

陶然论金

郭子源

# 如何看待中资银行再登全球榜前列

7月10日,英国《银行家》杂志发布“2024年全球银行1000强排行榜”,按照一级资本排名,我国多家商业银行上榜且名列前茅。其中,中国工商银行、中国建设银行、中国农业银行、中国银行排名前三,交通银行、招商银行、中国邮政储蓄银行、兴业银行、中信银行、浦发银行位居前20强。

我国商业银行再登“全球银行1000强排行榜”前列,彰显了银行业统筹发展与安全、

防控风险的有益成果。

多年来,我国银行业高度重视资本管理,防范化解金融风险攻坚战取得重要阶段性成果。原中国银监会曾提出“以丰补歉”、逆周期调节,要求银行业金融机构在贷款增速较高、净利润增长较快的年份多计提贷款减值损失准备,以保持稳定的风险抵补能力。目前,我国商业银行的风险抵补能力整体充足,截至2024年一季度末,我国商业银行(不含外国银行分行)资本

充足率为15.43%,一级资本充足率为12.35%,核心一级资本充足率为10.77%。

拥有强大的金融机构是金融强国的关键核心要素之一。金融是国民经济的血脉,是国家核心竞争力的重要组成部分。我国金融体系以间接融资为主,银行业金融机构是服务实体经济的主力军,是维护金融稳定的压舱石。截至2024年一季度末,在我国金融业机构476.49万亿元的总资产中,银行业机构

的总资产高达429.58万亿元。

防控风险是金融工作的永恒主题。接下来,银行业金融机构应持续优化资产结构,摒弃“以规模和速度论英雄”的传统思维,探索内涵式发展路径,防止经营目标单一化、片面化、短期化;与此同时,优化金融资源配置,做好科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融五篇大文章,与实体经济共生共荣,持续提升金融服务实体经济的质效。

财金纵横

## 发力提升市场内在稳定性

本报记者 李华林

依法批准暂停转融券业务,要求尽快划定程序化交易监控“红线”……近日,针对市场关切,证监会积极回应发声,多措并举密集出台,持续发力稳市场。

专家表示,系列举措的推出,表明监管部门对保护投资者利益、维护制度公平性、呵护市场有序运行的重视。在市场持续调整的当下,有助于活跃市场情绪,提振投资者信心,助力资本市场平稳健康发展。

### 积极回应投资者诉求

7月10日,证监会公告称,依法批准中金金融公司暂停转融券业务的申请,自2024年7月11日起实施。存量转融券合约可以展期,但不得晚于9月30日了结。同时,批准证券交易所将融券保证金比例由不得低于80%上调至100%,私募基金证券投资基金参与融券的保证金比例由不得低于100%上调至120%,自2024年7月22日起实施。

证监会表示,暂停转融券并进一步收紧融券保证金比例,是在充分评估市场运行情况,及措施可能产生的市场影响下,对投资者诉求的积极回应,是顺应市场形势、维护市场稳定的一项举措。

“及时回应了投资者关切,释放了呵护市场信号,有利于提振投资者信心,稳定市场走势。”前海开源基金首席经济学家、基金经理杨德龙表示。

事实上,针对融券和转融券业务的监管已历经多轮优化。自2023年8月以来,证监会根据市场情况和投资者关切,采取了一系列加强融券和转融券业务监管的举措,包括限制战略投资者配售股份出借,上调融券保证金比例,降低转融券市场化约定申报证券划转效率,暂停新增转融券规模等;同步要求证券公司加强对客户交易行为的管理,持续加大对利用融券交易实施不当套利等违法违规行为的监管执法力度。

数据显示,截至2024年6月底,融券、转融券规模分别累计下降64%、75%。融券规模占A股流通市值约0.05%,每日融券卖出额占A股成交额的比例由0.7%下降至0.2%。中信建投证券研究认为,当前暂停转融券业务的条件已经成熟。一是融券、转融券规模和占比已经大幅下降;二是明确了依法展期和新老划断安排,过渡较为平稳。“此次新政对存量业务分

