

债券通2021年交易总额同比增逾三成

业界预计中国债券今年仍将是国际投资者资产配置重要标的

■本报记者 刘 琪

2022年1月4日晚间,债券通公司发布2021年12月份运行报告。报告显示,当月债券通共计成交6663笔,交易量5982亿元,日均成交260亿元,其中2021年12月16日单日交易量达510亿元,创历史新高。随着2021年12月份数据出炉,债券通2021年全年的运行情况也展露出全貌——去年全年交投活跃,累计成交72929笔,票面总额6.4万亿元,较2020年增长33.1%。截至2021年底,通过债券通入市的境外投资者共计3233家,较2020年底增长37.5%。从券种来看,国债和政策性

金融债交投最为活跃。此外,截至2021年底,全球排名前100的资产管理公司中有78家完成债券通备案入市。值得一提的是,在2021年12月份,债券通迎来首家挪威投资者。自此,债券通服务范围扩展至全球35个国家和地区。中国银行研究院高级研究员王有鑫在接受《证券日报》记者采访时表示,通过债券通入境的投资者数量大幅增加,一方面源于债券通交易机制不断完善。2021年4月份,中国人民银行优化债券交易流通机制安排,提高债券交易流通效率。“北向通”已建立较为完善的境外机构

参与境内市场的交易、托管、结算和外汇风险对冲机制,信息披露制度逐渐健全,境内债券市场中的绿色债和可持续发展债券发行不断增加,提高了对境外投资者的吸引力。“另一方面在于中国经济的稳健复苏,投资人民币资产的回报率较高。而且,2021年人民币汇率稳中趋强,除了可以获取利差收益外,境外投资者还可以获取汇兑收益,进一步提升了境内债券资产的吸引力。”王有鑫说。东方金诚研究发展部常征认为,2021年我国经济基本面稳定,国内货币政策延续稳健基调,稳增长与防风险并重,市场潜力逐步释放,

是全球投资者持续看好人民币资产发展前景的基础。“2022年中国债券市场将继续成为国际投资者配置资产的重要选择。”常征介绍说,我国经济领先复苏,货币政策工具丰富,宏观调控政策措施积极稳健,境外机构对中国经济的可持续性增长预期增强,这将从结构上支撑人民币资产对外资的吸引力。同时,从收益和风险的“性价比”来看,对比其他发达经济体的低利率甚至负利率,人民币债券收益更具吸引力。此外,我国债券市场具有较高的风险管控能力,也将提升境外机构配置人民币债券的需求。常征表示,长期来看,随着中国

债券市场系统化和制度化开放、信用和外汇风险管理对冲工具的开发、基础建设的整合完善、交易规则的国际化接轨以及市场信息披露制度的规范,将迎来海外资金投资结构多元化和投资规模持续性稳步增长。“目前,国际投资者对于人民币资产的信心和兴趣逐渐增加,人民币在全球外汇储备库中的占比不断提高,不仅境外货币当局和主权财富机构积极增配人民币债券资产,而且,中国债券被悉数纳入全球三大主流债券指数,使得更多的市场投资者和被动型基金将增配人民币债券资产。”王有鑫称。

多地探索企业信用风险分类管理 专家称有利于构建新型监管机制

■本报记者 包兴安

1月4日召开的国务院常务会议决定实施企业信用风险分类管理,推动监管更加公平有效。对此,专家表示,此举有利于营造良好市场秩序,提高监管效率,提早化解风险。

提高市场监管执法效能

北京师范大学政府管理研究院副院长、产业经济研究中心主任宋向清对《证券日报》记者表示,实施企业信用风险分类管理是构建以强化预警为导向的企业风险分级体系的标志性步骤,也是进一步强化市场监管工作底层数据科学化、精细化的基础和条件,有利于实时掌握各业务领域企业信用风险等级及其变化趋势,有利于为规避市场风险而推进的快速决策提供数据支持,也有利于构建以信用为基础的新型监管机制。

巨丰投顾高级投资顾问丁臻宇对《证券日报》记者表示,实施企业信用风险分类管理,在宏观层面可以及时预警企业风险,避免个别企业的信用风险蔓延而导致系统性风险。在微观层面可以提高企业诚信度,鼓励守信,惩戒失信,维护良好的市场经济秩序,提高市场监管执法效能。

