

公司债发行审核规则持续优化 市场效率提升仍需防高杠杆融资

■本报记者 吴晓璐

自公司债券公开发行注册制以来,审核效率提升,发行数量和规模持续扩容。据Wind资讯数据统计,截至4月24日,注册制下沪深交易所发行公司债8393只,合计发行规模7.38万亿元,其中一般公司债2992只,合计发行规模3.52万亿元,私募债5401只,合计发行规模3.86万亿元。

4月22日,沪深交易所发布公司债券发行上市审核规则、公司债券上市规则、非公开发行公司债券挂牌规则、债券市场投资者适当性管理办法四项基本业务规则。进一步完善发行上市审核规则体系,压实市场主体责任,健全投资者保护机制。

接受采访的专家表示,此次交易所新规实施后,将实行分类审核,有助于进一步提高审核效率。下一步,建议丰富公司债券品种,

构建多层次债券市场体系,深化债券市场互联互通,完善中介机构债券承销、评级等方面业务规范,推动交易所债市更好服务实体经济。

注册制实施以来 公司债发行呈现三大变化

中信证券首席经济学家明明在接受《证券日报》记者采访时表示,公开发行公司债券实行注册制后,监管部门优化了债券发行条件,强化信息披露,扩大信息披露义务人范围,进一步压实发行人、中介机构的职责,同时提高了债券发行效率,公司债发行规模有所提升,有效扩大企业的直接融资规模。

财达证券副总经理胡恒松接受《证券日报》记者采访时表示,公开发行公司债券实行注册制以来,公司债发行呈现三大变化:一是公司债审核透明度有所提升。发

行人和主承销商可以随时掌握项目审核进度,并通过公开渠道与交易所进行直接沟通;二是随着审核要求和时间节点的进一步明确,公司债审核效率不断提高;三是公司债发行规模有较大提升,在信用债市场上占比也不断提高。

对于此次沪深交易所进一步优化完善公司债注册制配套制度,胡恒松认为,重点有三方面,一是新规重点强调优化审核安排。进一步完善了公司债券的审核要求,根据发行人市场认可度、信息披露成熟度、承销机构执业情况等进行分类审核,能够进一步提升审核效率。二是新规加强对中介机构的监管。要求主承销商和证券服务机构提高信息披露质量,切实提高公司债券的信息披露水平。对于出现问题的中介机构,新规明确了自律处罚的依据和标准。三是新规对公司债券的投资交易实施前置控制。要求对公司债券的投资者在开户层面就要通

过系统前端控制等方式行管理。

更好服务实体经济 三方面优化债市生态

从助力实体经济角度来看,胡恒松认为,公司债主要从三方面发力:首先,公司债有效降低了企业的融资成本。企业可以通过灵活设置债券期限、根据市场情况分期发行、债券品种互拨等多种方式发行公司债券,在满足企业资金需求的前提下,有效降低了企业的融资成本。其次,公司债有效助力地方经济发展。公司债是城投公司的重要融资渠道,通过发行公司债,可以满足城投公司的项目建设和流动资金需求,提升各地基建水平,从而助力地方经济发展。最后,公司债为民营企业及产业企业提供了资金支持。监管部门出台了一系列支持政策,鼓励民营企业和产业企业利用公司债进行融资。

谈及如何进一步发挥好交易所

债券市场在服务实体经济中的作用,明明表示,第一,要持续推进金融产品创新试点,为民企、中小企业提供便利可行的发债融资环境。第二,需继续推动完善公司债券发行配套制度。积极推动制定公司债券监管条例,健全分类趋同、规则统一的法律制度安排。规范企业信用债发行定价机制,提升信息披露质量,增强监管有效性,同时深化债券市场基础设施互联互通。第三,监管方面需警惕和防止企业主体“高杠杆”发债融资。另外,还需压实中介机构责任。

胡恒松认为,建议进一步发挥交易所债券市场提升直接融资比例的作用,提高公司债审核标准透明度,以便于发行人根据审核标准制定合适的融资方案;另外,可进一步丰富公司债券品种,如增加权益型公司债券、与可持续发展挂钩的公司债、新型城镇化公司债等品种。

人民币对美元中间价 连调三日至6.4596 贬值压力短期或将持续

■本报记者 刘琪

近期,人民币对美元汇率持续走低。4月22日,人民币对美元中间价大幅下调498个基点,报6.4596,创2021年10月14日以来新低,这也是人民币对美元中间价连续第三天下调。

与此同时,4月22日盘中,在岸人民币对美元汇率跌破6.5关口,为去年8月23日以来首次,最低下探至6.5068;离岸人民币对美元汇率盘中一度触及6.5464,为去年4月15日以来最低水平。

