我国资本市场总体仍处于发展的初级阶段，仍需进一步建立和完善市场基础制度，加快搭建资本市场的“四梁八柱”。

招商基金研究部首席经济学家李湛对记者表示，目前我国资本市场基础制度体系仍存在部分短板，一是我国证券交易品种和数量还不丰富，商品期货和衍生品市场有待发展。二是发行机制和退出机制还未完善。在发行端，信息披露的针对性、有效性、及时性，审核注册的质量、效率和透明度有待提升。在退出端，退市制度尚不健全，退市比

例较低，缺乏多元化、常态化的退市渠道。三是投资者结构不合理，相比海外资本市场，A股散户投资者较多，机构投资者较少。四是监管法律体系和法律制度有待加强。

业内专家普遍认为，目前，监管层已经明确未来将全市场推行注册制，因此明年基础制度改革也必然会沿着“为全面推行注册制改革创造条件”的路线进行。

中泰证券首席经济学家李迅雷表示，要强化对注册制相关制度规则的评估优化，加快完善有利于科技创新的多层次资本市场体系，进一步增强制度供给的包容性和适应性，以注册制改革为龙头，带动资本市场关键制度创新，构建包容、完备、适应性强的资本制度体系，不断提高资本的稳定性、连续性和协同性。

对于未来如何完善基础制度建设，李湛建议，第一，适时全面实行注册制，以提高市场资金配置效率，进一步提升市场的包容性和开放性。这意味着，一方面，要紧紧抓住注册制的基本内涵，全方位健全信息披露制度，继续提高信披质量。另一方面，加快建立与注册制相符的常态化退市机制。

第二，继续强化市场纪律，在法律层面和技术层面对相关主体形成持续监管，保护投资者的合法权益。继续推动公司法、会计法等相关法律法规修订完善，加强信息技术系统建设，压实上市公司、中介机构责任，加大对违规行为的处罚力度，提高监管威慑力。

第三，大力培育机构投资者群体，强化资本市场的投资功能。境外的机构投资者较多也较为成熟，可以通过建立相关制度进一步吸引境外机构投资者，同时继续深挖国内机构投资者的潜力。

“资本市场基础制度建设需要回归服务实体经济发展的初心，统筹推进与多层次市场体系相适应的发行、上市、交易、持续监管、投资者保护等关键制度创新，扎实推进高水平制度型双向开放。”田利辉指出，在完善各类制度的同时，还要进一步推进价值投资的文化建设，才能真正实现资本市场的高质量发展。

陶然论金

当下，养老保险正成为越来越多中国人的现实需求，规范养老服务，防范行业风险自然也同步成为监管的重要内容。近日，中国银保监会发布《关于规范和促进养老保险机构发展的通知》，将对推动养老保险公司和养老金管理公司走专业化发展道路、更好服务第三支柱养老保险建设产生重要的作用。

如何促进养老保险机构规范发展？银保监会给出的首要路径就是专业化。《通知》明确提出，养老保险机构应定位为专业化养老金融机构，进一步突出养老特点，优化养老财务规划、资金管理和风险保障等服务。养老保险应该是一个从年轻时就开始规划的长线投资，这意味保险公司需要建立起与养老金融业务特点和发展要求相适应的长效管理制度，以及优质的长期服务能力。要做到这一点，专业化是必由之路。

在具体操作层面上，《通知》为养老保险机构划定了三大主要业务方向，即重点推动发展商业养老保险、养老保障管理和企业（职业）年金基金管理等体现养老属性的业务，并支持符合条件的养老保险公司参与专属商业养老保险试点。早在今年6月，银保监会就已批准6家人身险公司在浙江省（含宁波市）和重庆市开展专属商业养老保险试点，期限暂定一年。相比一般的商业保险产品，专属养老保险的缴费形式较为灵活，在保险积累期，可采取“保证+浮动”收益模式，且投保人可以在保险期内进行转换，创新意味较浓。

时隔半年，监管层再提支持符合条件的养老保险公司参与专属商业养老保险试点，一是说明专属商业养老保险试点顺利。二是说明监管层有意进一步加快推进专属商业养老保险试点，扩大养老保险覆盖面。这与党中央、国务院关于规范发展第三支柱养老保险重要决策部署精神高度吻合。

除了专业化主线和三大业务方向，《通知》的另一个重要特点是开出了发展养老保险业务的负面清单，包括清理压降养老特点不明显的业务，终止或剥离与养老无关的保险资产管理业务，清理清理现有短期个人养老保障管理业务等，还给出了负面清单项目的终止时间表：现有经营保险资产管理业务的养老保险公司，原则上应于2022年底前依法合规完成终止经营或剥离相关业务等整改工作。2022年6月30日前，适时停止相关产品新增客户，原则上于2023年底前完成存量业务清理。

