

增强资本市场内在稳定性

□ 本报记者 李华林



通过激励机制支持长期投资,为上市公司提供更加长久稳定的源头活水。

日前,证监会发布《关于严把发行上市准入关从源头上提高上市公司质量的意见(试行)》,并表示未来将从上市前要建立现代企业制度、研究提高部分板块的上市指标、从严监管未盈利企业上市等方面严把发行上市准入关。

随着紧盯“入口关”的各项举措落地,市场生态有望进一步优化。“提高上市公司质量,在严把入口的同时还应加大退市力度,尤其要加强对主动退市的引导,通过优胜劣汰的市场机制,出清已丧失持续经营能力的空壳公司、绩差公司,保证存量上市公司质量逐步提高。”罗志恒表示,应强化分红导向,进一步鼓励上市公司及时通过应用市场化增持、回购等手段传递信心、稳定预期,加大现金分红力度,更好地回报投资者。

注重投融资动态平衡

投资与融资是资本市场的基础功能,二者一体两面、相辅相成。促进投融资动态平衡发展,被视为增强市场内在稳定性的重要一环。

从融资端来看,去年2月份,全面注册制正式实施,资本市场包容性明显提升,更多优质企业得以上市“解渴”。“进一步优化融资端结构是当前所需。”朱克力认为,可通过发展债券市场、股权市场等多元化融资渠道,满足不同类型企业的融资需求,从而降低市场对单一融资渠道的过度依赖。

从投资端来看,中长期资金为资本市场带来长期稳定的资金来源,能够推动价值投资理念形成,在市场波动时,可以起到稳定信心的作用。促进投融资动态平衡,离不开中长期资金的“压舱石”作用。

数据显示,截至2023年底,社保基金、公募基金、保险资金、年金基金等各类专业机构投资者合计持有A股流通市值15.9万亿元,较2019年初增幅超1倍,持股占比从17%提升至23%。不过,与境外成熟市场相比,仍有较大提升空间。

如何吸引更多中长期资金入市?罗志恒认为,要打通长期资金入市“堵点”,进一步支持社保、年金等扩大投资范围,将指数基金等权益类产品纳入投资选择范围,允许长期资金参与市场非公开发行等,逐步提高长期资金权益类资产的配置比重。同时,加快建立长期资金3年以上的长周期考核机制,优化税收、会计

核算等配套制度,提升长期资金投资行为的稳定性。此外,还可进一步增加多元化的风险管理工具,放宽机构投资者使用衍生品的限制,允许更多境内外投资机构在审慎前提下使用衍生品管理风险。

引导中长期资金入市的利好信号正在密集释放。证监会目前正在研究制定资本市场投资端改革行动方案,作为未来一段时期统筹协调资本市场中长期资金供给不足等问题的行动纲要。《政府工作报告》也明确提出“在全国实施个人养老金制度,积极发展第三支柱养老保险”。养老金和年金等的健康发展和资产配置多元化,将推动更多中长期资金进场。

业内人士认为,营造更加公开透明、良性循环的市场生态,让投资者有实实在在的获得感,是吸引长期资金愿意来、留得住的根本所在。“在促进投融资动态平衡发展的过程中,应注重市场机制的完善和市场环境的优化。”朱克力表示,例如,可进一步完善新股发行、交易、信息披露等市场机制,提高市场透明度和公平性,从而更好保护投资者合法权益,让投资者敢投、会投、长投。

“长牙带刺”强监管

近段时间,监管部门加大资本市场打假力度,重拳净化市场生态,仅2月22日,证监会即一次性挂网6份行政处罚书,涉及内幕交易、操纵市场等违法违规行为,传递出强化监管保障资本市场稳定运行的力度和决心。

当前,市场普遍关注保荐机构的监管和执业质量问题,期望督促中介机构归位尽责,真正发挥好“看门人”作用,从源头上提高上市公司质量,促进市场高质量发展。

对此,证监会机构司司长申兵表示,未来将坚持穿透式监管和全链条问责,落实机构“双罚制”,依法用好“资格罚”“顶格罚”等做法。特别是加大对在违法违规中负有责任的投行负责人、高管乃至公司的总经理、董事长等的处罚力度。对一些涉嫌严重违法特别是帮助造假的中介机构将依法从严查处,

