

目录

本期导读.....	2
五中全会释放未来中国发展重要信号.....	2
金融科技要鼓励创新，更要公平监管.....	2
10 月制造业 PMI 连续 8 个月保持扩张 四季度经济增速有望继续加快.....	3
信托产品.....	3
资管产品.....	3
宏观政策.....	4
五中全会释放未来中国发展重要信号.....	4
金融科技要鼓励创新，更要公平监管.....	7
前三季度全国新增减税降费超过 2 万亿元 有力支撑经济增幅由负转正.....	9
10 月制造业 PMI 连续 8 个月保持扩张 四季度经济增速有望继续加快.....	11
监管动态.....	13
深交所发布关于完善可转换公司债券盘中临时停牌制度的通知.....	13
上交所正式发布 QFII、RQFII 指引 外资持股初始披露比例下调至 24%.....	14
行业新闻.....	15
防范化解金融风险攻坚战进入尾声 问题机构处置取得阶段性成效.....	15
金融委：增强资本市场枢纽功能 全面实行注册制.....	19

本期导读

五中全会释放未来中国发展重要信号

新华社北京 10 月 29 日电 党的十九届五中全会 26 日至 29 日在北京举行，审议通过《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标的建议》。开启全面建设社会主义现代化国家新征程，这次全会释放未来中国发展重要信号。

金融科技要鼓励创新，更要公平监管

对于市场近期热议的金融科技与监管问题，国务院金融稳定发展委员会（以下简称金融委）10 月 31 日召开的专题会议，给出了权威定论。

会议指出，当前金融科技与金融创新快速发展，必须处理好金融发展、金融稳定和金融安全的关系。“既要鼓励创新、弘扬企业家精神，也要加强监管，依法将金融活动全面纳入监管，有效防范风险。”

近年来，金融科技的蓬勃发展给金融领域带来了新变化。一个明显的现象是，谁占据流量，谁就有数据；谁有数据，谁就有客户，环环相扣，形成良性商业循环。大型科技公司无论是在数据占有、存储，还是在数据应用方面，都越来越有优势。

10 月制造业 PMI 连续 8 个月保持扩张 四季度经济增速有望继续加快

随着供需两端复苏加快，10 月制造业 PMI 连续 8 个月保持扩张，非制造业 PMI 升至年内新高，表明中国经济有望在四季度继续保持恢复态势。

中国物流与采购联合会、国家统计局服务业调查中心日前发布数据显示，10 月份，制造业 PMI 为 51.4%，比上月下降 0.1 个百分点。不过，该指数自 7 月份以来始终位于 51%及以上，并已连续 8 个月处于扩张区间，制造业总体持续回暖。

信托产品

上周共搜集到新发行信托产品 92 只，期限为 3-32 个月不等。年化收益率在 5.6%~9.2%之间。

资管产品

上周共搜集到新发行资管产品 17 只。期限为 1-120 个月不等。年化收益率在 3.65%~7.0%之间。

宏观政策

五中全会释放未来中国发展重要信号

新华社北京 10 月 29 日电 党的十九届五中全会 26 日至 29 日在北京举行，审议通过《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标的建议》。开启全面建设社会主义现代化国家新征程，这次全会释放未来中国发展重要信号。

信号 1——战略布局新表述

“协调推进全面建设社会主义现代化国家、全面深化改革、全面依法治国、全面从严治党的战略布局”——十九届五中全会公报提出的战略布局中，人们看到，面向未来，“全面建成小康社会”成为“全面建设社会主义现代化国家”。

“十三五”时期，我国经济实力、科技实力、综合国力跃上新的台阶，决胜全面建成小康社会取得的决定性成就，为开启全面建设社会主义现代化国家新征程奠定坚实基础。全面建成小康社会、实现第一个百年奋斗目标后，我们还要乘势而上开启全面建设社会主义现代化国家新征程，向第二个百年奋斗目标进军。