国务院常务会议表示,要依法依规推进企业信用风险分类管理,相应采取“双随机、一公开”等科学精准的监管措施,使监管对诚信经营者“无事不扰”、对违法失信者“无处不在”。要科学构建企业信用风险分类指标体系,及时归集企业登记注册、备案、行政许可、行政处罚、列入经营异常名录和严重违法失信主体名单等信息,在此基础上,按照一视同仁的要求,对各类所有制企业信用风险进行分类。宋向清表示,企业信用风险是对企业未来可能发生的负面事件的概率预判。通过企业信用风险分类管理可以量化企业各风险指标综合分值,将企业信用风险等级进行分类定性,界定哪些企业属于低信用风险企业,哪些企业属于信用风险逐步增高企业,哪些企业属于信用风险严重异常类型企业,从而可以因企施策,未雨绸缪,将风险化解在未爆发之前,以减少对经济社会的负面影响。

提早发现风险源

目前,已有部分地区在企业信用风险分类管理工作中进行了有益探索。

记者从黑龙江省大庆市市场监管局获悉,近日,大庆市企业信用风险分类管理系统已上线运行。截至目前,已收集分类大庆市市场主体信息25万余条,并突出企业诚信经营的状态与行业风险的特点,充分利用全市各部门在监管中产生的有效信息,为企业建立完整、立体“画像”。

辽宁省沈阳市市场监管局依据信用风险三级指标体系,将企业按照信用风险状况由低到高分分为信用风险低(A类)、信用风险一般(B类)、信用风险较高(C类)、信用风险高(D类)四类。初步形成了横向涵盖21个部门、38个领域的多维度分布式企业信用“数据档案”。

宋向清表示,推动企业信用风险分级监管时,要强调与“双随机、一公开”紧密结合。按照企业信用风险分级,设置双随机关联抽查比例,进行差异化监管。同时,要强调对信用风险较高的企业定向抽查紧密结合。以分类分级结果为基础,结合监管的不同需求,通过建立专项检查模型进行定向检查,以提早发现风险源,化解市场风险。此外,尽可能将企业信用风险分类管理与重点行业监管、特定企业监管和商事登记准入等相结合。结合房地产、金融和特种设备行业等重点领域监管业务需求,建立重点行业特定企业指标体系和监管模型,为重点行业特定企业监管提供依据。

丁臻宇建议,强化信用监管具体措施可以借鉴国内成功经验,建立企业信用风险分类系统,实现对企业信用风险自动识别、自动分类、动态调整更新以及分类结果共享应用等功能。

中国证券监督管理委员会 行政处罚罚没款催告书

杨丽杰:
我会《行政处罚决定书》([2021]16号)决定对杨丽杰处以60万元罚款。该处罚决定书已送达生效,但您至今未按规定缴纳罚没款。
现依法向您公告送达罚没款催告书,自公告之日起经过30日,即视为送达。请您自收到本催告书之日起10日内缴清罚没款。罚没款汇至中国证券监督管理委员会(开户银行:
中信银行北京分行营业部,账号:7111010189800000162),并将汇款凭证传真至证监会处罚委备案(传真:010-88061632)。逾期不缴,我会将依照《行政强制法》的有关规定申请人民法院强制执行,并将申请执行的信息记入证券期货市场诚信档案。您对本催告书依法享有陈述权和申辩权。
2022年1月6日

本版主编 姜楠 编辑 白杨 制作 闫亮
E-mail:zmxz@zqrb.net 电话 010-83251785

上市公司破产重整新规三个关键词:提质、保护、公允

■本报记者 昌校宇

上市公司破产重整迎新规。1月4日晚间,沪深交易所分别发布关于破产重整等事项的上市公司自律监管指引(以下简称《指引》),向市场公开征求意见,旨在促进上市公司质量提升,保护投资者合法权益,让破产重组更公允。川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳对《证券日报》记者表示,总体来看,《指引》进一步规范上市公司破产重整,明确一系列破产重整具体要求,既保障上市公司能够通过破产重组实现高质量发展,又保障了投资者基本利益,实现市场公平。

