

「成熟一項推出一項」涉股債信用評級多領域 金融業改革11條 規範與發展並重

金融業改革再提速。金融委辦公室昨日出台11條金融改革措施（具體見表），按照「成熟一項推出一項」原則，將於近期推出。分析相信，11條改革措施涵蓋資本市場、中小銀行、小微企業金融服務、債券市場、信用評級等領域，對金融和資本市場的改革發展具有長遠意義。

憧憬新改革

大公報記者 彭巧容

其中，出台《商業銀行小微企業金融服務監管評價辦法》、《政府性融資擔保、再擔保機構行業績效評價指引》。前者從信貸投放、內部專業化體制機制建設、監管政策落實、產品及服務創新等方面進行評價，設置差別化評價指標，對商業銀行落實盡職免責要求，給予小微企業貸款差別定價，加強評價結果運用。後者是推動各級政府性融資擔保機構聚焦支小支農、降低擔保費率，充分發揮風險分擔作用，幫助企業復工復產、渡過難關。《標準化債權類資產認定規則》，明確標準化債權類資產的認定範圍和認定條件，穩步推進資管業務轉型發展。

此外，《中小銀行深化改革和補充資本工作方案》是從市場化法治化原則，多渠道籌措資金。制定《農村信用社深化改革實施意見》，保持縣域法人地位總體穩定，強化正向激勵，統籌做好改革和風險化解工作。

細化熊貓債發行規則

蘇寧金融研究院高級研究員陶金指，文件旨在制定更細化和更具針對性的激勵約束機制，促進融資擔保公司深度參與涉農、小微企業融資中。當前中小銀行尤其是部分城商行和農商行的資本充足率仍相對較低，補充資本工作方案發布後將對中小銀行補充資本金的渠道和方法做出更具體和針對性的規定。

吸引外資方面，發布《外國政府類機構和國際開發機構債券業務指引》，進一步完善熊貓債信息披露要求，細化熊貓債發行規則，鼓勵有真實人民幣資金需求的發行人發債，穩步推動熊貓債

市場發展。推動信用評級行業進一步對外開放，允許符合條件的國際評級機構和民營評級機構在我國開展債券信用評級業務，鼓勵境內評級機構積極拓寬國際業務。

陶金指出，在債市、股市等資本市場以及銀行、保險業等領域近兩年的加速對外開放進程下，信用評級領域的開放速度相對並不快。此次推出一系列舉措，是對上述其他領域的有益補充。民營評級機構將獲得更廣闊的發展空間，也將提高該領域的競爭程度，緩解當前評級市場中出現的評級不真實、評級結果可信度低等現象。

加大金融違法打擊力度

針對上市企業風險頻發、「帶病上市」，制定調整會計師事務所執業管理、切實提高審計質量的實施方案，完善會計師事務所管理格局。出台會計師事務所從事證券服務業務備案管理辦法，取消會計師事務所從事證券服務業務實質審批。出台《加強金融違法行為行政處罰的意見》，明確對金融機構違法行為的按次處罰和違法所得認定標準，從嚴追究金融機構和中介機構責任，並依法嚴厲追究個人責任，加大對金融違法行為的打擊力度，切實保護金融消費者合法權益。

光大銀行金融市場部分分析師周茂華認為，出台《加強金融違法行為行政處罰的意見》，針對市場主體違法違規行為，嚴監管將成常態化，且相關法律法規也將逐步補齊短板。有助於規範市場，着眼長遠健康發展，切實維護投資者合法權益。



