

新质生产力

增强资本市场内在稳定性 监管着力提高上市公司质量

本报记者 罗辑 北京报道

2024年政府工作报告提出,增强资本市场内在稳定性。这一提法是在历年政府工作报告中首次出现,受到了市场广泛关注。

3月6日,在十四届全国人大二

构筑市场韧性

从监管者的角度来说,重视资本市场内在稳定机制建设,提升市场韧性,是一项体系性工作,必须坚持系统思维、底线思维、极限思维,综合施策,至少包括“一个基石”和“五个支柱”。

《中国经营报》记者采访了解到,“增强资本市场内在稳定性”被写入政府工作报告,市场各方明显感受到资本市场受重视程度正不断提升。同时,在新的发展阶段,资本市场未来改革建设的“新重点”“新要求”也进一步清晰。

全国人大代表、清华大学五道口金融学院副院长田轩提到,相较于2023年《政府工作报告》中对资本市场的表述,2024年政府工作报告中“增强资本市场内在稳定性”这一表述更为精准和严格。“这不仅延续了2023年中央政治局会议对活跃资本市场、提振投资者信心的相关部署精神,也是近期及未来一段时间里,监管部门一系列改革举措的政策导向。”田轩指出。

“从监管者的角度来说,重视资本市场内在稳定机制建设,提升市场韧性,是一项体系性工作,必须坚持系统思维、底线思维、极限思维,综合施策,至少包括‘一个基石’和‘五个支柱’。”吴清提到,“一个基石”就是高质量的上市公司。“五个支柱”分别为更合理的资金结构,更加完善的基础制度、更有效的市场调节机制、更优质的专业服务、更严格的监管执法。

具体来看,上市公司质量是资本市场最重要的基本面。上市公司质量高,企业估值基础才能扎实,资本市场表现才能稳定,才能具有“内生韧性”。吴清对上市公司提出整体要求:“上市公司必须有

次会议经济主题记者会上,中国证券监督管理委员会(以下简称“证监会”)主席吴清进一步从监管角度

提到,提升市场韧性至少包括“一个基石”“五个支柱”。即,高质量的上市公司和更合理的资金结构、更加完善的基础制度、更有效的市场调节机制、更优质的专业服务、更严格的监管执法。

在此背景下,多位专家学者及业内人士提到,将增强资本市场内在稳定性写入政府工作报告,体现了对资本市场的重视,也为资本市场接下来的改革发展任务指明了

良好的治理,有稳定的回报或可期的成长性,大股东和管理层都要强化上市公司姓‘公’的意识,着力提升投资价值。”

那么,如何构建这样的上市公司?多位代表委员对此议题建言献策。田轩提到,应构建一整套助力提升上市公司质量的“组合拳”。首先,通过实施一系列提升公司治理水平的细则,扎实上市公司发展根基,拓展上市公司发展活力,为经济高质量转型升级提供坚实支撑。其次,进一步完善强制退市制度,通过退市标准的完善、退市流程及配套措施的优化、退市监管力度的加强等,严把市场“出口”关。

全国人大代表、立信会计师事务所首席合伙人朱建弟提出:“完善法人治理结构,建立健全内控制度,增强上市公司核心竞争力和盈利能力。”

全国政协委员、中华全国律师协会监事长吕红兵则提到,在证券业合规管理实践已提供了有益借鉴的情况下,可进一步将证券合规管理明确为上市公司的“规定动作”,即法定义务。同时,建立证券监管合规不处罚制度,并建议大力开展合规文化建设。

除了高质量的上市公司这一“基石”外,“五个支柱”也受到市场热议。资金结构、基础制度、市场调节机制、专业服务、监管执法不仅构

筑起资本市场健康发展的多极支

撑,也是市场形成良性生态、培育“内生韧性”的核心抓手。

以资金结构问题为例,全国政协委员、广东证监局局长杨宗儒提到:“A股‘牛短熊长’的背后就有着中长期资金相对缺乏的影响。”为此,在2024年两会上,不少代表委员就改善资金结构问题提出了不少建言。其中,全国人大代表、北京证监局局长贾文勤建议,加强中长期资金入市的顶层设计,开展引导中长期资金入市政策的效果评估,分析政策落地的堵点、难点,优化改进实施举措,有针对性地健全完善配套政策。

