

深化制度创新 全面提升资本市场发展能级

充分发挥香港在自由贸易政策与资金自由流动等方面的独特优势,打造连接内地与世界的黄金交易核心枢纽平台;逐步放开两融、股票期权等业务的线上开户,加快推进基金投顾业务“试点转常规”,继续深挖港股与A股市场协同发展潜力,适时分步下调港股通合格投资者准入门槛;加快制定企业可持续信息披露和鉴证法,建设统一的可持续信息披露标准体系;以更大力度支持产业投资基金发展,共同支持创新药研发和生物医药产业发展,加快出台差异化政策支持医药上市企业收购……围绕资本市场高质量发展,代表委员积极建言献策

全国政协委员、香港特区立法会内务委员会副主席何君尧:充分发挥独特优势 增强外资对香港市场的信心

林铭藻 记者 黎灵希

“在当前国际局势下,如何发展好香港的经济、促进大湾区融合发展,是我思考的主要方向。”今年全国两会,全国政协委员、香港特区立法会内务委员会副主席何君尧就推动香港黄金市场发展、粤港澳大湾区人才互通等方面内容建言献策。

“十五五”规划建议提出,“巩固提升香港国际金融、航运、贸易中心地位,支持香港建设国际创新中心”。

“香港背靠祖国、联通世界,拥有自由的市场环境和高度开放的金融体系,能够吸引和调度全球资本。”何君尧认为,香港应充分发挥自由贸易政策与资金自由流动等独特优势,打造连接内地与世界的黄金交易核心枢纽平台,推动

香港黄金市场不断做大做强。

何君尧表示,进一步巩固香港国际金融中心地位、提升香港市场竞争力,需要进一步完善相关法律法规,以完善的法律法规为支撑,增强外资对香港市场的信心。

在粤港澳大湾区融合发展方面,何君尧认为,香港能够广泛吸纳内地人才,具有成熟的科研体系,内地则是科研成果转化的“加速器”,具有广阔的商业化土壤。香港应充分发挥人才与科研优势,主动对接内地产业发展的需求。他建议进一步构建香港与深圳、惠州、江门等大湾区内地城市“点对点”的人才走廊,“各领域的国际人才可以通过定向渠道,对接其他城市的不同领域的产业发展需求,实现资源共享,促进大湾区融合发展”。

当前,低空经济正在加速发展。他说,未来,粤港澳大湾区的

人才可以借助低空飞行器等方式,实现“点对点”穿梭,让人才在粤港澳大湾区流动更为便利、快捷。

作为首批获准在粤港澳大湾区内地九市执业的港澳律师之一,何君尧表示,当前,我国涉外法律服务人才的数量与经济发展规模尚不匹配,目前全国有80多万名律师,其中拥有涉外法律服务经验的律师数量仅占约4.5%,拥有粤港澳大湾区律师执业证书的律师仅有600多名。

对此,何君尧建议,加大涉外法律服务人才培养力度,未来五年将我国涉外法律服务人才占法律服务人才总量的比重提升至15%左右。“随着企业出海需求上升,未来,涉外法律服务人才不仅要在大湾区内流动,还要顺应企业出海的浪潮积极‘走出去’。”何君尧说。



全国政协委员、香港特区立法会内务委员会副主席 何君尧



全国人大代表、东方财富董事长 其其

全国人大代表、东方财富董事长其实:加快推动基金投顾“试点转常规”

记者 徐蔚

“数字金融”是金融“五篇大文章”之一,基金投顾则是财富管理转型的重要抓手。作为来自金融科技券商领域的全国人大代表,东方财富董事长其其扎根资本市场一线,今年全国两会,他围绕进一步提升证券行业数字化水平、推动基金投顾业务提质升级提出系列针对性建议。

