

多项政策出台完善顶层设计——

# 强化债市服务实体经济能力

本报记者 陈果静

## 财金观察

近一段时间，多项推动债券市场制度规则统一、助力债市高质量发展的政策加快出台。

近期，人民银行会同发展改革委、财政部、银保监会、证监会和外汇局联合发布《关于推动公司信用类债券市场改革开放高质量发展的指导意见》。在此之前，8月6日出台的《关于促进债券市场信用评级行业健康发展的通知》对债市评级机构进行了规范。《公司信用类债券信息披露管理办法》《关于公司信用类债券违约处置有关事宜的通知》、银行间与交易所债市相关基础设施机构开展互联互通合作等，均围绕债市发展中的痛点难点问题作出了有针对性的安排。

多位业内人士与专家认为，这一系列政策加速落地有助于完善债券市场顶层设计，打通市场梗阻，进而强化债券市场服务实体经济的能力与水平。

市场分割导致的规则不一致是我国债券市场多年来一直面临的问题。在我国债市已经发展成为全球第二大债市后，从分割走向统一是发展的必然。

公司信用类债券市场是直接融资的重要渠道，在满足实体经济融资需求、丰富实体经济融资渠道等方面发挥了重要的作用。东方金诚研究发展部分析师刘暮菡认为，由各市场监管部门分头出台的部分制度已无法满足市场快速发展的融资需求，一定程度上阻碍了债券市场要素的自由流动和有效分配。

因此，多部委联合出台《意见》，从完善债券市场顶层设计的角度推动债券市场整体联动改革。“公司信用类债券市场法制建设的基本制度将迎来‘大一统’。”刘暮菡认为，由于债券市场处于相对分割的状态，不同市场适用于不同的上位法。而《意见》明确了债券市场法制的相关要求，明确提出公司法和证券法是公司信用类债券市场的基础法律，并表示“推动民商事审判工作对企业债券、非金融企业债务融资工具、公司债券适用相同的法律标准”，这为交易所和银行间债市的规范统一奠定了坚实的法律基础。

近期，人民银行等部门联合发布《关于推动公司信用类债券市场改革开放高质量发展的指导意见》

**《意见》进一步明确  
促进公司信用类债券市场发行、交易、信息披露、  
投资者保护等各项规则标准逐步统一**

**《意见》从**

**评级方法体系**

**评级机构公司治理**

**信息披露**

**评级生态**

**评级监管**

**5个方面对评级行业提出了要求  
明确提出统一评级标准、推动形成有区分度的评级标准体系等**

我国债券市场的高质量发展。

因此，《意见》从评级方法体系、评级机构公司治理、信息披露、评级生态和评级监管5个方面对评级行业提出了要求，明确提出统一评级标准、推动形成有区分度的评级标准体系等。此外，8月11日，央行决定试点取消非金融企业债务融资工具发行环节信用评级的要求，这引发了业内的高度关注。

中债资信统筹发展部总经理朱雯杰表示，近期发布的一系列评级行业政策顺应了新形势下我国债券市场改革开放高质量发展和评级行业规范发展的需要，针对我国评级行业发展中存在的深层次问题，提出了具体举措和要求，具有较强的前瞻性、系统性、针对性。

政策落地将对评级机构带来哪些影响？厦门大学管理学院财务学教授吴育辉认为，短期看，信用评级机构将承受更大的压力，压力一部分来自取消强制信用评级可能带来的收入降低，另一部分来自对

外开放和管制放松后可能造成的评级机构数量增加，市场份额可能受到影响。但从中长期看，这对行业的发展是利好的，随着优秀评级机构逐步从市场竞争中脱颖而出，得到市场和投资者的信任之后，市场份额、高水平人才将逐步向其聚集，而低声誉评级机构将逐渐被市场淘汰。

“评级机构更需苦练内功。”朱雯杰认为，面对市场各方更高期待，评级机构需持续加强自身建设，重视声誉积累，不断完善技术体系、升级评级模型，丰富数据积累，切实加强人才培养、完善梯队建设，进一步完善内控管理机制，不断提升风险预警揭示能力，推动评级行业回归到以评级质量为中心的良性竞争轨道上来。

刘暮菡表示，随着债券市场信用分层、不同风险偏好投资主体的丰富、违约处置机制等的完善，公司信用类债券市场将进入统一规范的高质量发展阶段。债券市场服务实体经济的功能将不断强化，从而进一步丰富实体经济尤其是中小微企业的融资渠道。