直面市场新情况新问题

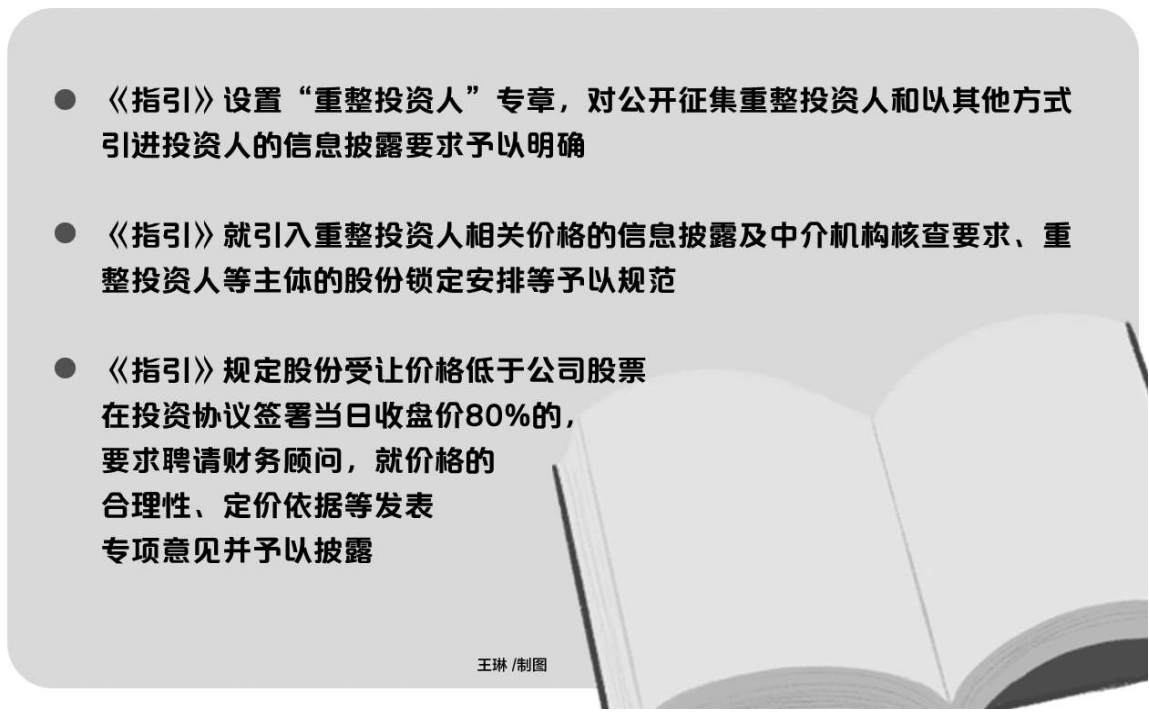
近年来,上市公司破产重整案例增多,在风险化解的同时也出现不少新情况、新问题,需进一步予以明确规范。同时,《国务院关于进一步提高上市公司质量的意见》要求畅通主动退市、并购重组、破产重整等上市公司多元化退出渠道,对规范上市公司在破产重整不同阶段的信息披露行为、保障重整秩序、实现重整效果提出了更高要求。“《指引》是我国资本市场的长期利好。”南开大学金融发展研究院院长田利辉对《证券日报》记者表示,市场需要公平竞争、优胜劣汰,退出也需要规范有序。《指引》总结了上市公司破产事项监管实践经验,规范重整、和解、清算等破产事项,有利于解决监管规则适应性不足、信息披露要求针对性不强、内幕交易防控机制不明确等问题,有力提升相关行为的监管质

量、加强投资者保护,助力企业出清风险,提高上市公司质量,推进供给侧结构性改革。由实践惯例上升到规则层面是《指引》的一大亮点。从近年来的实践情况看,绝大多数上市公司破产重整都伴随以资本公积转增股份并引入重整投资人的相关安排。为此,《指引》设置“重整投资人”专章对公开征集重整投资人和以其他方式引进投资人的信息披露要求予以明确。同时,为防止引入重整投资人行行为损害上市公司利益、维护上市公司破产重整后股权结构的稳定性,《指引》还就引入重整投资人相关价格的信息披露及中介机构核查要求、重整投资人等主体的股份锁定安排等予以规范。