推动数字化向核心业务渗透

近年来,证券行业数字化转型成效显著,大部分券商已将数字化提升至战略高度,线上办理普及率持续提升,但部分业务如两融开户、股票期权开户等仍须线下办理,且限于工作日,这给远距离或工作繁忙的投资者带来不便,也增加了操作环节中的合规风险。

“随着金融科技的发展,证券业务已经实现了较高程度的标准化和线上化,客户身份识别、风险提示、意愿认定等合规环节均可实现高效、精准的线上处理,为融资融券等业务的全流程数字化提供了技术基础与成熟范式。”其其建议,未来可逐步放开两融、股票期权等业务的线上开户,在提升金融服务效率的同时,强化风险管理。

在人工智能赋能方面,其其认为,当前人工智能在证券行业的应用多集中在营销、客服、检索等基础性、容错率相对较高的环节,而在投资交易、资产定价等核心高阶决策场景中渗透率偏低,成熟、可规模化复用的解决方案较少。这主要受限于人工智能的幻觉问题、可解释性难题等。

为此,他建议可考虑由政府和行业协会牵头,联合交易所、证券投资基金业协会、金融科技企业等设立资本市场人工智能创新发展中心,聚焦行业共性技术开展协同攻关,推动算力、高质量数据集、中试资源等共建共享。同时,支持科技实力领先的券商在合规前提下开展创新应用试点,为人工智能在核心业务场景的落地

积累可复制经验。

针对人工智能在金融场景的应用规范,其其建议,在现有算法和大模型备案框架下实施差异化备案管理,引导研发主体在底层算法构建的源头阶段,强化对金融专业性、风控合规能力等核心特征的嵌入。对于涉及投资建议、资产配置的服务场景,建议明确业务边界和资质要求,鼓励持牌机构发挥专业优势,规范缺乏金融语料训练和真实业务场景验证的通用大模型在投资咨询场景的应用,防范信息误导和金融合规风险。

推动基金投顾“试点转常规”

基金投顾作为连接公募基金与居民财富管理需求的重要桥梁,自2019年试点启动以来,服务客户数量和管理规模持续增长。其其认为,对标高质量发展要求和居民日益增长的财富管理需求,基金投顾在服务供给、可投范围以及收费模式等方面仍存在可优化的空间。

“目前具备试点资格的主体数量和类型有限,行业整体触达与服务能力不足,不利于行业的规模化和普惠化发展。”其其建议,加快推进基金投顾业务“试点转常规”,支持更多符合条件的持牌机构参与基金投顾市场,鼓励机构立足资源禀赋创新差异化服务模式,推动行业形成合理分工、多元共融的发展格局。

在可投资资产范围方面,目前基金投顾实际可投资范围仍以场外公募基金为主,资产类别相对狭窄,一定程度限制了其跨周期、跨市场、跨品种配置能力的发挥。其其建议,基于“风险可控,稳步推进”原则,分阶段扩充底层资产类别:初期可考虑将公募REITs、私募证券投资基金纳入配置范围,丰富可投的场内ETF品种;中长期可探索将银行理财、保险资管产品适时纳入,推动构建多元化资产配置体系,更好满足投资者多样化需求。

全国政协委员、国泰君安国际董事会主席阎峰:进一步优化相关机制 推动港股与A股市场更好协同发展

林铭藻 记者 时娜

今年全国两会召开之际,全国政协委员、国泰君安国际董事会主席阎峰在接受上海证券报记者采访时表示,应把推动资本市场快速发展与维护市场稳定作为重要工作,进一步深化内地与香港市场互联互通,实现以开放促稳定,以发展促稳定,以改革促稳定。

“发挥好港股市场的独特优势是做好上述工作的一个重要抓手。”阎峰说,一个更具活力与稳定性的港股市场,有助于增强国际资本通过互联互通渠道配置中国资产的信心与意愿,进而推动形成内地与香港互为支撑、境内外相互促进的稳健发展新格局。