▲金融委昨推11條金融改革措施，涵蓋資本市場、中小銀行等領域 網絡圖片

各界評論

蘇寧金融研究院高級研究員陶金

強化差別化管理和監管政策落實要求，加強對金融機構開展小微金融服務業務的激勵和約束，進一步促進小微企業融資

上海高丞投資管理有限公司總經理孫文華

金融具有「信用」和「槓桿」兩個作用，其中，改革績效考核以確保支持三農和中小企業的融資，也進一步說明監管對中小企業和三農融資的支持力度將加大

光大銀行金融市場部分分析師周茂華

監管機構將加大違法違規行為處罰力度，有助於規範市場，保護投資者合法權益，具有長遠意義

東北證券研究總監付立春

關於創業板註冊制改革的相關內容，這對創業板自身改革的推進會有比較大的促進作用，同時對整個資本市場也會產生全面、深遠的影響

金融委金融改革措施部分內容概覽

小微企業金融服務	設置差別化評價指標，對商業銀行落實盡職免責要求，給予小微企業貸款差別定價，加強評價結果運用
中小銀行	加快中小銀行補充資本，堅持市場化法治化原則，多渠道籌措資金，把補充資本與優化公司治理有機結合起來
創業板	建立健全對創業板企業的註冊制安排、持續監管、發行保薦等配套制度
新三板	積極穩妥實施公開發行，選擇符合條件的企業作為精選層，允許公募基金投資，建立新三板掛牌公司轉板上市機制，明確轉板範圍、條件、程序等基本要素
票據融資	支持將票據作為基礎資產打包後在債券市場流通，支持資產管理產品投資標準化票據，發揮債券市場投資定價能力，減少監管套利，更好地服務中小企業和供應鏈融資
熊貓債	細化熊貓債發行規則，鼓勵有真實人民幣資金需求的發行人發債，穩步推動熊貓債市場發展
信用評級行業	允許符合條件的國際評級機構和民營評級機構開展債券信用評級業務，鼓勵境內評級機構積極拓寬國際業務

大公報整理

創板註冊制新規快落地

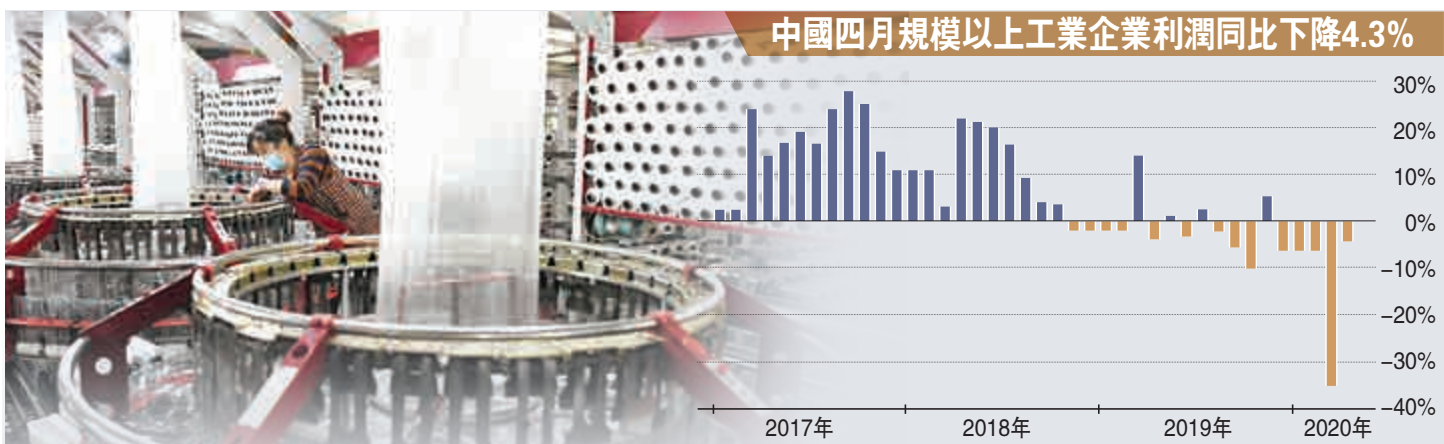
【大公報訊】金融委辦公室昨日推出11條改革措施中，創業板註冊制、新三板轉板在列。東北證券研究總監付立春表示，這對創業板自身改革的推進會有比較大的促進作用，同時對整個資本市場也會產生全面、深遠的影響。

