

年终奖如何“财生财” 银行经理有妙招

▶▶ 详见B1版

证监会主席易会满谈新证券法时表示:

中国资本市场发展步入新的历史阶段

证监会将对资本市场规章制度进行全面清理完善

■本报记者 侯捷宁

修订后的证券法将于2020年3月1日起施行。近日,就各方普遍关注的诸多热点问题,中国证监会主席易会满在接受新华社记者采访时表示,证券法修订通过后,证监会的主要任务就是把法律学习好、落实好,尤其要把握好证券法施行的开局之年,将2020年作为资本市场的法治建设年和全面深化改革的关键推进年。

易会满表示,证监会将抓紧制定、修改相关配套规章、规范性文件。新证券法落地实施,需要制定或者修改大量的配套规定,进一步完善资本市场法规体系。这项工作已经开展,要借证券法修订实施这一契机,对资本市场规章制度进行全面的清理完善。

同时,证监会还将加强与有关部门、单位的协作配合,提高工作合力,对涉嫌构成犯罪的证券违法行为,依法移送司法机关追究刑事责任,对于损害投资者合法权益的,支持配合司法机关开展民事损害赔偿诉讼工作,并与有关部门、单位加强市场主体的诚信信息共享,充分发挥失信联合惩戒机制作用。

十方面调整夯实法律基础

易会满介绍说,原证券法一共240条,这次共修改166条,删除24条、新增24条,作了较大调整完善。总结起来主要有十个方面,包括对证券发行制度的修改完善;大幅提高违法成本;专章规定投资者保护制度;进一步强化信息披露要求;完善证券交易制度;取消多项行政许可;进一步规范中介机构职责履行;

建立健全多层次资本市场体系;强化监管执法和风险防范;扩大证券法适用范围,增加存托凭证为法定证券,将资产支持证券和资管产品写入证券法等。

他指出,在这些修改中,有几项内容受到了市场的广泛关注,也是本次修法重点、亮点。一是对证券发行注册制度作了比较全面系统的规定。二是显著提升证券违法违规成本。三是着重完善投资者保护制度。

“新证券法的施行,标志着中国资本市场发展进入了一个新的历史阶段。”易会满表示。

一是为进一步完善资本市场基础制度明确了方向。证券法修订完善本身就夯实了诸多资本市场基础制度,并对制定相应的配套行政法规和监管规章、规则作出了必要的授权。

二是为全面推进以注册制为龙头的资本市场改革提供了坚实的法制保障。新证券法考虑到注册制改革是一个渐进过程,授权国务院对证券发行注册制的具体范围、实施步骤进行规定,为平稳实施注册制留出了必要空间。在注册制全面推开之前,根据上述法律授权,部分板块、证券品种的公开发行,还将会依国务院安排,继续按照修改前的证券法规定实行核准制。

三是有利于进一步改善资本市场生态环境。新证券法通过顶层制度设计,厘清了不同市场主体的权利义务边界,有利于促进市场各方归位尽责,进一步树立守法诚信的法治观念和契约精神,逐步形成市场参与者的自我约束、自我规范、自我促进的良性市场机制,加大对违法违规行为的威慑。(下转A3版)

春节临近 中国铁路逐渐迎来节前客流高峰



中新社记者 张兴龙 摄

1月20日,北京南站,旅客准备登上G119次高速列车。春节临近,中国铁路逐渐迎来节前客流高峰。

LPR今年首次报价利率“原地踏步” 专家称短期内下调概率小

■本报记者 刘琪

1月20日,2020年第一期LPR数据出炉。据全国银行间同业拆借中心公布的数据显示,1年期LPR为4.15%,5年期LPR为4.8%,二者均维持前值。目前,LPR已经历了6次报价。去年8月份,央行宣布进行LPR形成机制改革,去年8月20日发布新LPR第一次报价——1年期LPR为4.25%,此前为4.31%;5年期以上LPR为4.85%。截至本次报价,改革以来,1年期LPR报价累计下行10个基点,5年期LPR报价累计下行5个基点。