阎峰建议,继续深挖港股与A股市场协同发展潜力,进一步

优化相关机制,提升港股与A股市场承接国际流动性的能力与吸引力,通过南北向增量资金的双向流动,实现港股与A股市场更好协同发展。具体而言:

一是突出“投资中国”主题。在风险可控的前提下,进一步提升境外投资者参与A股市场的便利性,推动交易规则与风险对冲机制更好对接国际规则;巩固并进一步推动中国资产广泛纳入MSCI(明晟)、富时罗素等国际主流指数;积极讲好中国故事,提升国际市场对中国经济前景和投资机遇的认识。

二是发挥“中国投资”影响力。适时分步下调港股通合格投资者准入门槛,在确保资金闭环运行、满足外汇管理要求的前提下,将ODII(合格境内机构投资者)和RQDII

(人民币合格境内机构投资者)机制拓展至个人客户,以提振港股市场信心,缓解A股、H股的折溢价问题,推动居民储蓄向投资转化,提升居民财产性收入,从而释放内需潜力。

三是深化内地市场的做市商制度改革,提升市场流动性与有效性。

四是健全风险防控体系,守住不发生系统性风险的底线。持续加强对场内场外杠杆资金、程序化交易、高频交易、跨境套利等高风险领域的监测防范,加大对非法私募、变相杠杆的监管力度,确保市场杠杆水平处于安全区间;建立量化交易熔断机制,防范算法共振引发市场非理性波动,抑制过度投机和资金空转,防止资本市场脱离经济基本面而导致失序。



全国政协委员、国泰君安国际董事会主席 阎峰

全国政协委员、贝达药业董事长丁列明:健全投融资体系 全链条支持生物医药产业

记者 何昕怡

今年全国两会,全国政协委员、贝达药业董事长丁列明关注健全生物医药投融资体系、坚持长期主义打造耐心资本等话题。丁列明表示,“十五五”时期是生物医药产业乘势而上抢占战略制高点的关键时期,加强对行业的全链条支持对于培育壮大新质生产力具有重要意义。

以更大力度支持产投基金发展

生物医药行业历来是一个资本密集型行业,创新药的研发具有周期长、投入大且风险高、成功率低等特点。如何加强政策、产业、资本等多方协同,进而推动行业实现从“高速增长”向“高质量发展”的转变?

“在生物医药产业发展中,科技型领军型龙头企业具有引领作用。这类企业主导打造以产业投资基金为核心的协同创新生态,能够有效推动成果转化,促进科技创新和产业创新深度融合。”丁列明表示。

丁列明建议:以更大力度支持产业投资基金发展;政府资本、社会资本进一步加强与产业投资基金的合作,共同支持创新药研发、支持生物医药产业发展,让投资者更加敢于投资,创新者更加敢于创

新;加快拓宽上市渠道,支持优质未盈利创新药研发企业在科创板上市。

丁列明还建议,加快出台差异化政策支持医药上市企业收购兼并,简化审核流程,缩短审核周期,开通优质标的“绿色通道”,推动未盈利企业的优质项目通过并购加快转化落地。

针对产业并购整合,丁列明表示,应加大并购后整合的专项融资支持力度。允许医药上市企业在并购后通过定增、可转债等方式,募集专项资金用于标的管线的后续研发、团队整合和市场推广,释放协同效应,不断提高产业集中度和市场竞争力。

大力打造耐心资本

关于研发新药,业界普遍要花费10年时间、投入10亿美元,然而成功率不到10%。目前,国内医药投资基金周期普遍为5到8年,难以提供全流程支持,且迫于退出压力更偏好后期成熟项目,这影响了源头创新。

“这种错配情况制约了资本向医药创新领域集聚。”丁列明建议:大力鼓励政府引导基金、国有资本设立10到15年的医药创新长期专项基金,并约定早期项目投资占比,通过给予税收减免、财政补