这次全会令人瞩目地提出了到二〇三五年基本实现社会主义现代化远景目标、“十四五”时期经济社会发展主要目标。

信号 2——“强国”高频出现

梳理全会公报，“强国”是高频词。公报提出到二〇三五年建成文化强国、教育强国、人才强国、体育强国、健康中国。

在经济社会发展各领域，公报也提出多个强国任务、战略。在科技创新方面，提出深入实施人才强国战略，加快建设科技强国；在优化升级经济体系方面，提

出坚定不移建设制造强国、质量强国、网络强国、数字中国，加快建设交通强国。

中央党校（国家行政学院）教授辛鸣认为，全会提出了一系列“十四五”时期和到二〇三五年的目标、任务、战略。这些经济社会各领域的强国目标，符合我国进入高质量发展阶段的新特征、新要求，也符合新阶段人民对美好生活的向往。

信号 3——构建新发展格局

全会提出，形成强大国内市场，构建新发展格局。

当前和今后一个时期，我国发展仍然处于重要战略机遇期，但机遇和挑战都有新的发展变化。国际环境日趋复杂，不稳定性不确定性明显增加。因此，必须加快建设现代化经济体系，加快构建以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局，全面促进消费，拓展投资空间。

进入新发展阶段，要贯彻新发展理念，构建新发展格局。公报中明确提出，“十四五”时期，经济社会发展以推动高质量发展为主题，以深化供给侧结构性改革为主线，以改革创新为根本动力，以满足人民日益增长的美好生活需要为根本目的。

信号 4——坚持创新的核心地位

全会提出，坚持创新在我国现代化建设全局中的核心地位，把科技自立自强作为国家发展的战略支撑。

在新一轮科技革命和产业变革的大背景下，我国发展面临的内外环境发生深刻复杂变化，经济社会发展和民生改善比任何时候都更加需要增强创新动力。

中央党校（国家行政学院）教授马宝成表示，当前，尽管我国重大创新成果竞相涌现，但创新仍面临一些突出短板，在接下来的“十四五”乃至更长时期，应强化硬投入，优化软环境，走自主创新之路，以高质量的科技创新支撑引领高质量发展。

信号 5——全面推进乡村振兴

全会提出，优先发展农业农村，全面推进乡村振兴。

“全面推进乡村振兴”是公报的一个亮点。党的十九大报告提出实施乡村振兴战略，这是新时代做好“三农”工作的总抓手。随着脱贫攻坚战和全面建成小康社会胜利在望，在巩固拓展脱贫攻坚成果的同时，进一步夯实农业基础、优先发展农业农村，为“十四五”乃至到二〇三五年我国基本实现农业现代化的远景目标期间做好“三农”工作指明了方向。

乡村振兴是实现农业农村现代化的关键。对此公报指出，要保障国家粮食安全，提高农业质量效益和竞争力，实施乡村建设行动，深化农村改革，实现巩固拓展脱贫攻坚成果同乡村振兴有效衔接。

信号 6——形成对外开放新格局

全会提出，到二〇三五年，形成对外开放新格局，参与国际经济合作和竞争新优势明显增强。

全面提高对外开放水平，是顺应我国经济高质量发展和深度融入世界经济的必然趋势。

商务部研究院区域经济合作研究中心主任张建平说，要坚持实施更大范围、更宽领域、更深层次对外开放，依托我国大市场优势，促进国际合作，实现互利共赢。新一轮更高水平开放，要更加强调制度型开放，不断培育国际竞争新优势。

信号 7——共同富裕取得更为明显的实质性进展

全会提出，扎实推动共同富裕，不断增强人民群众获得感、幸福感、安全感。到二〇三五年，人民生活更加美好，人的全面发展、全体人民共同富裕取得更为明显的实质性进展。

共同富裕是中国特色社会主义的根本原则。中国共产党追求的发展是造福人民的发展，追求的富裕是全体人民实现共同富裕。“十四五”时期，将会有更多

促进民生改善的实招硬招。全会提出，到二〇三五年，人均国内生产总值达到中等发达国家水平，中等收入群体显著扩大。

信号 8——实施积极应对人口老龄化国家战略

全会提出，实施积极应对人口老龄化国家战略。

“十四五”时期是我国积极应对人口老龄化的关键“窗口期”。据预测，“十四五”期间，全国老年人口将突破 3 亿，我国社会将从轻度老龄化迈入中度老龄化。

中国人民大学公共管理学院教授许光建表示，未来人口老龄化问题将由个体、家庭的问题向群体、社会问题转变，由相对单一的社会领域问题向多领域问题转变的态势，应对任务更为繁重，需要着力发展多层次、个性化、品质化、精准化的养老保障体系和服务供给。