在更为具体的方面,贾文勤和杨宗儒都看到了机构投资者的考核

机制问题。杨宗儒建议,优化保险机构相关考核机制,让“长钱能长投”。同时,从金融机构销售激励机制、投顾业态等入手改进金融服务,让“短钱变长钱”。

全国政协委员、普华永道亚太及中国主席赵柏基和全国政协委员、普华永道中天会计师事务所首席合伙人李丹也建议,对机构投资者拉长考核期限、设置A股投资权重要求等手段进行激励和约束。同时,在国家层面推动“一带一路”沿线国家通过QFII、RQFII等方式投资A股,尤其是吸引中东国家的主权财富投资基金。此外,可以考虑采用税收优惠手段吸引居民投资A股。

方向。通过“一个基石”“五个支柱”的进一步构建,将从源头上推动投融资两端“双向奔赴”,形成“正反馈”,让资本市场枢纽功能充分发挥,为经济高质量发展提供不竭动力,也让投资者更好分享经济高质量发展的成果。

正向循环支撑经济转型升级

资本市场是高质量赋能实体经济的动力和源泉,当供需两侧、投融资两端正向循环起来,实体经济转型升级也将获得不竭动力。

作为市场化资源配置的主战场,资本市场一头连着千行百业的实体经济,一头牵着千家万户的“钱袋子”。数据显示,A股上市公司已达到5352家,总市值超87万亿元,投资者超2.2亿人,基金投资者超7.2亿人。如此规模的市场,强调内在稳定性,不仅是回应市场各方的期盼关切,更是资本市场持续稳定发挥资源配置功能的必然要求,也是我国资本市场走向成熟的必经之路。

川财证券首席经济学家陈雳指出:“平稳发展是高质量资本市场的重要特征,也是我国资本市场走向成熟的重要因素。稳定的资本市场,有利于吸引更多中长期资金入市,更好地服务实体经济。”

瑞银证券中国股票策略分析师孟磊在瑞银“两会”专题媒体分享会上提到,长期以来,就A股的定位问题市场多有辩论,即A股到底是偏向于融资还是偏向于投资?目前,监管已明确定调,投融资为一体两面。围绕增强资本市场内在稳定性,一头是提升上市公司质量和投资价值,另一头则是增加股市中长期资金供给。

“强监管加上退市制度的完善,以及引导分红、规范减持、严查严惩造假,将推动企业高质量发展。在企业高质量发展提升的同时,长线资金持续进入,将进一步推动相关股票估值表现,最终产生正向循环。长线资金获得资本增值,包括养老保障在内的预期改善,居民部门消费也将有所提振,最终对经济发展带来正面助推。”孟磊表示,在这一改革思路下,上市公司高质量发展,长线资金入市,再进一步支

持优质企业融资、支持实体经济发展,最后迎来投融资的平衡。注册制将大步向前,中国经济的转型升级也将迎来强劲支撑。

资本市场是高质量赋能实体经济的动力和源泉,当供需两侧、投融资两端正向循环起来,实体经济转型升级也将获得不竭动力。站在上市公司的角度,全国人大代表,中航光电党委书记、董事长郭泽义提到:“上市公司质量是资本市场投资价值的根基,上市公司质量突出体现在给投资者的回报上,良好的投资价值能让上市公司更受投资者青睐,也有助于上市公司更好运用资本市场工具做优做强。”

2024年两会,郭泽义也提交了关于充分发挥资本市场功能优化产业布局的相关建议,除了优化市场准入机制、退市制度外,还提到了加大行业龙头上市公司并购重组整合力度,强化资本结构优化调整,引导资本市场坚持价值投资与长期投资,积极发挥专业投资者功能,推动完善上市公司治理等。