别明确了依法展期和新老划断,稳妥推进、分步实施,有助于增强市场稳定性。”华创证券策略首席分析师姚佩表示,通过近大半年对融券和转融券业务监管,融券、转融券规模下降,相较A股市场整体的交易体量,此次融券规则调整有助于保障市场稳定运行。

### 加强逆周期调节

融资融券是资本市场重要的基础性制度之一,对平抑非理性波动,促进多空平衡与价格发现,吸引中长期资金入市具有积极作用。

证监会有关部门负责人介绍,从国内证券市场发展 and 集中监管实际需要出发,我国在2013年前后建立了转融通制度,一方面为融资融券业务提供必要的资金和证券来源;另一方面也为监管部门掌握业务开展情况、加强日常监管、及时采取逆周期调节措施提供了手段。

不过,值得注意的是,融券作为一种金融工具,也存在被滥用的可能。近期市场持续震荡调整,广大投资者对市场企稳向好和稳定市场政策的期待较为强烈,对于融券和转融券的争论不断。“市场震荡下,投资者产生了对券源分配公平性和限售股出借合法性的质疑。”中信建投证券研究分析,由于融券券源稀缺,公众投资者资金相对较少,融券量有限,需求也不够稳定,难以获取券源,而量化私募需求较大且比较稳定,能够更容易地融券并实施T+0交易,造成一定不公平。同时,前期个别上市公司实控人利用融券等工具进行违规套利被查处,引发投资者关注。

针对此,前期监管部门明确要求证券公司健全券源分配机制,明确禁止融券T+0,并对利用融券等工具违法套利行为进行了严厉处罚。中信建投证券研究认为,此次直接暂停转融券,呵护A股市场的政策信号较为强烈,有利于提振市场信心。

“转融券业务暂停、强化融券逆周期调节是对新‘国九条’的进一步贯彻与落实,体现监管层坚持投资者保护,规范各类交易行为,提升制度公平性。”姚佩表示,此举既及时回应了投资者对融券与转融券的关切,有助于稳定市场参与者预期,又通过适当制约机构在信息、工具运用方面的优势,切实起到保护中小投资者合法权益、维护公开公平公正市场秩序的作用。

从严监管态势还将延续。证监会相关部门负责人表示,证监会坚持问题导向和目标导向,始终将维护制度公平性和市场内在稳定性放在更加突出位置,下一步,将根据市场情况,加强日常监管和逆周期调节,持续加大行为监管和穿透式监管力度,在前期工作基础上,对大股东、相关机构通过多层嵌套、融券“绕道”减持限售股等违法违规行为,依法严肃查处,从严问责,保障市场稳定运行,切实维护投资者利益。

### 强化程序化交易监管

作为证券市场重要的交易方式,程序化交易备受市场关注。今年以来,证券市场程序化交易总体稳中有降,交易行为出现一些积极变化。

数据显示,截至6月末,全市场高频交易账户为1600余个,年内下降超过20%,触及异常交易监控标准的行为在过去3个月下降近六成。

证监会有关部门负责人介绍,今年5月15日,证监会发布《证券市场程序化交易管理规定(试行)》,明确了交易监管、风险控制、系统安全、高频交易特别规定等一系列监管安排。同时,证监会持续加强程序化交易监测,组织证券交易所研究制定瞬时申报速率异常、频繁瞬时撤单、频繁拉抬打压、短时间大额成交4类监控指标,于今年4月起开展试运行,并对频繁触发指标的程序化交易投资者进行督促提醒,促进规范其交易行为。此外,按照内外资一致原则,加强与香港方面会商沟通,研究推进北向程序化交易报告制度落地的方式和路径。

“从全球市场情况来看,程序化交易体现了现代信息技术和金融市场融合的趋势。实践也表明,程序化交易对促进价格形成、提升市场效率有一定的积极作用。”证监会有关部门负责人表示,与此同时,部分程序化交易特别是高频量化交易利用信息技术速度优势可能损害交易公平性;一些程序化交易者交易短期化、过度频繁交易,不利于市场价值投资理念的形;程序化交易和相关技术的使用在一些时点可能存在策略趋同、交易共振等问题,影响交易秩序,加大市场波动。