信号 9——确保二〇二七年实现建军百年奋斗目标

全会提出，加快国防和军队现代化，实现富国和强军相统一。

以 1927 年南昌起义为起点，2027 年将迎来人民军队建军 100 周年。公报提出，贯彻习近平强军思想，贯彻新时代军事战略方针，坚持党对人民军队的绝对领导，坚持政治建军、改革强军、科技强军、人才强军、依法治军，加快机械化信息化智能化融合发展，全面加强练兵备战，提高捍卫国家主权、安全、发展利益的战略能力，确保二〇二七年实现建军百年奋斗目标。

金融科技要鼓励创新，更要公平监管

对于市场近期热议的金融科技与监管问题，国务院金融稳定发展委员会（以下简称金融委）10 月 31 日召开的专题会议，给出了权威定论。

会议指出，当前金融科技与金融创新快速发展，必须处理好金融发展、金融稳定和金融安全的关系。“既要鼓励创新、弘扬企业家精神，也要加强监管，依

法将金融活动全面纳入监管，有效防范风险。”

近年来，金融科技的蓬勃发展给金融领域带来了新变化。一个明显的现象是，谁占据流量，谁就有数据；谁有数据，谁就有客户，环环相扣，形成良性商业循环。大型科技公司无论是在数据占有、存储，还是在数据应用方面，都越来越有优势。

与金融科技发展趋势相适应的，是金融科技监管的重要性逐渐被决策层所认识并付诸实施。去年 8 月出台的《金融科技（FinTech）发展规划（2019-2021 年）》明确了未来三年金融科技的重点任务。其中之一就是强化金融科技监管，建立健全监管基本规则体系，加快推进监管基本规则拟订、监测分析和评估工作，探索金融科技创新管理机制，服务金融业综合统计。

今年年初，中国版“监管沙盒”试点率先在北京正式落地，并在各地呈现加快态势。所谓“监管沙盒”，由英国金融行为监管局（FCA）于 2015 年最早推出，面向金融创新产品或服务，由监管部门按照适度简化的准入标准和流程，允许金融科技企业在有限业务牌照下，利用真实或模拟的市场环境开展业务测试。

但是仅有上述这些并不足以解决监管套利问题。近日，署名为资深学者张非鱼的一篇文章就评价，BigTech（大型科技）公司作为金融服务业的新进入者，难免会有一些既想做金融服务又不想接受监管的想法。这种新进入者不但对市场格局产生影响，也会对监管格局带来重大影响，需要重点防范其规避监管和监管套利行为。在这位学者看来，对所有进入金融服务业的 BigTech 公司，应建立一种公平竞争、优胜劣汰并能保护消费者的监管政策环境。

此次金融委会议就明确向市场传递了态度：监管部门要认真做好工作，对同类业务、同类主体一视同仁。要监督市场主体依法合规经营，遵守监管规则，完善公司治理，履行社会责任。要增强业务信息披露的全面性和透明度，保护金融消费者合法权益，加强投资者教育。

中国人民银行行长易纲 10 月份在公开场合也指出，完善金融监管体系，明确银行与非银行业务边界，对于相同的金融业务应该有相同的金融监管措施，比如资本充足率、流动性要求，这样才能形成公平竞争的环境。

金融委会议同时指出，要建立数据资源产权、交易流通等基础制度和标准规范，加强个人信息保护。易纲此前也曾建议，要建立清晰的法律框架，营造公平竞争的环境，该透明的一定要透明，该保护的一定要保护，取消数据采集过程中的霸王条款，规范集团内部为了商业目的使用个人信息和企业信息的行为，严防隐私和商业秘密被滥用。