吴清指出,投资者是市场之本,上市公司是市场之基,投资者和上市公司都是资本市场发展的源头活水。必须真诚善待投资者,更好地服务投资者,从法律上、制度上、监管执法和司法上进一步加强对投资者的保护,增强投资者对市场的信心和信任,吸引更多的投资者特别是中长期资金参与市场。同时,也必须聚焦提高上市公司质量,让企业更好发挥主体作用,提升投资价值。证监会也将与行业主管部门,包括相关宏观部门和股东单位、地方政府等方面协同发力,共同支持企业做优做强,营造更好环境。

建言金融高水平开放:优化互联互通机制 完善负面清单管理

本报记者 慈玉鹏
北京报道

近一年,我国金融领域对外开放坚持稳中求进,不断取得新进展。

中国人民银行行长潘功胜在十四届全国人大二次会议记者会上表示,将有序推进金融服务业开放,中国人民银行将会同其他金融管理部门积极改善政策环境,吸引更多外资金融机构和长期资本来华展业,并支持中国金融机构走出去,拓展国际市场。

《中国经营报》记者了解到,多位政协委员提案建议加强金融开放。包括推动大湾区高水平金融开放,探索更高层次的金融互联互通;通过人民币国际化加快资本项目对外开放进度,缓冲资本项目开放风险冲击;制定优化金融服务对外开放负面清单等。

此外,亦有业内人士表示,应继续加强境内外金融市场的互联互通,吸引更多投资者投资,进一步优化我国金融市场监管规则和市场准入规则等。

加强粤港澳大湾区金融开放

2023年年末,《前海深港现代服务业合作区总体发展规划》《横琴粤澳深度合作区总体发展规划》《粤港澳大湾区国际一流营商环境建设三年行动计划》等相继发布,为粤港澳大湾区进一步发展指明方向。未来,需要推动大湾区高水平金融开放,并加强金融基础设施建设,提升互联互通水平。

记者注意到,此次两会,多位政协委员提案涉及粤港澳大湾区金融开放。

全国政协社会和法制委员会副主任、东亚银行联席行政总裁李民斌提案称,目前跨境数据流动效率有待提升,针对上述问题,李民斌提出:“建议在大湾区版个人信

金融市场双向开放稳步扩大

潘功胜表示,近年来,中国人民银行会同其他金融管理部门建立起金融领域外商投资准入前国民待遇加负面清单制度,取消了银行、证券、人身险等领域的外资持股比例限制。2023年11月,中国人民银行向万事网联公司核发了银行卡清算业务许可证。

中国银行研究院高级研究员赵廷辰表示:“近一年,我国金融领域对外开放坚持稳中求进,不断取得新进展。债券市场制度型开放稳步扩大。推出便利投资的一揽子措施,如提供一篮子债券交易功能、优化‘北向通’结算失败报备流程、新增在华外资机构作为‘北向通’做市商等。截至2023年12月,中资离岸债存量规模为1.19万亿美元,成为亚洲离岸

息跨境流动标准合同的基础上,进一步多元化跨境数据流通方式。首先,建设基于区块链技术的大湾区跨境数据验证平台,将粤澳、深港跨境数据验证平台扩展至大湾区全域,便利个人和企业获得、验证其自身数据并完成跨境资产证明、跨境银行开户、跨境信用贷、跨境保险理赔等金融服务。其次,明确个人数据匿名化处理标准,个人数据匿名化处理后出境的,免除个人授权同意。初期可以在大湾区各地均有机构的银行试点,再逐步扩展到其他金融机构。”

李民斌认为,应深化大湾区金融合作,加强金融市场的全面健康发展。他表示:“应探索更高层次

的金融互联互通,支持投资者跨境均衡配置。资本市场方面,搭建统一的投资产品信息库,集中展示金融机构已经上架的各类基金、理财等投资产品,统一产品风险分类,为合格投资者提供及时、透明、标准化的产品信息。鼓励更多香港私人银行、家族财富管理机构等在前海设立专营机构,发挥内地和香港房地产投资信托基金(REITs)品类互补优势,推动REITs纳入互联互通机制。银行业方面,加大在绿色和可持续金融领域的合作。研究推出更多的绿色金融产品,共同吸纳全球绿色资金。”