由于进一步厘清了养老保险业务的边界，通过有保有压的措施，为市场加上了去伪存真的滤网，所以这有利于养老保险机构明确发展定位，将人力物力财力聚焦到真正的养老保险业务中，深化产品和服务创新，在持续规范发展中满足百姓多样化的养老保障需求。

本版编辑 陆敏 彭江 美编 夏祎

报告研究显示——

中部县域数字普惠金融与东部差距缩小

本报记者 陈果静

12月24日，中国社会科学院农村发展研究所发布《中国县域数字普惠金融发展指数报告2021》。

报告显示，近4年间，全国县域数字普惠金融发展呈现快速上升趋势。其中，县域数字贷款和数字授信发展最为显著，2020年数字信贷服务广度得分较2017年增加8倍以上。

数字信贷已成为继数字支付在县域和农村持续普及后，县域数字普惠金融发展的重点领域。同时，中部地区数字普惠金融发展水平呈现赶超趋势，与东部经济发达地区的差距明显缩小。

报告称，2017年至2020年全国县域数字普惠金融发展总指数得分的中位数呈现快速上升的趋势。其中，近4年内，在支付、信贷、授信、理财、保险五类县域数字普惠金融服务中，数字贷款和数字授信作为基础的金融服务类型，发展较快，增长最为显著。

“数字信贷的高速发展，得益于近年来很多地方政府积极为金融行业引入新技术，

探索与金融机构合作，金融行业的线上化能力正在持续增强。”中国农业大学经管学院教授何广文表示。

运用云计算、卫星遥感、IOT等数字技术，农户的农业保险、土地流转、种植情况等数据成为反映其信用和经营状况的依据。将数字风控取代传统风控，原本最难识别的农村客户，有了更精准的数字画像、数字信用评级和数字授信，扩大了农村使用数字信贷的用户基础，促进县域数字信贷的持续发展的同时，也对资金回流农村地区起到了助推作用。

网商银行公开数据显示，全国1/3涉农县区政府已经与其达成数字普惠金融合作并上线，数量超过900个。

研究发现，中部地区数字普惠金融发展水平呈现赶超趋势，其与东部经济发达地区的差距明显缩小。如中部省份代表河南省，呈现出快速发展的趋势。河南2020年县域数字普惠金融发展总指数中位数得分较2017年增长192%。

作为农业大省，近年来，河南省农村的普惠金融发展走在全国前列，借助金融科技，“人人有授信、户户能贷款”在河南部分地区已成为现实。

据了解，早在2017年，河南就已成为农村金融发展中第一个“吃螃蟹”的省份。内乡县与网商银行合作，成为全国第一个数字普惠金融试点县。在与网商银行合作的900个涉农县区之中，河南省有超过60个县。

河南省兰考县的农村金融也得到了迅速发展。近年来，兰考县牢牢把握数字普惠金融发展机遇，推进金融服务与数字信息、金融科技的深度融合。

据兰考县委常委、副县长汪志新介绍：“作为农业大县，兰考强化数据的运用，通过归集1.3亿条数据信息，充分挖掘大数据在金融领域应用开发数字信贷服务。”据了解，与网商银行合作，建立数据风控模式，兰考开发打造了县域政务数据支持的数字化金融产品，目前已累计放款67亿元，惠及7万农户。



中国银行保险监督管理委员会北京监管局关于换发《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，换发《中华人民共和国金融许可证》。发证机关：中国银行保险监督管理委员会北京监管局。现予以公告：

中国民生银行股份有限公司北京分行

简称：中国民生银行北京分行
机构编码：B0009B211000001
许可证流水号：00803969
业务范围：办理人民币存款、贷款、结算业务；办理票据贴现；代理发行金融债券；代理发行、代理兑付、销售政府债券、买卖政府债券；代理收付款项及代理保险业务。办理外汇存款、外汇汇款；外汇贷款；外币兑换；国际结算；结汇、售汇；外汇票据的承兑和贴现；总行授权的外汇担保；代理买卖股票以外的外币有价证券；代理国外信用卡的发行及付款；总行授权的代客外汇买卖；资信调查、咨询、见证业务。你总行在银行业监督管理机构批准的业务范围内授权的业务。
批准日期：1996年06月24日
机构住所：北京市朝阳区朝阳门内大街10号兆泰国际中心B座1层02单元、3-12层
发证日期：2021年12月23日

中国民生银行股份有限公司北京西长安街支行

简称：中国民生银行北京西长安街支行
机构编码：B0009S211000237
许可证流水号：00803970
业务范围：经银行业监督管理机构批准，并由你总行授权办理的业务。
批准日期：2021年11月01日
机构住所：北京市西城区复兴门内大街2号一层、二层
发证日期：2021年12月23日
以上信息可在中国银行保险监督管理委员会网站 www.cbirc.gov.cn 查询