《創業板改革並試點註冊制總體實施方案》4月27日深夜已啟動；深交所同時也發布實施1項規則，就8項主要規則公開徵求意見，涉及創業板發行上市審核、證券交易、持續監管等方面，搭建起創業板改革並試點註冊制的整體制度框架。金融辦昨日出台《創業板首次公開發行股票註冊管理辦法（試行）》等四部規章，發布《創業板股票上市規則》等八項主要規則，推進創業

板改革並試點註冊制，建立健全對創業板企業的註冊制安排、持續監管、發行保薦等配套制度。

付立春向內媒表示：「這意味着從金融委層面推動創業板的改革，一系列規則會盡快落地。」

針對創業板實施註冊制，市場此前關注創業板將分流一部分新三板甚至精選層的潛在企業資源。金融委昨日出台《關於全國中小企業股份轉讓系統掛牌公司轉板上市的指導意見》，提到加快推進新三板改革，實施公開發行，選擇符合條件的企業作為精選層，允許公募基金投資，建立新三板掛牌公司轉板上市機制，明確轉板範圍、條件、程序等基本要素，充分發揮新三板市場承上啟下的作用，加強多層次資本市場的有機聯繫。



產銷加速 上月工業利潤大幅改善

【大公報訊】記者倪曉晨上海報導：國家統計局數據顯示，上月規模工業企業實現利潤總額4781.4億元（人民幣，下同），同比下降4.3%，降幅較3月大幅收窄30.6個百分點，表現為去年11月以來最好。分析指，疫後中國經濟社會秩序持續修復，企業紓困及支持政策落地見效，帶動工業企業生產、銷售同比增加，4月規模工業企業效益狀況的大幅改善符合預期，考慮到商品價格有望走穩、生產秩序繼續恢復，未來工業企業利潤有望進一步回升。

數據顯示，今年前4個月，全國規模工業企業實現利潤總額12597.9億元，同比下降27.4%，但降幅較一季度收窄9.3個百分點。國家統計局工業司高級統計師朱虹認為，生產銷售增速的「負轉正」、大部分行業利潤實現增長、重點行業效益明顯的改善、高技術製造業和工業戰略性新產業利潤的大幅回升、企業投資收益的大幅增加，以及去年同期偏低的基數，是推動4月規模工業企業整體利潤狀況大為改善的關鍵因素。

汽車業利潤明顯好轉

「工業企業經營效益的明顯好轉符合預期。」交銀金研中心高級研究員劉學智分析，隨着國內疫情防控向好態勢的鞏固，企業復工復產加速推進，市場需求亦逐步修復；與此同時，前期資金、稅收等針對企業定向紓困政策的落地顯效，也對企業穩定經營起到了積極作用，「企業經營壓力最大的時刻已經過去」。

受助於相關扶持政策，汽車、專用設備等行業利潤明顯好轉，朱虹補充說，汽車、專用設備、電氣機械行業利潤同比增速分別從3月的下降80.4%、20.5%、28.6%，轉為4月

增長29.5%、87.5%、33.9%；電子行業利潤增長85.1%，較3月加快65.6個百分點。此外，4月高技術製造業利潤同比增長55.7%，較3月加快55.2個百分點，工業戰略性新興產業利潤亦從3月的下降9.1%，轉為4月的增長38.8%。

中金公司資深經濟學家易峴觀察到，政策層面看，中國已明確要強化優勢產業的領先地位，抓緊對戰略新興和未來產業的布局。不過分析人士亦強調，工業企業面臨的形勢仍然嚴峻，需要政策進一步精準支持，今年政府工作報告也提及「強化對穩企業的金融支持」，「創新直達實體經濟的貨幣政策工具」。