实践中,重整投资人入股价格偏低是投资者关注的焦点。《指引》规定股份受让价格低于公司股票在投资协议签署当日收盘价80%的,要求聘请财务顾问,就价格的合理性、定价依据等发表专项意见并予以披露。

明确重整投资人股份锁定期

就相关股份锁定要求,《指引》明确重整投资人取得上市公司股份后成为控股股东、实际控制人的,应当承诺在取得股份之日起36个月内不转让或者委托他人管理其直接和间接持有的股份,其他重整投资人应当承诺12个月内不转让或者委托他人管理其直接和间接持有的股份。上市公司具有公众属性,在破产重整等破产事项推进过程中依法依规保护投资者合法权益,是制定《指引》的重要考量因素。《指引》主



要通过规范出资人会议召开程序、信息披露内容、网络投票方式等,保证中小投资者合法权益。具体包括强化信息披露要求,确保重整全流程透明;防范忽悠式重整,明确信息披露的事实依据;规范出资人组会议的程序,为投资者表决提供便利;充分发挥中介机构的专业作用,为投资者决策提供支持。田利辉认为,《指引》核清市场各方权利义务,明确重整投资人受让价格下限突破的专家意见出具要求,强调重整投资人取得控股权份三年内不得转让,要求确保中小投资者知情权和表决权并且要求单独计票,引入投资者说明会、媒体说明会机制,这让破产重整相对透明,更为公允。

“总之,《指引》是我国资本市场破产重组事项实现公开、公平和公正的重要举措。”田利辉进一步分析,重整投资人的设置、重整投资人受让价格问题和股份锁定要求有力限制了企业重整过程中控股股东可能的不当行为,防范短期交易投机风险,进而保护了中小投资者。据田利辉介绍,《指引》要求践行分流程分阶段全方位信息披露,完善对上市公司后续经营存在重大影响的关键事项暨市场主体明确需求的相关信息披露要求,也明确了不披露即解释原则,这将有效提升破产事项的信披质量。同时,明确破产重整投资人和中小投资者的权利义务,完善停复牌和内幕交易防控机制,充分保障投资者的交易权,对权益调整方案设置除权(息)安排,明确相关股份锁定要求,这些要求能够有效补齐规则短板,强化行为规范。

商务部等单位征求相关意见

推动农村电子商务和快递物流配送协同发展

■本报记者 刘 萌

1月5日,据商务部网站消息,为推动农村电子商务和快递物流配送协同发展,商务部流通发展司、国家邮政局市场监管司会同有关单位起草了《关于加快贯通县乡村电子商务体系和快递物流配送体系有关工作的通知(征求意见稿)》(以下简称《征求意见稿》)。“农村电子商务和快递物流配送始终存在着无法打通‘最后一公里’的问题,这既是一个商业上的成本问题,也是一个亟须解决的现象

级问题。”IPG中国首席经济学家柏文喜在接受《证券日报》记者采访时表示。星图金融研究院高级研究员付一夫对《证券日报》记者表示,近些年我国农村电商和快递物流配送虽然发展迅速,但仍有不少地方存在互联网基础设施建设薄弱、流通网络不够完善、营销信息闭塞、销售渠道不畅等难题,致使农产品产销矛盾突出,导致“丰产不丰收”“滞销病”“价贱仍难卖”等情况频现,一定程度上制约了农村消费市场的提振与经济的发展。

“加快贯通县乡村电子商务体系和快递物流配送体系,有助于县域及农村消费市场转型升级,不仅可以大量农产品卖得更远更好,还能带动农民的就业、创业以及增收,显著改善农民日常消费过程中的便利程度与购物体验,大幅提升农民幸福指数,为‘促消费、扩内需’注入动力。”付一夫说。《征求意见稿》明确,争取到2025年,在具备条件的地区基本实现县县有中心、乡乡有网点、村村有服务,农村电子商务、快递物流配送覆盖面进一步扩大,县乡村电子商务体系和