涉嫌犯罪的移送司法机关。

长久以来,资本市场财务造假、内幕交易等违法违规行为屡禁不止,严重侵害投资者合法权益。如何铲除这些市场“毒瘤”?李湛认为,首先,要完善法律法规体系,确保市场参与各方的行为都有明确的法律法规约束,并根据市场发展情况动态调整,确保监管框架与时俱进。其次,要强化信息披露,加强对上市公司财务信息、业务活动和风险因素的披露要求,提高市场透明度。最后,应加大对违法违规行为的惩处力度,构建“长牙带刺”的立体追责体系,重拳打击市场操纵、内幕交易等行为,让违法者不敢再犯。

“要增强资本市场内在稳定性,在加强监管方面必须下足功夫。”朱克力认为,一是要构建统一、全面、高效的监管体系,实现跨市场、跨产品、跨机构协调监管,避免出现监管空白和监管套利等现象。二是要注重运用科技手段提升监管效能;例如,利用大数据和人工智能等技术手段识别和预防市场风险,利用区块链技术提高信息披露的真实性和可信度等,提高监管效率。三是要加强与海外资本市场监管机构的合作与交流,在扩大高水平制度型开放中持续强化资本市场的内在稳定性。

近日,证监会主席吴清公开表示,下一步监管工作的重点为“两强两严”,严就是严监管,依法从严监管市场,依纪从严管理队伍。“严监管导向下,资本市场将为实现经济高质量发展提供强有力的支持。”国泰君安策略首席分析师方奕表示,近期政策聚焦市场稳定,有效维护市场平稳运行,投资者预期渐趋稳定,市场情绪有所修复。后续,资本市场有望更好发挥特有优势,有效引导资源向科技创新领域聚集,激发市场科技创新活力,助推科技企业做优做强,畅通“科技—产业—金融”良性循环。

作为牵一发而动全身的枢纽,资本市场联通千行百业、牵系千家万户,拥有一个坚韧稳定的资本市场,是稳预期、稳信心的关键,亦是各方所期所盼。今年《政府工作报告》强调“增强资本市场内在稳定性”,既回应市场各方关切,更为资本市场改革发展指明了方向,对于提振投资者信心、推动资本市场平稳健康运行、更好发挥市场资源配置功能等具有重要意义。

提高上市公司质量

究竟什么样的市场才是一个内在稳定的资本市场?

在粤开证券首席经济学家、研究院院长罗志恒看来,“增强资本市场内在稳定性”意味着既要保证制度的稳定,也要兼顾价格的稳定。以资本市场为代表的直接融体系本身与新兴产业的发展更契合,要保证融资渠道畅通,形成贷款的良性替代,匹配产业发展要求。同时,资本市场是形成预期、交易预期的“场所”,资产价格尤其是股票价格是反映预期最直观的载体。急涨、急跌都是资本市场制度不健全、主体不成熟的表现,要通过制度的完善、优化,保持价格的相对平稳。

“稳定是市场成熟和健康发展的标志,对促进长期投资和经济发展至关重要。”招商基金研究部首席经济学家李湛表示,一方面,资本市场应具备内生稳健性,包括市场价格稳定和与市场预期、市场机制与参与者行为稳定的稳定,不依赖外部干预或短期政策措施即能维持平稳运行。另一方面,资本市场应具备抗风险的能力,在经济波动或政策调整时依然能发挥其基本功能,不会出现极端波动或系统性风险。

“《政府工作报告》提出增强资本市场内在稳定性,体现出对资本市场健康发展的重视,揭示了未来一段时间内我国资本市场改革发展的主基调。”中国信息协会常务理事、国研新经济研究院副院长朱克力表示,资本市场的稳定性源自其完善的基础制度、有效的监管机制及动态的风控能力,当市场参与者行为规范、信息披露透明、交易公平有序、风险可控时,资本市场方可真正发挥出服务实体经济、优化资源配置等功能。

资本市场“晴雨表”功能主要通过上市公司来体现,做优做强上市公司,提升整体投资价值,是优化资本市场生态、稳定资本市场内在稳定的关键一招。

“上市公司是资本市场的主体,其质量的高低直接影响着市场信心。”李湛建议从三方面提升上市公司质量:一是加强公司治理,提高上市公司信息披露标准,确保投资者能够获得准确、全面的信息,从而作出投资决策。二是从严监管,制定和完善相关法律法规,对市场操纵、内幕交易等违法行为进行严厉打击,维护市场公平。三是鼓励长期投资,引导投资者关注公司的长期价值而非短期利润,