全国政协委员、民革中央经济委员会副主任、深圳市人大常委会

副秘书长何杰的提案称,应进一步提升粤港澳大湾区金融市场互联互通水平,加强大湾区金融发展统筹协调,以更大力度支持外资机构来华展业兴业。建议研究支持同一主体参与多种互联互通机制,为投资者提供综合性服务;研究支持境外个人投资者直接投资境内金融市场的的方式;持续优化互联互通机制,研究将公募REITs、交易所债券产品纳入深港通投资标的范围;推动人民币柜台股票纳入港股通,支持香港推出离岸中国国债期货,巩固香港离岸人民币业务枢纽地位。

针对开放程度不足的问题,何杰建议,应充分利用好横琴、前海、

南沙、河套等大湾区的重大合作平台,探索降低外资金融机构尤其是港澳机构的准入门槛,支持机构在此类区域更加便利地获得业务许可。

另外,部分委员从其他角度针对金融开放给出建议。例如,全国政协委员,人民银行陕西省分行党委书记、行长魏革军建议,通过人民币国际化加快资本项目对外开放进度,缓冲资本项目开放风险冲击。同时,进一步把握汇率改革的力量与节奏,合理评估汇率市场化给短期国际资本流动与资本账户开放度带来的风险强化效应,引导短期国际资本流动与资本账户开放和汇率市场化步伐相适应。

付信息服务系统(RCPMIS)、人民币清算机构安排等基础设施的硬件支撑和机制设计,为我国商业银行和其他金融机构跨境支付清算提供安全可控高效的硬件和软件基础。二是以诉求集中、共识较多、我国具有比较优势的绿色金融、数字金融等领域作为突破方向,加快推进建立相关领域国际金融规则及标准。三是进一步优化监管规则和市场准入规则,建立更加完善的负面清单管理制度,避免造成外贸外资企业和越来越多的外资金融机构以独资公司和合资公司等多种形式参与我国金融市场。

潘功胜在全国两会记者会上介绍称,将稳步扩大金融市场双向开放。目前,境外投资者既可以直接的方式投资境内金融市

场,也可以通过“债券通”“沪深港通”等互联互通的方式投资境内金融市场。近期,中国人民银行会同香港金管局,将“债券通”项下的债券纳入香港金管局人民币流动资金供给的合格抵押品,并开放境外投资者参与境内债券回购业务。同时,优化粤港澳大湾区的“跨境理财通”试点,扩大参与机构和产品范围,受到市场欢迎。到2024年1月末,境外投资者在过去的12个月累计净买入我国债券1.8万亿元。下一步,将继续加强境内外金融市场的互联互通,吸引更多投资者投资我国金融市场;支持优质中资企业到境外上市、发债融资,鼓励中国的主权财富基金、金融机构及其他经营主体对外投资。

赵廷辰告诉记者,2023年5月内地与香港利率互换市场互联互通合作(“互换通”)正式上线。“互换通”境内外投资者可经由内地与香港金融市场基础设施机构在交易、清算、结算等方面互联互通的机制安排,在不改变交易习惯、有效遵从两地市场法律法规的前提下,便捷地完成人民币利率互换交易和集中清算。截至2023年12月末,共有境内报价商20家,境外投资者51家,累计成交2000余笔,名义本金超9000亿元,不断提升跨境人民币业务服务实体经济能力。2023年1月~11月,我国银行代客

人民币跨境收付金额为48万亿元,同比增长24%。其中,货物贸易人民币跨境收付金额占同期本外币跨境收付金额比重为25%,同比提高7个百分点。为近年来最高水平。优化人民币清算行海外布局,在巴西、柬埔寨、塞尔维亚新设清算行,完善支撑全球人民币清算网络的重要节点。

另一位金融从业者表示,我国近年来持续扩大金融对外开放,银行、券商等多个金融行业逐步放宽外资机构市场准入门槛。目前,越来越多的外资金融机构以独资公司和合资公司等多种形式参与我国金融市场。