

## 迈向高水平金融开放系列报道②

## 资本市场国际化水平稳步提升

本报记者 李华林

## 财金观察

近日,由深圳证券交易所承办的第60届世界交易所联合会(WFE)会员大会暨年会召开,资本市场在全球经济稳健复苏中扮演着重要角色、走向未来仍然需要深化开放合作、以更高水平开放合作促进中小企业创新发展等话题成为会议讨论热点。中国证监会主席易会满在大会开幕式上致辞时表示,中国资本市场将迈入更加开放包容和高质量发展的新阶段。

## 仍需深化开放合作

近年来,世界政治经济格局发生深刻复杂演变,新冠肺炎疫情给全球经济复苏和金融稳定带来重大挑战。但总体看,全球资本市场经受住了疫情的冲击,展现出强大韧性,为支持企业复工复产和经济加快恢复创造了良好条件。

“面对疫情挑战,全球资本市场在危机最严重时期依然保持连续运转和开放合作,世界经济金融秩序正逐步恢复。”WFE原主席乌尔斯·约格·塞格表示。

全球资本市场能有今天的发展局面,主要是靠开放合作。与会人士认为,尤其是中国资本市场经过30多年的发展,在市场规模、体系结构、发展质量和开放水平等方面取得了长足进步。面对疫情冲击和影响,中国资本市场改革开放的步伐没有放缓,反而进一步加快;科创板、创业板试点注册制平稳落地;证券基金期货行业外资股比和业务范围国民待遇全面落实;沪深港通、沪伦通、ETF互通等持续拓展;公募REITs、期货期权产品创新开放稳步推进,对全球金融机构和投资者的吸引力明显提升。

不过,需要看到的是,当前疫情演变仍充满不确定性,世界经济复苏不稳定不平衡,走向未来仍需进一步深化开放合作,全球关注中国资本市场下一步动态。

“我们正按照国家新一轮高水平对外开放的统一部署,研究推出进一步扩大开放的相关举措。”易会满表示,具体包括继续拓宽沪深港通标的范围,拓展和优化沪伦通制度,扩大量商品和金融期货国际化品种供给,推动建立境外从业人员资质认证机制等,为境外机构和投资者参与中国资本市场提供更加公平、高效和便利的服务。

针对跨境监管审计问题,易会满表示,在当前疫情的特殊背景下,各地区的监管机构需要更加担当,秉持市场化原则,发挥专业精神,共同推动解决合作中面临的各种难题,“我们将坚持相互尊重、有效沟通、互利共赢的原则,在中概股监管、跨境审计监管与执法合作等领域,同相关方开展务实合作,争取更大的进展和积极成果”。

深交所总经理沙雁认为,全球资本市场应以更加包容的姿态凝聚共识、推动合作。“受疫情影响,我们比任何时代都更需要同舟共济、守望相助,我们希望与各方携手努力,加强各国监管机构沟通交流,促进资本跨境流动,以开放、合作、共赢促进全球市场平稳健康发展”。

## 发挥交易所枢纽作用

在全球资本市场快速发展、互联互通的过程中,交易所作为资本市场枢纽,承担着十分重要的职责,是保障市场安全高效运行的重要基础设施。

“深交所是中国改革开放的产物,始终坚持对外开放并不断扩大开放。目前已与全球52家交易所、市场机构签订谅解备忘录,持续加强跨境合作,先后实施深港通、深港ETF互通、深日ETF互通,吸引更多国际机构投资者参与深交所市场。”深交所理事长王建军表示,通过更深层次、更大范围的对外开放,跨境投资的渠道和产品更加丰富,外资长期看好中国经济,长期看好A股,中国资本市场与全球市场的联系日益密切。

近年来,随着新一代信息技术以及金融创新的迅猛发展,叠加疫情影响,资本市场运行模式和行业生态发生深刻变化,在未来全球资本市场走向更高水平开放合作过程中,交易所应该发挥自身的独特作用。中国投资有限责任公司副总经理兼首席投资官祁斌认为,未来交易所应发挥三方面作用:一是促进由疫情催生的新业态发展,比如医药、医疗设备等行业的发展;二是促进ESG(环境、社会和治理)投资,可通过制定相关政策,鼓励企业进行ESG方向的长期投资;三是促进可持续发展,通过充分发挥资源配置功能,在不同经济体之间实现经济平衡,让全球经济和谐有序发展。