前三季度全国新增减税降费超过 2 万亿元 有力支撑经济增幅由负转正

国家税务总局最新数据显示，今年前三季度，全国新增减税降费累计超过 2 万亿元，达 20924 亿元。其中，今年出台的支持疫情防控和经济社会发展税费优惠政策新增减税降费 13659 亿元，去年年中出台政策在今年翘尾新增减税降费 7265 亿元。减税降费政策红利不仅实打实减轻了企业税费负担，而且有力支撑了我国经济快速恢复，为实现前三季度经济增幅由负转正作出积极贡献。

工业经济稳步恢复

国家税务总局收入规划核算司司长蔡自力表示，税收数据显示，今年前三季度，全国工业企业销售收入同比下降 0.9%，已基本恢复至去年同期水平，其中三季度同比增长 9.2%，比二季度增速提高 2.7 个百分点。分行业门类看，制造业恢复态势最好，三季度制造业销售收入同比增长 10.5%。

工业经济的恢复发展离不开制造业的稳步回升。制造业企业多为重资产企业，税务部门通过落实增值税留抵退税政策及时缓解企业阶段性资金压力，同时

配合增值税降率等一系列政策助力制造业企业加速升级。

“国家出台的留抵退税好政策，对农机生产行业绝对是重大利好，为进一步做好产品研发和技术改造提供了强有力的资金支持。”位于洛阳的第一拖拉机股份有限公司财务总监姚卫东介绍，税务部门及时为该公司办理了 2.84 亿元的留抵退税款。“有了政策支持，我们搞研发、快转型的信心更强了！”姚卫东坦言。

国家税务总局数据显示，前三季度，全国高端装备制造业销售收入增长较快，汽车、专用设备、通用设备、仪表仪器、电气机械制造同比分别增长 27.1%、25.3%、23.8%、18%和 17.5%。与之相对应的是高技术产业的蓬勃发展。全国高技术产业销售收入同比增长 12.6%，高于全部企业销售收入增速 10.8 个百分点，其中三季度同比增长 22.1%，比二季度提高 0.4 个百分点，充分体现了新动能行业较强的增长动力。

居民消费复苏向好

国家税务总局数据显示，今年前三季度，全国批发零售业销售收入同比增长 1%，年内累计增速首次实现正增长。其中三季度同比增长 11.3%，比二季度增速提高 1.7 个百分点。此外，零售业恢复迅速，三季度同比增长 16%，反映居民实物消费稳步向好。

居民消费的复苏，直接体现在餐饮市场上的“舌尖经济”。在浙江临海，地处古街核心商区的白塔桥饭店在国庆长假期间再现了往日“一座难求”的盛况。自年初疫情以来，白塔桥饭店经营情况也成了古城旅游餐饮消费的“晴雨表”。

“2 至 3 月份完全没有营收，当时真想不到饭店可以在二季度恢复到百万销售额的正常水平，并在三季度实现正增长。”临海市白塔桥饭店经理李胜利介绍，在企业最困难时税务部门送来了小规模纳税人减免增值税和社保费阶段性减免的“大红包”，前三季度白塔桥饭店享受各类税费减免 12.45 万元。

数据显示，受疫情影响最为严重的餐饮行业，也得到了加快恢复，三季度同

比增长 10.3%， “舌尖经济” 实现扭负转正。

外贸企业态势良好

今年以来，我国出台一系列税费优惠政策措施，帮助外贸企业盘活资金，积蓄发展动能。前三季度，全国出口企业购进货物服务金额同比增长 4.8%，高于全部企业购进金额增速 1.1 个百分点。其中三季度同比增长 16.8%，比二季度增速提高 3.3 个百分点，增长态势持续向好。

面对疫情带来的“寒冬”，深圳中电投资股份有限公司上半年业务却逆势增长 15%。该公司主管外贸的副总经理程文术表示：“税务部门及时落实出口退税、设备购置抵扣税等税收政策，大大缩短了退税时间，加快了资金周转，公司前 9 个月累计收到退税超 8 亿元。”

这笔税收优惠红利不仅稳定了企业运转，也及时传导至整个产业链。据悉，深圳中电累计已为客户代付材料款超过 5 亿元，有效缓解了珠三角地区 600 家中小型出口企业的资金压力，充分彰显了深圳外贸综合服务企业的辐射带动作用。