快递物流配送体系更加健全,农产品出村进城、消费品下乡进村的双向流通渠道更加畅通,人民群众获得感、幸福感不断增强。同时,《征求意见稿》从完善基础设施、补齐冷链短板、整合快递物流资源、扩大电子商务覆盖面、培育市场主体、规范行业秩序等六方面部署多项工作任务。柏文喜表示,《征求意见稿》部署的工作任务亮点颇多。如,切合实际地提出了发挥市场主体作用和依托村镇级“一点多能”的收发网点建设;首次提出了县乡村级的冷链

物流配套设施建设,体现了与时代发展的同步性;对如何组织落实,《征求意见稿》也提出了指导原则,并明确了目标、任务和时间节点,更具有可操作性 and 落地性。付一夫表示,要进一步加大电商与物流基础设施建设的投入力度,特别是要尽快补齐农村地区和中西部落后地区的基础设施短板,包括完善交通路网、提升乡村道路等级等等,并健全城乡商贸流通体系,鼓励大型流通企业在城乡不同区域设立多层次商业网点,改善农村地区商业环境。

国内航线免征燃油附加费 春运机票直降10元至20元

■本报记者 包兴安
见习记者 杨 洁

国内航线的燃油附加费恢复征收两个月后,再度取消征收。根据国家发展改革委、民航局的相关文件精神,自2022年1月5日零时起(出票日期),取消征收国内航线燃油附加费。这意味着,旅客购买机票的成本将降低10元至20元。眼下春运即将来临,取消之后将小幅降低消费者购买春运机票的成本。《证券日报》记者注意到,1月4

日已有多家航空公司发布停收燃油附加费的通知。例如,海南航空官网1月4日下午发布消息称,自2022年1月5日(出票日期)起,海南航空及大新华航空国内航线燃油附加费征收标准将进行调整,暂停收取国内航线旅客运输燃油附加费,截止日期视国内航空煤油价格变动情况另行通知。1月5日15时,记者在某购票平台尝试购买机票时发现,购票页面出现“机建燃油费说明”。机建燃油费包含两项费用:机场建设费和燃油附加费,其中关于燃油附加费的说明已更

新,“自2022年1月5日(出票日期)起,免征征收国内航线燃油附加费”。取消征收燃油附加费和航空煤油价格有关。2015年3月24日,国家发改委和民航局针对燃油附加费发布《关于调整民航国内航线旅客运输燃油附加与航空煤油价格联动机制基础油价的通知(发改价格[2015]571号)》,国内航线旅客运输燃油附加费依据航空煤油基础价格而调整。2021年11月复征燃油附加费的标准为,除婴儿、儿童、革命伤残军人等特殊群体外,成人旅客800公里

(含)以下航线每位旅客收取10元燃油附加费,800公里以上航线每位旅客收取20元燃油附加费。据了解,这次国内各大航空公司取消燃油附加费主要是因为航空燃油价格下跌。业内人士表示,国内航线的燃油附加费征收采取的是与航空燃油价格联动机制,受油价波动影响,各家航司都会相应调整。“国内航空煤油综合采购成本超过每吨5000元时,航空运输企业方可按照联动机制规定收取燃油附加。”民航业内人士林智杰对《证券日报》记者表示,此次取消燃油附加

(含)以下航线每位旅客收取10元燃油附加费,800公里以上航线每位旅客收取20元燃油附加费。据了解,这次国内各大航空公司取消燃油附加费主要是因为航空燃油价格下跌。业内人士表示,国内航线的燃油附加费征收采取的是与航空燃油价格联动机制,受油价波动影响,各家航司都会相应调整。“国内航空煤油综合采购成本超过每吨5000元时,航空运输企业方可按照联动机制规定收取燃油附加。”民航业内人士林智杰对《证券日报》记者表示,此次取消燃油附加费,按机票均价算,大约相当于打了九六折。家住北京市东城区的张女士告诉《证券日报》记者:“很多航空公司都有会员里程点数兑换机票的活动,之前自己购买成都到北京的机票只需24000里程点数,再额外付50元机建和燃油费用即可。此次取消燃油附加费,里程兑换后只需单独付机建费,更优惠了。”至于此次取消燃油附加费对国内民航出行的影响,在林智杰看来“影响有限”,因为现在的民航供需情况主要影响因素并不是价格。