國家工業和信息化部部長苗圩在全國兩會期間表示，截至5月18日，全國規模工業企業平均開工率、職工復崗率分別錄99.1%、95.4%，基本已恢復至正常水平。

展望未來，易峴分析，從本月看，工業生產與投資需求的回升速度均優於消費需求，綜合相關數據判斷，5月工業增加值增速或繼續回升。但朱虹亦提醒，上月規模工業企業利潤狀況雖明顯改善，但在市場需求尚未完全恢復、工業品價格持續回落，及成本壓力仍較大等環境中，企業累計利潤仍有較大降幅。

劉學智相信，在宏觀支持政策逐步落實到背景之下，企業經營效益的改善勢頭料會延續，未來數月工業企業利潤增速料進一步回升。他建議，繼續出台針對企業的擴需求、穩增產措施，財政政策要加大对企業的定向稅費返還，貨幣政策則應加大对經營壓力較大企業的定向降準，「為拉動市場需求，專項債、特別國債也要側重於對重大項目、重要領域的支持力度」。

各界評論

國家統計局工業司高級統計師朱虹
●生產銷售增速的「由負轉正」、大部分行業利潤實現增長、重點行業效益明顯的改善、高技術製造業和工業戰略性新產業利潤的大幅回升等因素，是推動4月規模工業企業整體利潤狀況大為改善的關鍵因素

交銀金研中心高級研究員劉學智
●工業企業經營效益的明顯好轉符合預期，企業經營壓力最大的時刻已經過去

中金公司資深經濟學家易峴
●各行業工業增加值增速均現修復，特別是金屬製品、設備製造、汽車製造等內需主導行業升速最勁。政策層面看，中國已明確要強化優勢產業的領先地位，抓緊對戰略新興和未來產業的布局

光大保德信基金首席宏觀債券分析師鄒強
●原油暴跌快速在PPI中反映，加之近期需求端恢復的特徵也比較明顯，企業利潤增速有望迎來見底回升的階段。具體時間或在二季度、三季度

4月工業企業效益亮點

指標	亮點
規模工業企業利潤總額	●4781.4億元，同比降4.3%，降幅較3月收窄30.6個百分點
41個工業大類行業	●23個行業利潤實現增長，比3月增加15個
重點行業表現	●汽車、專用設備、電氣機械利潤增速從3月的同比下降80.4%、20.5%、28.6%，轉為4月增長29.5%、87.5%、33.9% ●電子行業利潤同比增長85.1%，較3月加快65.6個百分點
高技術與戰略新興產業	●高技術製造業利潤同比增長55.7%，較3月加快55.2個百分點 ●工業戰略性新興產業利潤從3月的同比下降9.1%，轉為4月的增長38.8%

大公報記者倪曉晨製表

人行兩日泵1300億紓流動性

貨幣支持

【大公報訊】記者倪曉晨上海報導：繼周二開展100億元（人民幣，下同）7天期逆回購操作後，人行昨日再度開展1200億元的同期限品種逆回購操作，中標利率持平於2.2%。有受訪專家提醒，人行重啟並加碼逆回購或本週地方債發行規模較大，加之月末資金面敏感時點，近期人行政策寬鬆格局料不會改變。

興業銀行華福證券首席經濟學家魯政委坦言，周內公開市場雖無逆回購資金到期，但卻有3333億元的同業存單到期，加之地方債本周計劃發行5829億元，以及月末時點的臨近，人行在流動性短期壓力較大時間開展逆回購操作，有助於「熨平」流動性峰谷。

交銀金研中心高級研究員陳冀也向大公報表示，今年中國就業、扶貧、中小企支持等領域仍有賴逆周期調節政策

加以支持，為對沖疫情帶給中國經濟的利淡影響，幫助實體經濟恢復發展，未來人行料營造更適宜的貨幣與金融環境，預計未來降準、降息、再貸款再貼現，以及相關結構性工具都將擇機、擇需啟用，「年內降準、降息或各有1、2次空間」。資金價格方面，周三上海銀行間同業拆放市場（Shibor）14天期及融夜期漲最多，分別升25.9及22.4個基點，報1.7500%及2.1040%。