在帮助企业盘活资金的同时，税务部门充分发挥税收大数据优势，通过税务大数据平台，帮助出口企业积极谋求向内销转型。税收数据显示，前三季度，全国出口企业内销销售收入同比增长 7.7%，高于全部企业销售收入增速 5.9 个百分点，出口企业内销市场份额由 1 月份的 12.2% 提升至 9 月份的 13.8%。

10 月制造业 PMI 连续 8 个月保持扩张 四季度经济增速有望继续加快

随着供需两端复苏加快，10 月制造业 PMI 连续 8 个月保持扩张，非制造业 PMI 升至年内新高，表明中国经济有望在四季度继续保持恢复态势。

中国物流与采购联合会、国家统计局服务业调查中心日前发布数据显示，10

月份，制造业 PMI 为 51.4%，比上月下降 0.1 个百分点。不过，该指数自 7 月份以来始终位于 51%及以上，并已连续 8 个月处于扩张区间，制造业总体持续回暖。

“10 月份 PMI 指数小幅回落，与假期等季节性因素有一定关系。剔除这些因素，考虑 PMI 指数仍然在荣枯线上，可以判断经济继续保持恢复态势。”国务院发展研究中心研究员张立群说。

与此同时，10 月份，非制造业 PMI 为 56.2%，比上月上升 0.3 个百分点，为年内高点。这其中，服务业 PMI 环比回升 0.3 个百分点至 55.5%，服务业恢复态势向好。

中国物流信息中心分析师文韬表示：“10 月份各主要分项指数较上月的波动较小，显示四季度经济实现平稳开局，稳定复苏态势较好。预计随着四季度稳内需政策进一步推进，国内供需稳定释放，经济仍有较大上升空间。”

从细分指数来看，经济呈现更多积极信号。

数据显示，10 月份，制造业 PMI 中，新出口订单指数和进口指数为 51%和 50.8%，比 9 月分别高 0.2 个和 0.4 个百分点，均连续 2 个月位于扩张区间。

国家统计局服务业调查中心高级统计师赵庆河解读称：“稳外贸稳外资政策效应持续显现，叠加近期世界主要经济体制造业恢复性改善，我国进出口进一步回暖。”

交行首席研究员唐建伟分析说，随着工业和服务业生产持续加快，消费需求逐渐恢复，基建和房地产带动投资动能增强，预计未来制造业 PMI 和非制造业 PMI 均有望保持在扩张区间。整体来看，四季度经济增速将继续加快。

不过，分析人士也提醒，尽管目前市场需求增长态势较为稳定，但小型企业仍面临压力。与此同时，近期境外多国疫情出现反弹，企业面临进口原料采购周期加长，运输成本增加等压力。

从制造业 PMI 细分数据可以看出，10 月份，大、中型企业 PMI 分别为 52.6%

和 50.6%，运行总体稳定。但小型企业 PMI 为 49.4%，低于上月 0.7 个百分点，降至荣枯线以下。同时，小型企业新订单指数有所回落，明显低于制造业总体水平，显示出小型企业市场需求尤显不足。

在中信证券首席经济学家诸建芳看来，小型企业的就业吸纳能力较强，其经营情况与就业问题密切相关。预计后续就业政策的重点仍将是保市场主体、稳就业岗位，发展灵活就业以释放更大就业潜力。

监管动态

深交所发布关于完善可转换公司债券盘中临时停牌制度的通知

据深交所 30 日消息，为防范可转换公司债券交易风险，维护证券市场秩序，保护投资者合法权益，经中国证监会批准，深交所发布关于完善可转换公司债券盘中临时停牌制度的通知。

一、无价格涨跌幅限制的可转换公司债券竞价交易出现下列情形的，本所可以对其实施盘中临时停牌措施：

（一）盘中成交价较前收盘价首次上涨或下跌达到或超过 20% 的，临时停牌时间为 30 分钟；

（二）盘中成交价较前收盘价首次上涨或下跌达到或超过 30% 的，临时停牌至 14:57。

二、盘中临时停牌具体时间以本所公告为准，临时停牌时间跨越 14:57 的，于当日 14:57 复牌，并对已接受的申报进行复牌集合竞价，再进行收盘集合竞价。

三、盘中临时停牌期间，投资者可以申报，也可以撤销申报。复牌时对已接受的申报实行复牌集合竞价。

四、本所可以视可转换公司债券盘中交易情况调整相关指标阈值，或采取进一步的盘中风险控制措施。

五、该通知自 2020 年 11 月 2 日起施行。该通知未作规定的，适用《深圳证券交易所交易规则》及本所其他相关规定。本所于 2020 年 5 月 22 日发布的《关于对可转换公司债券实施盘中临时停牌有关事项的通知》（深证会〔2020〕268 号）同时废止。