数据来源:证监会官网

钟表示,比如去年深交所实施创业板注册制改革,进一步提升市场包容度和覆盖面,支持更多不同类型、不同发展阶段的创新型中小企业能够登陆资本市场。

值得注意的是,随着我国资本市场开放水平不断提升,越来越多境外中长期资金流入A股市场,为中小企业发展注入了更丰富的源头活水。

深圳新宙邦科技股份有限公司上市多年来,公司市值已从30多亿元发展到近500亿元。据该公司董事长覃九三介绍,作为深股通标的,MSCI中国指数成份股,公司受到境外投资者持续关注,今年以来,境外法人持股数量增长迅猛,截至8月31日,境外法人持股数量较年初已增长185%左右,占公司总股本比例从不到3%上升为8%,助力企业得到更好发展。

“目前境外投资者在A股的持股比例已接近5%,境外投资者的参与可以更好地引领市场长期投资理念。”中国国际金融股份有限公司管委会成员王晟表示,中小企业的发展壮大,离不开资本市场的不断支持,希望未来能持续提高我国资本市场法治化、市场化、国际化水平,进一步增强规则的稳定性,更好适应中小企业和创业创新企业发展。

“中小企业是增强经济韧性和加快经济复苏的重要支撑,在世界各国经济发展中发挥着不可替代的作用。”沙雁提议,应进一步汇集全球市场力量,共同推动资本市场关键制度创新,构建包容、完备、适应性强的资本市场制度体系,促进中小企业创新发展,为全球经济均衡复苏提供更强劲的动力。

为推动完善资本市场基础制度,提高监管效能,更好保护投资者合法权益,《证券期货行政执法当事人承诺制度实施办法(草案)》(以下简称《草案》)近日获批通过。据悉,本次通过的《草案》与证券法等有关规定相衔接,对行政执法当事人承诺采取纠正涉嫌违法行为、赔偿投资者损失等措施作出规定,对不履行承诺的当事人实施联合惩戒,维护市场秩序,及时依法依规对投资者损失予以合理补偿。

“证券期货行政执法当事人承诺制度与资本市场诚信体系息息相关,如果行政执法当事人愿意承诺采取纠正涉嫌违法行为、赔偿投资者损失等措施,一方面有利于提高监管效能,另一方面也有益于让投资者更有效地获得赔偿。”国浩律师(上海)事务所律师朱奕奕表示,行政执法当事人作为关键少数,加大对他们的监管,还将促进资本市场的公平交易,对资本市场有序发展具有深远意义。

近年来,证券市场法治化建设不断推进。早在2019年修订的证券法中即引入行政执法和解相关制度,其中新增的第171条,规定了行政执法当事人承诺采取纠正涉嫌违法行为、赔偿投资者损失等措施情况下的处理。具体来看,《中华人民共和国证券法》(2019年修订)第171条显示,国务院证券监督管理机构对涉嫌证券违法的单位或者个人进行调查期间,被调查的当事人书面申请,承诺在国务院证券监督管理机构认可的期限内纠正涉嫌违法行为,赔偿有关投资者损失,消除损害或者不良影响的,国务院证券监督管理机构可以决定中止调查。被调查的当事人履行承诺的,国务院证券监督管理机构可以决定终止调查;被调查的当事人未履行承诺或者有国务院规定的其他情形的,应当恢复调查。具体办法由国务院规定。

“《草案》出台是对新修订的证券法深入实施的有力推进,加强对投资者合法权益的保护,切实维护市场秩序,特别是因涉嫌违法行为对投资者造成损失要依法依规进行处理,纠正对资本市场产生的扭曲行为。”中国国际经济交流中心经济研究部副主任刘向东表示,这将对资本市场维持健康的市场秩序起到促进作用,也为全面深化资本市场改革、更好推动资本市场发展提供了重要保障。

今年3月,证监会在2021年度立法工作计划中透露,《证券期行政执法当事人承诺程序规定》列入了“力争年内出台的重点项目”。证监会同时表示,将配合国务院有关部门做好《证券期行政执法当事人承诺实施办法》的制定、修改工作。

7月6日,中办、国办印发《关于依法从严打击证券违法活动的意见》提出,建立资本市场行政许可信用承诺制度,明确使用主体范围和许可事项,将信用承诺事项及其履行情况纳入信用记录,作为事中事后监管的重要依据,对严重违反承诺的当事人,将依法撤销有关行政许可。

业内人士指出,证券期货违法违规行为具有专业性强、耗时长、成本高等特点,建立证券期行政执法当事人承诺制度是减少监管成本,提高监管效率的有效方式,有利于最大化利用现有行政执法资源。“本次通过的《草案》是我国首次在行政法规层面确立证券期货的行政和解制度,同时也是行政执法方式的一大创新。”北京盈科(上海)律师事务所合伙人熊文律师表示,通过行政和解,有望及时赔偿投资者损失,提高行政执法效率,节约执法成本,尽快恢复市场秩序,尽快实现案结事了,定分止争的目标。