程序化交易利弊皆有,应理性客观看待其作用和影响。“我们对程序化交易,特别是

高频量化交易绝不会坐视不管、听之任之,也不会简单地一禁了之。接下来,将会加快推出更多的务实举措,降低程序化交易特别是高频量化交易的消极影响,提高监管的适应性和针对性,切实维护市场交易公平。”证监会有关部门负责人表示。具体来看,一是指导证券交易所尽快出台程序化交易管理实施细则,细化完善具体安排。同时,指导证券交易所评估完善程序化交易报告制度,加强报告信息核查和现场检查力度。二是指导证券交易所尽快公布和实施程序化异常交易监控标准,划定程序化交易监控“红线”,进一步推动程序化交易特别是高频交易降频降速。三是加强与香港方面沟通协调,抓紧制定发布北向资金程序化交易报告指引,对北向投资者适用与境内投资者相同的监管标准。四是明确高频量化交易差异化收费安排。根据申报数量、撤单率等指标,研究明确对高频量化交易额外收取流量费、撤单费等标准,以“增本”促“降速”。五是持续强化交易行为监测监管,对利用程序化交易特别是高频量化交易从事违法违规行为的,坚决依法从严打击、严肃查处。



本版编辑 祝惠春 王宝会 美编 高妍

## 临沂大学商学院

# 优化产业融合 助力地方经济高质量发展

在全球经济一体化和产业升级的大背景下,先进制造业与现代服务业的深度融合已成为推动区域经济发展的重要引擎。近日,临沂大学商学院石少英教授领衔的研究团队,成功完成了“基于价值链视角的山东先进制造业与现代服务业融合水平测度研究”的课题,为山东省乃至全国的产业融合发展提供了宝贵的理论支撑和实践指导。

这项研究成果不仅为国内在基于价值链视角的产业融合水平测度领域提供了有力支撑,还为政策制定者、企业管理者以及学术界提供了深入思考和行动的依据。

### 融合浪潮下的新挑战与新机遇

随着信息技术的飞速发展和全球价值链的重构,先进制造业与现代服务业的边界日益模糊,两者之间的融合已成为不可逆转的趋势。山东省作为我国经济大省和制造业强省,拥有雄厚的工业基础和丰富的服务业资源,面对国内外市场的激烈竞争和消费者需求的快速变化,传统的产业发展模式已难以

满足经济高质量发展的要求。因此,推动先进制造业与现代服务业的深度融合,对于优化产业结构、提升产业附加值、增强区域竞争力具有重要意义。

在这样的背景下,临沂大学商学院石少英教授团队启动了“基于价值链视角的山东先进制造业与现代服务业融合水平测度研究”课题。此研究旨在通过构建科学的评价体系,量化分析山东省先进制造业与现代服务业的融合水平,揭示融合过程中的关键影响因素和存在的问题,为政府决策提供科学依据、为企业转型升级提供实践指导。

### 多维度剖析融合现状与问题

研究团队首先基于价值链理论,构建了先进制造业与现代服务业融合的分析框架。框架从价值创造、价值传递和价值实现3个维度出发,全面剖析了两者的内在机理和外在表现。通过这一框架,研究团队能够清晰地识别出融合过程中的关键环节和潜在障碍。

为了精准评估山东省先进制造业与现代

服务业的融合进展与成效,研究团队构建了一套多维度、综合性的评价指标体系。此体系广泛覆盖了技术创新活力、产业间关联紧密度、市场需求匹配度以及政策环境支持力等关键领域,确保了评估的全面性和深度。通过系统的数据采集、精细处理与深入分析,研究团队成功将这一复杂融合过程量化为具体可比的指标结果。团队的周腾飞老师作为项目核心成员之一,深入研究了制造业与服务业融合的内在机制与动态过程,还承担了历史年份中国各地区投入产出表等数据的搜集与整理工作,为项目提供了坚实的数据支撑。