上交所正式发布 QFII、RQFII 指引 外资持股初始披露比例下调至 24%

10 月 30 日，上交所正式发布《上海证券交易所证券交易规则适用指引第 1 号——合格境外机构投资者和人民币合格境外机构投资者》（以下简称《QFII、RQFII 指引》），自 11 月 1 日起施行。

据悉，为切实提高资本市场对外开放水平，完善合格境外机构投资者和人民币合格境外机构投资者（以下合称“合格境外投资者”）制度，上交所对《上海证券交易所合格境外机构投资者和人民币合格境外机构投资者证券交易实施细则》进行了修订，并更名为“上海证券交易规则适用指引第 1 号——合格境外机构投资者和人民币合格境外机构投资者”。

《QFII、RQFII 指引》主要修订内容包括以下六方面：一是扩大投资范围。除原有品种外，合格境外投资者可投资于存托凭证、股票期权、政府支持债券等；同时，允许合格境外投资者参与融资融券交易、转融通证券出借交易以及债券回购交易。

二是修改信息报送要求。为进一步减轻市场主体信息报送负担，对信息报送要求作了修改，规定了相关主体的基本报送义务，并同时制定了配套指南。

三是调整外资持股初始披露比例。全部境外投资者合计持有同一上市公司 A 股股份达到或超过一定比例时，上交所将公布其已持有该公司股份的总数及占公司股份总数的比例。初始披露比例由 26% 下调至 24%。

四是优化持仓与平仓相关事项。本次修订进一步完善了境外投资者合计持股比例被动超过 30% 情形的相关处理方式，优化了境外投资者合计持股超过限定比例时的平仓顺序，明确了被通知减持后可申请继续持有相关股份的情形。

五是完善非交易过户相关规定。明确合格境外投资者按照上市公司股份协议转让相关业务规则，办理协议转让所持上市公司股份；新增合格境外投资者可以按照证券登记结算机构的有关规定，办理证券非交易过户相关情形。

六是加强持续监管。明确合格境外投资者及其名下的境外投资者的信息披露相关职责，完善信息披露具体要求；强化受托证券期货经营机构对合格境外投资者的客户交易行为管理职责。

上交所表示，在我国资本市场持续对外开放的过程中，上交所将在中国证监会的指导下继续关注境外投资者需求，不断提升投资者服务，持续完善资本市场制度规则，提升外资参与 A 股市场的便利程度。

行业新闻

防范化解金融风险攻坚战进入尾声 问题机构处置取得阶段性成效

“真正实现浴火重生，站上高质量发展的新起点。”恒丰银行行长王锡峰 10 月 29 日在银保监会例行发布会上，这样形容恒丰银行近年来的变化。按照此

前规划的剥离不良、引进战略投资者、股改上市“三步走”思路，恒丰银行积极推进改革重组，目前完成前两步，前期积累的风险基本化解。

恒丰银行是过去数年高风险金融机构处置的缩影。近年来，防范化解金融风险攻坚战取得关键进展，过去 2 年多我国妥善解决了一些金融集团及脆弱且体量较大的城商行的风险。

2020 年是打好防范化解金融风险攻坚战收官之年。目前看，我国金融体系风险总体收敛，安邦、明天等金融集团资产清理、追赃挽损、风险隔离等工作扎实推进，恒丰银行、包商银行、锦州银行等机构风险处置取得阶段性成效，良好的公司治理成为监管及金融机构努力的方向。

“坏银行”变“好银行”