国家外汇管理局副局长、新闻发言人王春英4月22日在国新办新闻发布会上表示,近几天人民币对美元汇率的变化,主要受国际金融市场走势和市场供求等多重因素共同影响。与国际主要货币相比,今年以来人民币汇率走势相对稳健。

东方金诚首席宏观分析师王青在接受《证券日报》记者采访时表示,在美元指数升破100且持续强势的背景下,本轮人民币对美元汇率较快回调,属于汇率正常波动。

“可以看到,随着近期美元指数冲高,非美元货币普遍经历了一轮贬值。相对而言,即使近几个交易日人民币对美元汇率贬值到6.5,表现仍属偏强。近期央行降准、中美利差倒挂、局部疫情影响等因素也对市场情绪造成了一定影响,但并非主要原因。”王青说道。

平安证券研报认为,近期人民币贬值的原因主要有以下几方面:出口景气出现从高速向中速回落的更多迹象;中国经济下行压力阶段性加大影响外资流入;美元指数“破百”对人民币汇率形成更强牵制;以及汇率在中美货币政策分化背景下发挥了更多调节作用。目前,上述造成人民币贬值的因素仍未消失,人民币或将震荡调整一段时间。

展望后期,招商证券研报认为,人民币贬值压力或将持续一段时间。美国通胀、经济基本面等慢变量未明显转向,虽然我国稳增长政策持续发力,但疫情抑制了当前的经济活动,也对未来的稳增长效果构成挑战,预期难以快速改善。在此背景下,中美利差收窄甚至倒挂,国际资本外流的状况可能延续一段时间,人民币或将面临贬值压力。

“综合美元走势及当前汇率水平来看,预计短期内人民币汇率仍存小幅贬值空间,但贬值速度可能放缓。中长期来看,在我国经济基本面保持稳健、国际收支有望延续双顺差的背景下,人民币不存在大幅贬值基础。”王青表示,考虑到中美货币政策差异、美元指数持续偏强等因素,年底人民币或将维持在6.7至6.8之间运行。

事实上,不少投资者关心人民币贬值对相关上市公司的影响。4月22日,润通装备在投资者互动平台上表示,人民币贬值对于出口型企业来说产生正向利好影响,将减少汇兑损失,增加汇兑收益。锦盛新材也在互动平台上回应称,公司外销收入占总收入比例在50%以上,外销主要用美元结算,人民币对美元贬值,会在一定程度上提高公司的盈利。

王青表示,人民币贬值,能够直接增强我国出口产品的价格竞争力,有利于外贸企业拓展海外市场,增厚利润。受原材料涨价等因素影响,很多企业成本压力较大。监管层正在通过减税降费、降低企业融资成本等措施,缓解企业成本负担。在此背景下,人民币适度贬值,对中小下游外贸出口企业而言,相当于在收入端迎来利好,有助于进一步对冲成本上行压力。

(上接A1版)再比如江西省全面贯彻中央“一号文件”精神,多措并举鼓励和支持农业发展,农业生产形势稳定,一季度农林牧渔业增加值增长6.6%。同时,出台促进工业经济平稳增长行动方案,着力稳定产业链供应链,工业保持较快增长,一季度规模以上工业增加值增长9.5%。此外,江西省积极落实国家43条帮扶举措,助力服务业渡难关、促发展,1月份至2月份,规上服务业营业收入增长19.4%。

从需求看,江西省投资、消费、出口“三驾马车”协同拉动。一季度春节期间“两不停”、省市县三级重大项目协同联动开工有力推动了投资规模扩大、进度加快,固定资产投资增长15.6%;各地陆续出台政策促消费稳增长,一季度社会消费品零售总额增长8.9%,居全国第1位;综保区开放平台、跨境电商等新业态蓬勃兴起,以及区域全面经济伙伴关系协定制度红利开始释放,一季度进出口总值增长29%。

谈及各地区下一步稳增长举措,刘向东认为,当务之急是要做好统筹疫情防控与经济社会发展工作,畅通区域内经济循环,加快落实减税降费等措施,适时推出新的“一揽子”扩大内需政策举措,采取有力措施全面促进消费回暖,包括适度放松住房、汽车等限制性消费政策,着力提振消费信心;同时超前开工建设已列入“十四五”规划的重大项目、重大工程,改善市政公共服务,增强发展后劲。

在周茂华看来,目前各地区需提升防疫效率,务实、加快区域与城市间防疫协同合作,避免因防疫对供应链产业链造成严重冲击。同时,政策协同出台针对性的助企纾困政策,尤其在中小微、民营企业、三农等领域,要保障农产品、能源供给,保市场主体、稳就业、促内需。此外,还需持续优化营商环境,促进要素有序流动。

20多项税费政策红利加速释放 为市场主体“雪中送炭”