在量化测度的基础上,研究团队进一步分析了影响融合水平的关键因素。研究发现,技术创新是推动融合的核心动力,产业关联度的提升有助于形成协同效应,市场需求的变化则对融合方向和速度产生重要影响,政策支持的力量和精准度则直接关系到融合效果的实现。

研究还揭示了融合过程中存在的一系列问题和挑战。例如,部分企业在融合过程中缺乏明确的战略规划和有效的组织保障;技

术创新体系尚不完善,难以支撑深度融合的需求;产业间的壁垒和信息不对称问题依然存在;以及政策环境的不确定性和执行力度不足等。

### 深度融合共创发展新篇章

针对研究中发现的问题和挑战,研究团队建议山东省应进一步强化创新驱动发展战略,加大研发投入,完善技术创新体系,促进科技成果转化。同时,鼓励企业加强产学研合作,推动技术、人才、资金等要素在先进制造业与现代服务业之间的自由流动和高效配置。

团队建议为实现深度融合,山东省应进一步优化产业布局,推动先进制造业与现代服务业在空间上的集聚和协同发展。通过建设产业园区、产业集群等方式,形成上下游联动、优势互补的产业链和价值链体系。同时,加强跨行业、跨区域的交流与合作,促进资源共享和优势互补。

建议山东省应进一步完善政策体系,为先进制造业与现代服务业的融合提供有力支

日前,由中国保险行业协会(以下简称“保险业协会”)主办的《保险行业消费者权益保护自律公约》(以下简称《自律公约》)发布。《自律公约》作为保险行业消保领域首部纲领性自律规范,是行业消保工作的基本要求与示范指南,也是今后做好消保工作的评价准则。

从《自律公约》内容来看,其主要根据《中华人民共和国民法典》《中华人民共和国保险法》《中华人民共和国消费者权益保护法》《银行保险机构消费者权益保护管理办法》等法律法规制定。具体来看有6个方面的内容:一是规范约束产品服务开发设计,突出保险保障功能,创新供给和前端预防并重。二是规范约束销售环节,注重诚信尽责,风险匹配与行为自律并重。三是规范约束服务环节,注重客户体验,扩大服务覆盖面和提升服务质效并重。四是规范约束保险机构重视消费者信息安全保护,坚持最小必要和授权同意原则,人防与技防并重。五是规范倡导保险机构加强消费者教育工作,以提升消费者金融素养为目标,公益性与其长效率性并重。六是规范倡导在消费纠纷化解中,注重标本兼治,高效化解与溯源整改并重。

国家金融监督管理总局金融消费者权益保护局相关负责人表示,保险业协会组织制定《自律公约》,既是深化行业协作、培育行业文化的主动探索,也是提升行业消保水平、维护良好市场环境的重要举措。

中国消费者协会副秘书长王振宇表示,《自律公约》是保险行业加强行业自律、督促企业提高服务水准、抵制不良经营方式的重要举措。中国消费者协会一直高度重视保险领域消费者权益保护,希望未来与国家金融监督管理总局、保险业协会及相关企业进一步加强联系与协作,发挥各自优势,不断推动消费者保护理念的转变,让金融消费者在消费过程中更有尊严。

保险业协会会长于华表示,近年来,保险业协会高度重视消费者权益保护工作,充分发挥作为全国性自律组织的积极作用,在自律、维权、服务、交流、宣传5个方面集中发力,取得了显著成效。《自律公约》鼓励和倡导保险机构主动承担起经营主体应尽的社会责任,充分发挥保险长期稳健的风险管理和保障功能,共同致力于维护良好的市场秩序。《自律公约》的发布,将为保险行业消费者权益保护工作添砖加瓦,注入新的活力。

本版编辑 祝惠春 王宝会 美编 高妍

### 证券交易所将融券保证金比例

由 不得低于80% 上调至 100%

### 私募基金证券投资基金参与融券的保证金比例

由 不得低于100% 上调至 120%

自2024年7月22日起实施

(石少英 周腾飞 孙文文) ·广告