“三步走”已完成两步

作为全国性股份制商业银行，恒丰银行在此前一段时期违法违规问题频现，且发生重大案件。

近年来，该行通过剥离不良资产、老股东缩股、地方政府注资、引入战略投资者，稳妥化解风险，完成市场化改革重组。今年 8 月银保监会副主席周亮撰文表示，恒丰银行已从“坏银行”变为“好银行”，成为改革重组的成功案例。

从“坏银行”变为“好银行”，恒丰银行经历了哪些变化？据悉，为实现不良资产的真实转让、洁净出表，恒丰银行聘请中金公司、中联资产评估公司等中介机构全面摸清风险底数，将不良资产按照市场价格一次性剥离给山东省金融资产管理公司。该行还重建风险治理架构，推进核心系统升级，以科技手段提升风险防范效果。

通过上述努力，恒丰银行不良贷款率持续下降，风控能力显著提升。“到 2019 年末，全行不良贷款率为 3.30%，同比下降超 25 个百分点。到今年 9 月末，不良贷款率进一步降至 2.84%。”王锡峰表示。

股东散、小、弱，是长期制约恒丰银行发展的关键性问题。针对这一问题，恒丰银行通过非公开发行 1000 亿股普通股，引进中央汇金公司、山东省金融资产管理公司成为大股东。

增资扩股后，中央汇金公司持股占总股本比例为 53.95%，成为该行控股股东，山东省金融资产管理公司占比 32.37%，新加坡大华银行占比 3%，其他 58 家小股东占比约 10.68%。王锡峰认为，股权结构的优化为提升公司治理能力创造良好条件。

在完成“三步走”中剥离不良和引进战略投资者这两步后，恒丰银行还有哪些计划？王锡峰表示，将围绕 5 年内实现上市的目标，对标行业先进，补齐管理短板、提高盈利能力，加速金融创新，切实增强投资者吸引力，争取早日达到上市条件。

处置实行“一司一策”

防风险有了样本

恒丰银行是过去数年高风险金融机构处置的典型。与恒丰银行处置工作几乎同步推进的，还有包商银行、锦州银行、哈尔滨银行等。

一位金融管理部门人士介绍，目前我国金融体系风险总体收敛，金融管理部门有信心和决心坚守不发生系统性金融风险的底线。

银保监会副主席梁涛近日表示，安邦、明天、华信等不法金融集团资产清理、追赃挽损、风险隔离等工作扎实推进。恒丰银行、包商银行、锦州银行等机构风险处置取得阶段性成效。

对几家中小银行的风险处置可谓一司一策。包商银行因出现严重信用风险，央行、银保监会组建接管组对其果断实施接管，去年 10 月起启动改革重组事宜，蒙商银行于今年 4 月 30 日依法设立，承接包商银行总行及内蒙古区内业务、资产和负债。

锦州银行采取“在线修复”的方式，具体分为两步走：第一步治标，引入工行等入股，更换董监高，改组管理层，堵住“出血点”；第二步治本，通过市场化、法治化方式处置不良资产、增资扩股，修复资产负债表，增强资本实力。

对上述机构较为成功的风险处置为下一阶段防风险提供经验和样本。此前监管部门提出 7 种化解中小金融机构风险的方式：不良资产处置、直接注资重组、同业收购合并、设立处置基金、设立过桥银行、引进新投资者及市场退出等。

下一阶段，防范系统性金融风险也将迎来“顶层设计”的完善。上周，公开征求意见的中国人民银行法修订草案规定人民银行对金融体系整体的稳健性状况进行监测评估，牵头防范和化解系统性金融风险；建立明确的金融风险处置责任体系，完善系统性金融风险处置措施，包括监督问题机构实施自救、对债权人依法实施债务减记、提供流动性支持、设立特殊目的实体等。

用制度治乱象

公司治理将补上短板

良好的公司治理是金融机构稳健发展的“压舱石”。当前，中小银行的公司治理取得初步成效。银保监会去年针对股东股权与关联交易问题开展专项整治，查处 3000 多个违规问题，清理 1400 多个自然人或法人代持的股东。

以恒丰银行为例，“恒丰银行公司治理得到显著改善。”山东银保监局二级巡视员唐加水日前透露，该行已按公司法及相关监管规定，修订公司章程，厘清“三会一层”履职边界，强化内部制衡和协调运转能力；改进董事会、监事会，改善董事、监事的履职能力；改革内部组织架构，总行一级部门由 67 个压缩至 31 个。