贴等激励,降低长期持有风险,鼓励“投早、投小”;在考核评价上,对政府引导基金和国资背景产业基金,健全覆盖“募、投、管、退”的全周期整体性考核机制,推行“长周期、算总账”考核,弱化年度或短期收益考核。

在容错免责上,丁列明建议明确划分投资风险与决策失误的界限,对投资初创企业的基金,设置不同梯度的“容错率”予以免责,解除后顾之忧。

丁列明在调研中发现,目前私募股权投资基金和创业投资基金存续规模超14万亿元,大量基金面临退出难题。

“国资设立S基金(私募股权二级市场基金)可以盘活存量资本,优化财政资金使用效率,满足保值增值和退出需求,避免流失风险。”丁列明表示。

丁列明建议,鼓励国资牵头大力发展S基金,即聚焦S基金交易的关键平台——区域性股权市场,支持地方创新开展私募股权投资基金份额转让试点,充分发挥区域性股权市场“培育+融资+交易”的核心功能,同时在转让规则制定、信息公开标准化、交易决策效率提升等方面持续发力,使S基金成为新质生产力的“助推器”和科创生态的“陪跑者”。



全国人大代表、中国会计学会副会长 黄世忠



全国政协委员、贝达药业董事长 丁列明

全国人大代表、中国会计学会副会长黄世忠:进一步完善可持续信息披露和鉴证监管体系

记者 冯心怡

如何进一步补齐监管短板,统一标准规则,防范“漂绿”行为,成为资本市场高质量发展的重要议题之一。

今年全国两会,全国人大代表、中国会计学会副会长黄世忠向上海证券报记者表示,他建议聚焦可持续信息披露和鉴证的监管体制,推进标准统一与制度完善,加快立法进程,深化监管体制改革,统一标准规范。

法治先行筑牢监管根基

据黄世忠介绍,可持续信息披露与鉴证是一项跨领域、跨部门、跨学科的系统工程。从公司实践来看,我国可持续信息披露和鉴证实践主要依赖企业自愿,资本市场压力及利益相关者需求,披露与鉴证覆盖率偏低、质量参差不齐,部分企业“选择性披露”引发的“漂绿”问题突出。

“立法是完善监管体制的根本前提。”黄世忠建议,加快制定企业可持续信息披露和鉴证法,在专门法律出台前,可通过修订公司法、证券法、会计法相关条款,明确监管要求。

在监管架构上,黄世忠呼吁组建跨部门监管机构,组建“可持续信息披露与鉴证监管中心”,提升监管的统一性、权威性与有效性,形成监管合力。

建设统一标准体系

标准是可持续信息披露与鉴证

的“通用语言”。黄世忠建议:以标准统一为核心,规范行业发展秩序,推动我国可持续信息披露与鉴证体系同国际接轨并适配国情;理顺国内可持续信息披露标准关系,实现协同统一,组织相关部门、行业协会,系统梳理现有标准,明确各类标准的适用范围与衔接规则;确立企业可持续披露准则的全国统一基础性地位,各类专项指引、指南需在其框架内,结合领域特点细化补充,协调各部门专项规范,构建“一个基础、多元补充、协同一致”的披露标准体系。

黄世忠观察发现,随着经济全球化持续深入,我国涉外企业、境外上市公司需按照供应链链主企业要求,遵循GRI、ISSB、ESRS等国际或地区标准披露可持续信息。

“但若国际标准与国内要求不一致,企业应当如何调整及披露?”针对这一难题,他建议:明确跨境衔接规则,推动我国准则与国际主流规则对接兼容;对已按国际标准披露且内容覆盖我国核心要求的,可免于重复披露,仅补充国内特定指标;未覆盖的予以补充完善。

在鉴证环节,黄世忠建议,规范鉴证标准应用,明确各类标准关系。对符合我国核心要求的国际鉴证报告予以认可,避免重复鉴证,兼顾合规效率与监管质量,切实发挥鉴证增信作用,遏制低价内卷、鉴证走过场等乱象。