## 陶然论金

近来，基金高管、基金经理频繁流动的信息不断见诸报端。据相关统计，今年已超过200位基金经理离职，较去年同期大幅增加。

一般来说，一个行业出现人才高流动，一则表明这个行业可能正处快速发展之中，有诸多机会吸引到各方人才；二则表明这个行业竞争异常激烈，再优秀的业绩都可能随时被时间快速归零，而基金业无疑是这样一个行业。据中国证券投资基金业协会最新发布的公募基金规模数据，截至2021年7月底，我国公募基金管理资产规模合计为23.54万亿元，较2016年度增长1.6倍，公募基金数量合计8481只，较6月底增加161只，发展可谓迅猛。从这个意义来说，基金行业人才高流动当属正常。

尽管如此，基金行业这种人才流动的速率又是一种不能不引起重视的现象。当下的基金行业，无论是从中国证券市场，还是从整个财富市场看，地位和作用都发生了质的变化。过去谈百姓理财，答案可能是多元化的。而现在特别是进入2020年后，基金破圈的速度惊人。中基协数据显示，基金整体管理规模在2021年1月底就突破了20万亿元，创下公募基金发展20多年来的新纪录，且这种趋势还在持续中。基金正在或已经成为越来越多普通投资者理财的首选。

众所周知，对基金业绩影响最大的是基金经理的研究及投资能力，如果基金经理频频换岗，对基金的投资风格必然产生较大影响，尤其是被投资者特别看好的明星基金经理，一旦离职，往往会产生较大的负面影响。另外，一个随时可能跳槽的基金经理也很难用长期投资的眼光来管理手中的基金。

在实现共同富裕的过程中，财富市场的功能应该也必须进一步提高，这不单是一个经济收入问题，更重要的是通过财富稳定保值增值使人民群众有获得感、安全感和幸福感。当下之所以不断有投资者选择基金，就是因为近两年公募基金给百姓带来了较好的投资体验，这正好体现出基金行业在财富市场的重要地位。但目前公募基金经理有高频更换的隐患，这显然不利于行业的持续健康发展，也会侵蚀投资者对公募基金的信心。

中国在国际资本市场上占据越来越重要的地位。从发展的角度看，中国需要储备强大的基金投资人队伍，才可能在这方市场上与全球的对手竞争。而且随着财富市场的不断扩大，私募基金、银行理财产品公司、保险资产管理公司等财富管理机构会不断提高对基金经理的需求量。保持基金经理队伍的稳定，不仅是基金行业发展的必须，也是为其他行业培养出更多人才的前提。

一言以蔽之，基金业发展要有后劲，必须提高人才的稳定性。这对基金公司来说，是一个无法回避且亟待解决的问题。



2021年6月，南沙港四期工程进行多系统联合调试。

## 广州南沙：构建数字经济新生态

在广州南沙港区四期码头，红色的岸桥按照信息系统自动发布的指令，精准地抓取船上的集装箱，自动放置在无人驾驶智能导引车(IGV)上，IGV通过智能算法自动规划路径，将集装箱运往堆场……这是粤港澳大湾区率先建成的全自动化码头——广州港南沙港区四期5G智慧港口工程现场的一幕。智慧港口、自动驾驶、“灯塔工厂”等数智化场景，在广州南沙加速落地。

日前，《广州市建设国家数字经济创新发展试验区实施方案》审议通过，到2022年，预计广州电子信息制造业产值超过2800亿元，软件和信息服务业收入超过6000亿元。对此，南沙作为广州发展的重要增长极，正抢抓数字经济发展机遇，大力推进数字经济基础设施建设，推动数字技术研发应用成果落地见效。