对于本次报价维持前值不变,东方金诚首席宏观分析师王青表示,对《证券日报》记者表示,本月MLF招标利率保持不变,银行资金成本下行受阻,或是本月LPR报价未下调的直接原因。

1月15日,央行开展了3000亿元MLF操作,招标利率维持在3.25%。根据LPR报价机制,商业银行LPR报价要以MLF招标利率为基础,报价加点则主要受银行资金成本等因素影响。

“尽管1月6日央行降准释放长钱资金8000多亿元,为商业银行节约成本150亿元左右,但在本月报价过程中,银行并未下调加点。”王青分析道,当前存款基准利率保持不变,商业银行存款资金成本难以下降;而

2019年受严监管影响,商业银行同业存单发行量下滑——这意味着货币市场利率下行对降低商业银行批发性融资成本的效应减弱。由此,当前商业银行整体有息负债成本下行受阻,正在成为制约LPR下行的一个重要原因。同时,他指出,近期外部环境回暖,国内宏观经济运行企稳,也是LPR报价保持不变的一个背景。

苏宁金融研究院高级研究员陶金在接受《证券日报》记者采访时表示,尽管长期看LPR调降空间较大,但短期内LPR下调的概率可能较小,或许有关部门考虑CPI数据企稳后再进行系统性的“降息”。

川财证券研报认为,此次LPR报价持平也在市场合理预期之内。在央行持续补充流动性的背景下,LPR报价持平一方面反映出我国始终践行稳健货币政策,另一方面也反映出当前市场流动性依旧偏紧的局面,为银行体系的“正常反应”,在一定程度上反映出市场化选择的结果。2020年以来,政策对降低实体经济融资成本的重视度再度提升,改革“降成本”的政策意向较为明显。预计随着改革措施不断推进,央行货币政策将得到更好传导,有效指引金融机构的信贷定价,推动企业融资成本实质降低。

近期市场流动性偏紧,从央行加大投放力度中也可以看出。1月15

日,央行在暂停15天公开市场操作后重启逆回购,除了前述开展的3000亿元MLF操作外,1月15日至1月20日的5个工作日,央行分别开展了1000亿元、3000亿元、2000亿元、2000亿元、2500亿元逆回购,5个工作日包括MLF在内,累计投放资金量达13500亿元。

“年初的降准已经提供了8000多亿元的长期资金,加上逆回购等措施,尽管DR007处于短期较高的位置,但当前流动性已经较为充裕,银行的实际资金成本在一定程度上是下降的。”陶金表示。

在王青看来,未来货币政策逆周期调节力度仍有加大趋势,为切实降低企业贷款利率,短期内LPR报价还将经历一个下行过程,具体节奏和幅度将根据宏观经济运行态势、企业贷款利率及商业银行资金成本变化情况灵活调整。他认为,接下来引导LPR报价下行的政策措施主要有三项:一是适时下调MLF招标利率,这意味着政策性降息过程还会持续;二是加大公开市场操作力度,降低银行在公开市场的批发性融资成本;三是针对结构性存款等出台监管措施,在存款基准利率保持不动的背景下,控制乃至适度引导商业银行存款成本下行。以上措施的目的是降低商业银行有息负债成本,保持银行贷款端利率下行的商业可持续性。

商业银行二级资本债去年放巨量 全年发行规模突破万亿元

■本报记者 吕东

刚刚过去的2019年,由于系统重要性银行资本补充要求,以及监管政策下新增业务拓展带来的资本补充压力,商业银行资本债券发行需求强烈。

与此同时,2019年商业银行次级债券发行更是呈现出“井喷”之势,发行规模较2018年同比大增近两倍。“在创新资本补充工具的支持下,大型商业银行资本补充债券持续落地,提振了次级债券发行规模。”东方金诚金融业务助理总经理李茜对《证券日报》记者表示。