负责任的消费金融

消费是经济发展的重要引擎,而消费金融正是助力消费恢复、激发潜在需求的重要手段之一。为了助推消费金融行业合规经营,上海金融与发展实验室课题组和国家金融监督管理总局重庆监管局课题组共同撰写并于近日发布了消费金融行业标准。

据了解,“负责任的消费金融”标准分为5个主题及多个指标,5个主题分别为社会与环境、消费者保护、消费者促进与提升、数字金融业务风险管理、合作方管理。“在如今促消费的大背景下,尤其需要关注机构与消费者的金融健康,标准也从适当性管理、负责任的营销等维度提供指引。”国家金融与发展实验室副主任曾刚表示。

近年来,通过“负责任金融”来强化科技企业和金融机构的伦理责任,已成为金融监管部门关注的重点。2023年10月《国务院关于推进普惠金融高质量发展的实施意见》指出,倡导负责任金融理念,切实保护金融消费者合法权益。

“不要低估消费金融的重大价值。”中国人民大学普惠金融研究院院长贝多广认为,消费金融是普惠金融的重要组成部分。消费的基础是收入,在如今的金融、信用社会,消费的增长不光取决于当期收入,也与未来收入有关,消费金融有助于平滑收支、促进耐用消费品消费决策。

由于消费金融业务主要面对的是海量的个人客户,因此,消费者保护问题在消费金融领域更突出和迫切。业内人士表示,加强金融消费者权益保护,既是维护金融安全和社会稳定的内在需求,也是金融业和经

济社会长远健康发展的财富之源。当前,我国消费金融业务数字化程度以及其中的生态体系比较复杂,也就意味着消费者权益保护问题更加复杂。不光有机构自身行为、定价的问题,还有对消费者合理信贷的引导问题,合作方管理以及过程中的数据安全等问题,这些问题都远超过传统消费金融业务关注的范围。”曾刚认为,做负责任的消费金融,不是简单地消除和屏蔽所有的问题,而是应该通过引导各方的行为,持续完善消费者保护的市场环境,拓展消费者保护的

范围,提升消费者保护的质量。要做到负责任,首先要做好消费者保护。为此,多家消费金融公司都在进行积极探索与实践。例如,为了帮助用户形成良性消费、制订合理的还款安排、提升信贷管理能力,蚂蚁消金在APP端为用户提供账单助手、花呗账单周报、额度管理

等辅助管理工具。其中,花呗上线的全国首个理性消费管理工具“账单助手”,为用户提供账单管理、花超提醒、还款建议等功能,引导用户形成理性消费信贷习惯。截至目前,全国约有2.5亿人正在使用“账单助手”,其中超过1亿人为“90后”。

蚂蚁消金董事长金晓龙表示,随着居民金融服务的可得性大幅提升,金融行业的关注度逐渐从金融服务“有没有”进阶到金融服务“好不好”,变化背后折射出“金融健康”理念正在成为行业共识,金融行业正在从追求规模发展走向追求高质量发展。“标准发布只是一个起点,希望消费金融机构能在这些负责的领域增加实践,提高披露频次,在未来过程中逐步完善。”曾刚说。

标准发布

健全完善“过紧日子”长效机制

本报记者 董碧娟



“今年《政府工作报告》提出,各级政府要习惯过紧日子。这是应对当前财政紧平衡状态的必要之举。但这并不是一时之需,并不意味着在未来财政宽裕的环境就不需要过紧日子,也不意味着只是财政比较紧张的地区要过紧日子,财政较充裕的地方不需要过紧日子。”中央财经大学中国公共财政与政策研究院教授乔宝云表示,各级政府应从根本上树立现代财政理念,任何支出都必须必要且有效的,过紧日子应该成为长期制度。

今年以来,各地不断完善机制,让过紧日子成为一种习惯。比如,山西严控“三公”经费和一般性支出,省级“三公”经费预算在连续10年压减的基础上,继续坚持只减不增。2024年,山西省本级财政拨款安排“三公”经费预算3.26亿元,较2023年预算减少0.01亿元,下降0.3%。此外,山西财政