### 数字经济产业聚集南沙

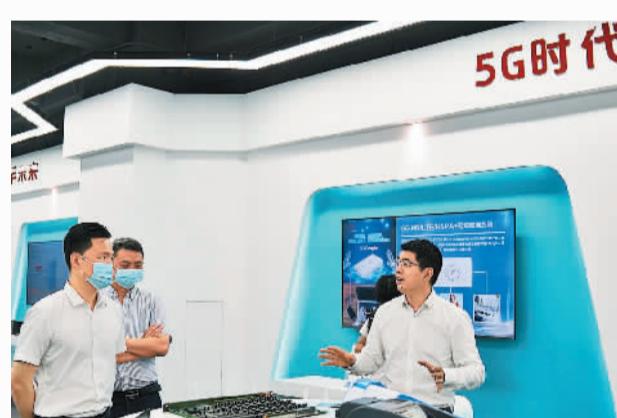
“2019年，公司刚落户南沙，当年出货量200万台，南沙总部营收1.12亿元。仅仅一年时间，2020年公司的出货量跃升至400万台，实现营收5.84亿元。”广州通则康威智能科技有限公司副总裁姜汉介绍，广州通则康威的主营业务是4G/5G CPE数据类终端产品的设计、开发、生产与销售，聚焦于4G/5G CPE、工业网关等数据终端与人工智能的结合，达到物品智联，赋能各行各业；是目前少数用国产芯片量产的5G CPE厂家，目前国内市场份额领先。

像广州通则康威这样的数字经济优质企业在南沙并不罕见。近年来，南沙引进了多家数字经济细分领域的头部企业，例如人工智能“四小龙”的云从科技、国内估值较高的自动驾驶公司小马智行、中金资本领投专注于分布数据的巨杉数据、跨境出口平台的易网科技等，这些头部企业扎根南沙，为南沙后续数字经济产业发展奠定了重要基础。

通过出台《广州南沙新区(自贸片区)促进人工智能产业发展扶持办法》，在人工智能方面，南沙吸引了暗物智能、宸境科技、芯峰科技等300多家人工智能企业落户。

同时，在大数据领域，南沙迅速布局中航云、奥飞数据等一批新基建项目，吸引了数智科技、睿帆科技等多家企业进驻，初步形成了数据存储、运算、加密链等；在互联网领域，推动网易、阿里、字节跳动、欢聚时代、洋葱等一批头部互联网巨头将新兴板块落户南沙，探索打造互联网集聚区。

在互联网基础技术领域，由下一代互联网国家工程中心在粤港澳大湾区部署运营的，全球25台之一的IPv6根服务器，已经全面投入使用。IPv6技术相关的测试认证需求与应用场景日渐增长。另外，以IPv6为技术基础的澳门一大湾区科研专网建设项目的基础设施建设、技术方案设计和相关治理制度研究等工作正在全面推进。这标志着南沙将打造成



走进致力于4G/5G泛物联网终端及系统设备、人工智能+行业应用的通则康威智能科技有限公司展厅。

以下一代互联网IPv6协议为核心基础的互联网产业全国先行试点的示范标杆。

下一步，南沙区将重点扶持培育一批高科技“独角兽企业和专精特新“小巨人”企业，发展壮大人工智能、大数据、第三代半导体、物联网等优势产业。同时，南沙还将加快推进庆盛人工智能价值创新园、大岗先进制造业基地、万顷沙第三代半导体产业集聚区等重大项目引进和配套设施建设，扩大产业集群规模。

### 打造全国智慧城市轨道交通标杆示范

自动驾驶系统操控、360度无死角识别障碍物、自动驾驶、随时随地手机充电……广州地铁18号线首通段开通后，南沙市民将可搭乘智能网联公交来往横沥站和4号线蕉门站。

为加快让“聪明的车”驶上“智慧的路”，南沙推出《南沙区智能网联道路测试先行试点区建设工作方案》，在区内全域开放智能网联测试道路。当下，南沙区正大力推进自动驾驶测试和试运营、智慧交通大脑平台建设、智能路网改造、自动驾驶封闭测试基地建设，力争打造国家自动驾驶及智慧交通示范区。

目前，小马智行已有超过40辆L4级自动驾驶乘用车在南沙中心城区试点开展商业化出行服务，并率先启动广惠城际货运线路运营，逐步推动跨市、跨省干线物流商业应用。在明珠湾起步区灵山岛尖，南沙已搭建人、车、路全面协同的智能驾驶车路协同系统。

与此同时，南沙还在全力打造全数字化、智能化、无人化的湾区示范性港口。通过5G、人工智能、物联网、自动化等技术的示范应用，正加速推进南沙港区四期全自动化码头和南沙港区三期自动化堆场二期项目建设，从而让码头实现生产作业自动化、生产调度智能化、信息服务数字化。



小马智行无人驾驶汽车在广州南沙区试运行。

位于广州南沙的全球IPv6测试中心广州实验室。

### IPv6 满足万物互联需求

是全球公认的  
下一代互联网商业应用解决方案

位于广州南沙的全球IPv6测试中心广州实验室。