东方金诚最新发布的金融债月报显示,2019年在信贷业务拓展及全球系统重要性银行资本约束下,商业银行进行了大力度资本补充,去年债

券发行规模近1.60万亿元。由于监管机构鼓励金融机构发行二级资本债、创新资本补充工具以满足业务发展需要,使得大型商业银行以及中小银行密集发行资本补充债券。去年商业银行共计发行次级债高达1.17万亿元,同比增长高达1.91倍。

2019年的最后一个月,商业银行金融债发行规模达1604亿元,虽然发行规模环比出现小幅下降,但仍旧保持较高水平。当月商业银行共计发行债券27只,包括2只永续债、8只二级资本债以及17只普通金融债(含“小微”“双创债”及“绿色金融”专项债),依旧保持在较高水平。

二级市场方面,金融债基于低风险、较高收益等属性正成为当下较好的投资标的。去年12月份,金融债共

计成交6835.1亿元,环比及同比分别增长41.66%和73.09%,交易规模再创历史新高。从交易结构来看,商业银行次级债券和商业银行债为金融债的主要交易品种,当月商业银行次级债和商业银行债成交量占比合计75.18%。

去年12月份,由于各项业务稳步发展,信贷资产质量改善、拨备覆盖率水平良好,共有包括永嘉恒升村镇银行、浙江嘉善农商行、江苏睢宁农商行、浙江海盐农商行在内的4家银行主体级别上调,上述银行主体级别分别被上调为BBB+、AA、AA-和AA-。此外,于去年第四季度先后登陆A股市场的浙商银行和重庆农商行二级资本债券级别也被上调,债券级别均被上调至AAA。

今日视点

新证券法提供法治保障 注册制推广成市场热盼

■一帆

经过科创板试点,注册制改革在更大范围的推广无疑成为2020年资本市场最期待发生的一件事。

日前召开的中国证监会召开2020年系统工作会议提出六项重点工作,在防风险强监管之后,提出“以注册制改革为龙头,全力抓好重大改革攻坚”,定调了资本市场改革的重中之重。同时,2019年12月28日,第十三届全国人大常委会第十五次会议审议通过了并将于2020年3月1日起施行的新证券法写明,全面推行证券发行注册制度,以法律的形式为资本市场注册制改革给予保障。

众所周知,注册制以信息披露为核心,新证券法设专章规定信息披露制度,系统完善了信息披露制度,包括扩大信息披露义务人的范围;完善信息披露的内容;强调应当充分披露投资者作出价值判断和投资决策所必需的信息;规范信息披露义务人的自愿披露行为;明确上市公司收购人应当披露增持股份的资金来源;确立发行人及其控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员公开承诺的信息披露制度等。围绕这一核心,市场参与各方都需要重新审视自己。

从监管角度看,中国证监会正努力营造更有温度、更有效率的监管。以贯彻新证券法为契机,优化资本市场治理体系。妥善处理市场风险事件,推动刑法修改、期货立法,推动出台私募基金条例和新三板条例。科学合理保持IPO常态化发行,推动再融资改革落地。稳妥推动基础设施REITs试点。同时,推进科技与监管的深度

融合,提升监管的科技化智能化水平,切实提升监管效率。大力推进简政放权,按照新证券法落实“放管服”的要求,取消一些行政许可项目,包括取消证券公司董事、监事、高级管理人员任职资格核准;将会计师事务所等证券服务机构从事证券业务的监管方式由资格审批改为备案;将协议收购下的要约收购义务豁免直接调整为按照证监会的规定免除发出要约等。精简审批备案事项,优化审批备案流程,提高监管透明度。