熊文表示,对于投资者、被调查人以及监管机构而言,这是一种值得鼓励的纠纷解决方式。《草案》有助于推动完善资本市场基础制度,提高监管效能,更好保护投资者合法权益。

## 支持中小企业发展

一直以来,不断扩大开放水平,以开放促改革,从而提升服务实体经济能力、支持中小企业创新发展是我国资本市场改革发展的主线。当前,中小企业已成为我国建设现代化经济体系、推动经济高质量发展的重要基础。受疫情反复、大宗商品价格上涨、供应链受阻等影响,不少中小企业处境困难,如何更好地支持其发展,是我国乃至全球资本市场面临的共同课题。

“深交所充分发挥交易所作为市场组织者、服务者的作

用,多措并举帮助中小企业渡过难关。”深交所副总经理李鸣

银县域农村客户达1.71亿人。

强化科技赋能,提升乡村振兴金融服务效能。适应互联网金融快速发展趋势,大力推进数字化转型,为“三农”金融服务插上科技的“翅膀”。以农户信息建档为依托,创新推出线上融资产品“惠农e贷”,为广大农户提供纯信用、无抵押、自助可循环的线上融资服务,截至6月末,贷款余额5082亿元,惠及约345万农户。落实中央关于延伸乡村产业链、贯通供应链、提升价值链的部署,大力开展线上供应链融资服务,创新推出“产业贷”“小微e贷”等线上链式融资产品。积极参与金融科技赋能乡村振兴示范工程,全面推进智慧农业、智慧政务、智慧医疗、智慧旅游等场景建设,累计拓展县域特色金融场景9823个。创新开发农村集体“三资”管理平台,推动农金融服务与乡村治理深度融合,目前已在684个县上线,覆盖9.79万个行政村。

筑牢风控底线,确保乡村振兴金融服务可持续。始终坚守审慎稳健的“三农”业务风险偏好,不断提升风险管理防范、主动化解和有效管控能力,坚决守住风险底线。加强“三农”贷款全生命周期管理,做实做细贷前、贷中、贷后管理要求,着力提升“三农”贷款精细化管理水平。在加大“三农”和县域信贷投放力度的同时,加强对农行业风险特征研究,根据不同行业不同区域风控能力,调整优化贷款投放结构和节奏,确保贷款投放与风控能力相适应。创新完善农村金融风险管理手段,在客户身份识别、活体抵押、资金监控等环节引入新技术新工具,借助科技力量管控好风险。(作者系中国农业银行党委副书记、行长)

陶然论金

## 创新推动农村金融供给侧结构性改革

张青松

实施乡村振兴战略是新时代党和国家“三农”工作的总抓手。习近平总书记要求,坚持把解决好“三农”问题作为全党工作重中之重。农业银行作为服务“三农”的国家队、主力军,坚持把服务乡村振兴作为检验政治站位的试金石,大力弘扬脱贫攻坚精神,义不容辞扛牢服务乡村振兴的责任和使命。

创新服务模式,增加乡村振兴金融有效供给。农业银行充分发挥国有大型商业银行集团优势,持续探索创新服务模式,联合更多主体、汇聚更多力量、撬动更多资源,共同做好全面推进乡村振兴金融服务。强化银政合作,通过与农业农村部、乡村振兴局等部门以及省、市、县政府和涉农部门签署合作协议等方式,共同支持国家粮食安全、乡村产业发展、乡村建设行动、农村体制改革等重点领域。强化银担合作,拓展业务合作范围,加大对新型农业经营主体等支持力度,与农担合作份额占所有金融机构的27%,位居同业首位。强化综合服务,坚持全行服务“三农”一盘棋,在贷款、理财、债券、租赁、基金等方面形成服务合力,全面满足乡村振兴多元化金融需求。强化批量服务,紧扣县域经济发展新形势,围绕农业产业化龙头企业、涉农垂直产业等领域客户,以及县域高频场景,加快线上化、场景化、批量化服务方式转型升级,不断提升乡村振兴金融服务质效。截至6月末,县域贷款余额5.90万亿元,比年初增加6066亿元,增速11.4%。

加快产品创新,增强乡村振兴金融服务适配性。我国县域幅员辽阔,各地经济社会发展水平不一,“三农”客户金融需求多样化、差异化特征明显。农业银行紧扣“三农”发展实际和县域客户需求,加大乡村振兴产品创新力度,力求实现

## 截至8月31日

深交所上市公司 2492家

总市值 37.06万亿元

挂牌债券

(含资产支持证券) 9067只

托管面值 2.83万亿元

挂牌基金 502只

资产规模 2844.3亿元