加强中小金融机构公司治理任重道远。从现实情况看，部分中小金融机构仍存在大股东操纵和内部人控制，公司治理机制失效，资产负债基础原本就较为脆弱，叠加疫情对于资产质量的影响，风险可能持续积累。

监管层对此保持高压态势。股权与公司治理仍被列为银保监会 2020 年市场乱象整治“回头看”的工作要点，监管部门还首次曝光银行保险机构 38 名重大违法违规股东，形成震慑效应，公开重大违法违规股东的常态化机制已在路上。

完善公司治理是一场“持久战”，不可能毕其功于一役。以公司治理为抓手，完善现代金融企业制度，会是下一阶段深化金融领域关键性改革的重要内容。中国人民银行党委书记、银保监会主席郭树清表示，在公司治理方面，下一步要对银行、保险、信托机构股权结构进行调整优化。其中，要坚持社会资本在中小金融机构中为主的格局不变；也要坚持农信社、农商行县域法人的地位总体不变。

8 月 17 日，银保监会在系统内印发《健全银行业保险业公司治理三年行动方案（2020-2022 年）》，总体目标是力争通过 3 年时间的努力，推动我国银行业保险业进一步坚持和加强党的领导，率先落实《二十国集团/经合组织公司治理原则》，初步构建起中国特色银行业保险业公司治理机制。

这是今后 3 年我国银行业保险业公司治理监管的行动指南，也是各金融机构公司治理的“标尺”，未来金融机构风清气朗、结构明晰的公司治理可期，金融体系的防火墙也将更为坚固。

金融委：增强资本市场枢纽功能 全面实行注册制

10 月 31 日，国务院金融稳定发展委员会（下称“金融委”）召开专题会议，传达学习党的十九届五中全会精神，研究部署金融系统贯彻落实工作。此次会议指出，要增强资本市场枢纽功能，全面实行股票发行注册制，建立常态化退市机制，提高直接融资比重。

会议认为，党的十九届五中全会是在世界经历百年未有之大变局、我国处于实现中华民族伟大复兴关键时期召开的一次具有全局性、历史性意义的重要会议。全会审议通过了《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十四个五年规划

和二〇三五年远景目标的建议》，对做好“十四五”期间和更长时期工作进行了全面战略部署。要按照五中全会作出的战略部署，扎实做好金融改革开放各项工作。

会议指出，要建设现代中央银行制度，完善货币供应调控机制，健全市场化利率形成和传导机制；构建金融有效支持实体经济的体制机制，提升金融科技水平，增强金融普惠性；深化国有商业银行改革，支持中小银行和农村信用社持续健康发展，改革优化政策性金融；增强资本市场枢纽功能，全面实行股票发行注册制，建立常态化退市机制，提高直接融资比重；推进金融双向开放；完善现代金融监管体系，加强制度建设，提高金融监管透明度和法治化水平，完善存款保险制度；坚决整治各种金融乱象，对各类违法违规行为“零容忍”；积极稳妥防范化解金融风险，坚决维护金融稳定，牢牢守住不发生系统性金融风险的底线。

会议还指出，当前金融科技与金融创新快速发展，必须处理好金融发展、金融稳定和金融安全的关系。要落实五中全会精神，坚持市场化、法治化、国际化原则，尊重国际共识和规则，正确处理好政府与市场的关系。既要鼓励创新、弘扬企业家精神，也要加强监管，依法将金融活动全面纳入监管，有效防范风险。

会议强调，监管部门应认真做好工作，对同类业务、同类主体一视同仁。要监督市场主体依法合规经营，遵守监管规则，完善公司治理，履行社会责任；要增强业务信息披露全面性和透明度，保护金融消费者合法权益，加强投资者教育；要督促上市公司规范使用募集资金，依法披露资金用途；要健全公平竞争审查机制，加强反垄断和反不正当竞争执法司法，提升市场综合监管能力；要建立数据资源产权、交易流通等基础制度和标准规范，加强个人信息保护。