从上市公司角度来说,作为中国经济的压舱石,上市公司一方面要把握机遇,借力资本市场做强主业,积极发挥中国经济主力军作用,另一方面要严格遵守市场行为规范,按照注册制要求履行应有义务,充分散市场、敬畏投资者,改善治理结构,配合中国证监会启动的公司治理专项行动,全面提升质量。

而作为市场与企业桥梁的中介机构,理应以提升上市公司质量为出发点,勤勉尽责,把好关口。作为资本市场看门人,在注册制背景下,中介机构不仅要更加认真履行职责,遵守法纪,而且在IPO和并购重组等市场活动中把好质量关,推动上市公司通过优化重组上市、再融资等方式优胜劣汰,协助监管层营造公开公平公正的市场环境,建设合规诚信专业稳健的行业文化。

当前资本市场正面临难得改革发展机遇期,而注册制被视作今年资本市场深化改革的重要突破口。随着新三板全面深改措施的渐次落地,在工作17日中国证监会2020年系统常态化发行、科学再融资改革落地。稳妥推动基础设施REITs试点。同时,推进科技与监管的深度



雪龙集团股份有限公司

首次公开发行不超过3,747万股A股

股票简称:雪龙集团 股票代码:603949

发行方式:网下向符合条件的投资者询价配售和网上向持有上海市场非限售A股股份和非限售存托凭证一定市值的社会公众投资者定价发行相结合的方式进行

初步询价日期:2020年1月23日及1月31日
网上路演日期:2020年2月4日
网上、网下申购日期:2020年2月5日
网上、网下缴款日期:2020年2月7日

保荐机构(主承销商):  中信证券投资者关系顾问:  威胜信息资本服务股份有限公司

《发行安排及初步询价公告》及《招股意向书摘要》详见2020年1月21日《证券日报》、《上海证券报》、《中国证券报》及《证券时报》



国资委规范央企参股投资 要求严把主业投资方向

■本报记者 包兴安

1月20日,国资委发布《关于中央企业加强参股管理有关事项的通知》(下称《通知》),规范央企参股投资,要求央企严把主业投资方向,不得为规避主业监管要求,通过参股等方式开展中央企业投资项目负面清单规定的商业性房地产等禁止类业务。

国资委有关负责人表示,近年来,中央企业以参股等多种方式与各类所有制企业合资合作,对提高国有资本运行和配置效率、发展混合所有制经济起到了重要促进作用。但实践中也存在部分企业参股投资决策不规范、国有股权管控不到位等问题,影响国有资本配置效率,造成国有资产流失。

有关方面要求,央企要严格执行国有资产投资监督管理有关规定,坚持聚焦主业,严控非主业投资。不得为规避主业监管要求,通过参股等方式开展中央企业投资项目负面清单规定的商业性房地产等禁止类业务。同时,结合企业经营发展需要,合理确定持股比例,以资本为纽带、以产权为基础,依法约定各方股东权益。不得以约定固定分红等“名为参股合作、实为借贷融资”的名股实债方式开展参股合作。

《通知》规定,加强参股国有股权管理,注重参股投资回报。定期对参股的国有权益进行清查,核实分析参股收益和增减变动等情况。合理运用增持、减持或退出等方式加强价值管理,不断提高国有资本配置效率。对满5年未分红、长期亏损或非持续经营的参股企业股权,要进行价值评估,属于低效无效的要及时退出。不得对战略性持有或者培育期的要强化跟踪管理。

有关方面表示,要严格财务监管,加强运行监测,及时掌握参股企业财务数据和经营情况,发现异常要深入剖析原因,及时采取应对措施防范风险。加强财务决算审核,对于关联交易占比高、应收账款金额大或账龄长的参股企业,要加强风险排查。对风险较大、经营情况难以掌握的股权投资,要及时退出。不得对参股企业其他股东出资提供垫资。严格控制对参股企业提供担保,确需提供的,应严格履行决策程序,且不得超股权比例提供担保。

本版主编:袁元 责编:孙华美 编:曾梦制 作:李波 电话:010-83251808