今年对行政参公单位、部门2023年预算执行进度低于80%、审计查出问题的,一般性支出均压减5%,共压减支出1.5亿元。

黑龙江出台《关于贯彻落实过紧日子要求严控一般性支出的通知》,从14个方面明确45条管控措施,以更高标准、更严要求,构建完善党政机关习惯过紧日子”的制度体系,进一步健全长效机制,提升管理效能。黑龙江还实施“三公”经费全流程监测和预警提示,常态化拦截超预算、单项支出行为,有效控制超预算、无预算支付“三公”经费。同时,还严格控制单一来源采购,扩大竞争性采购比重,以降低采购成本。

前不久,江西财政部门开展2024年省级预算单位一般性支出压减工作,这是江西连续第6年在部门预算编制环节压减一般性支出,累计节约财政资金6.6亿元。江西在保障重点刚性支出和单位正常运转的基础上,分类分档进行压减。同时,充分发挥财政政策激励约束作用,在厉行节约的

日前,有媒体报道称全球知名的会员制仓储超市开市客(Costco)开始布局医疗保险业务和健康管理服务。其实,这不是开市客首次涉足保险销售领域,从开市客的海外官网上可以发现,汽车保险、房屋保险、宠物保险其都有售卖。开市客在中国的首家会员店开业时,吸引了众多消费者排队“打卡”,足见其在零售领域的实力。一家超市运营跨界卖起了保险,对我们的保险行业有哪些启示呢?

开市客的成功之处在于,把快消品零售积累的品牌价值复制到保险销售领域。从销售模式上看,开市客实际从事的是保险经纪公司的业务,渠道优势是开市客敢于开售保险的“底气”。

保险经纪公司虽然不直接生产保险产品,但是既可以售卖多家保险公司的产品,又能与保险公司合作开发渠道专属产品,为客户提供人身险和财险的一站式解决方案。反观国内的保险经纪公司,销售渠道还是以互联网为主,线下的品牌知名度和影响力还不够大。在线下,保险经纪公司又与头部保险公司的代理人有着激烈的竞争。虽然市场份额靠前的慧择、大童、明亚等保险经纪公司已经拥有了较高的知名度,但每年的保费规模加起来还不足头部保险公司的十分之一。

开市客也把屡试不爽的低价策略运用在保险销售上。与开市客超市里的低价商品一样,其保险产品价格也同样很有吸引力。然而,销售保险产品与售卖快消品虽然都是卖货,但实际上还是有不小的差别。公开报道显示,开市客几年前曾涉足健康险业务,售卖的产品价格比主流保险产品低5%至20%。但这些产品的销量并不理想,随后开市客不得不收缩向个人会员的健康险业务,只面向企业客户提供团体健康保险。

服务质量是保险销售与快消品销售的根本区别,也是保险产品能否赢得市场的关键。虽然开市客通过会员制和低价完成了不错的销售业绩,但长期来看还是要比拼理赔服务。否则,虽然首年业绩尚可,但第二年续保时难免会有客户流失。以主流健康险产品为例,保障期限通常为1年,需要每年续保。这就需要保险经纪公司在客户报案后能够迅速介入并协助理赔,这个过程短则三五天,长则几个月。

在提高理赔效率方面,国内险企和保险经纪公司倒是有一些经验值得开市客学习。目前,国内健康险行业已经广泛应用智能核理赔系统,通过智能识别、风控模型等智能工具辅助人工审核,理赔质效显著提升,极大地提高了消费者的理赔体验。从保险公司发布的2023年度理赔报告可以看出,绝大多数健康险万元以下金额理赔已经进入“一日赔”甚至“半日赔”的新阶段。

在国内保险业总资产已接近30万亿元的背景下,如果能有更多新渠道出现,将进一步活跃现有的保险市场。目前,从保费收入比例上看,国内保险公司的自有渠道依然占据绝对优势。随着大数据、人工智能等新技术的广泛应用,保险业的投保和理赔效率也有了极大提升。一面创新产品、一面提升服务,这对保险业发挥经济“减震器”和社会“稳定器”的功能将起到重要的推动作用。

本版编辑 陈果静 武亚东 美 编 倪梦婷