■本报记者 包兴安

国务院印发的《关于落实<政府工作报告>重点工作分工的意见》中,对于“实施新的组合式税费支持政策”作了具体要求:由财政部、税务总局牵头,4月底前出台相关政策,年内持续推进。目前,上述政策基本出完,年初以来已经出台了20多项税费支持政策。政策红利直达市场主体,让企业发展的信心和底气更足了。

给企业吃颗“定心丸”

中国财政学会绩效管理专委会副主任委员张依群对《证券日报》记者表示,年初以来,国家密集出台多项减税降费优惠政策,力度明显加大,减税涉及的税种、范围、规模、企业户数都明显增加,新的组合式税费支持政策无论是力度还是效果都超过以往。

“一季度全国一般公共预算收入同比增长8.6%,各主体税种均保持平稳较快增长,从中不难看出,我国减税降费政策正在积极持续发力,对激发市场主体活力和城乡居民消费动能起到了支柱性、关键性作用。”张依群如是说。

今年出台的一揽子税费支持政策主要包括延续实施扶持制造业、小微企业和个体工商户的减税降费政策,并提高减免幅度、扩大适用范围;实施大规模留抵退税,优先安排小微企业,对小微企业的存量留抵税额于6月底前一次性全部退还,增量留抵税额足额退还;出台支持特殊困难行业纾困发展的税收政策;设立3岁以下婴幼儿

照护个人所得税专项附加扣除。

以留抵退税为例,该政策今年4月1日起正式实施。税务总局最新数据显示,4月1日至4月15日,已有4202亿元留抵退税款退到52.7万户纳税人的账户。留抵退税资金已经接近全年1.5万亿元退税总量的三分之一。

为加快退税进度,日前,财政部、税务总局联合发布《关于进一步加快增值税期末留抵退税政策实施进度的公告》,提出将尽快释放大规模增值税留抵退税政策红利,在帮扶市场主体渡难关上产生更大政策效应。明确加快小微企业留抵退税政策实施进度,提前退还中型企业存量留抵税额。

对此,张依群表示,国家迅速出台相关政策,明确退税时间表和任务量,释放积极信号,为企业发展注入了一针强心剂。

退税进度加快,也激发了市场活力。

“我们公司总部在上海,受疫情影响,近期物流订单逐渐减少,防疫带来的运输成本却有所增长,资金压力较大。”达州市韵达快递服务有限公司法定代表人张云表示,税务部门及时为公司办理留抵退税,5月份还将享受4918元的存量留抵退税,缓解了资金困难,给我们吃了颗“定心丸”。

中央财经大学财政税务学院院长白彦锋在接受《证券日报》记者采访时表示,在疫情反复、地缘政治冲突导致原材料价格上涨的大背景下,中小微企业的生产经营不可避免地受到了一些影响。在这种情况下,加快小微企业留抵退



税政策实施进度,提前退还中型企业的增值税留抵退税,有助于直接增加这些企业的现金流,助其渡过难关、赢得未来。这体现了国家宏观调控政策根据社会经济形势进行调整,在时间进度上根据微观市场主体的需要“量身定制”,确保我国经济发展保持在合理区间。

制度红利释放将更持久

为助力企业渡过难关、尽快落实税费支持政策,税务部门狠抓工作落实,确保留抵退税政策落地落细。记者了解到,四川税务部门选派业务骨干组建留抵退税“税务服务专员”团队,依托税收征管大数

据分析,筛选符合政策适用条件的纳税人,在线上通过“税务服务专员”团队联动云税直播间开展精准宣传,线下办理实行专窗专岗、预约退税、绿色通道等服务措施,保证退税审批流程畅通,全面推动税收新政落地生根,确保税费优惠政策直达快享。

四川省税务局相关负责人表示,落实好各类税费优惠政策,让税费红利直达市场主体,是稳增长、稳市场主体、保就业的关键举措,税务部门将持续发力宣传辅导、测算分析、纳税服务,确保应享尽享、应退尽退。

张依群认为,接下来退税进度还会进一步加快,使退税为企业带

4月份已有超30个城市调整房地产政策

专家预计部分城市首套房贷利率有望降至4.6%

■本报记者 杜雨萌

为满足购房者合理住房需求,多城相继调整房地产政策,且这一势头在4月份明显加速。据中原地产研究院统计数据,年内已有超80城发布了相关政策。仅4月份以来,就有30多个城市因城施策,调整房地产政策。

多位接受《证券日报》记者采访的业内人士认为,预计二季度楼市调控政策将继续保持较为宽松的主基调,在下调房贷利率以及提高公积金贷款额度等方面持续发力,以实现保障刚需和改善需求的目的。

三四线城市支持政策频出

谈及4月份以来各地密集出台的房地产政策,中国银行研究院研究员叶银丹在接受《证券日报》记者采访时表示,整体上看,各地

楼市调控政策坚持“一城一策”“因城施策”,呈现出较为明显的“控一线、稳二线、拉三四线”的特点,且政策灵活性、丰富性也进一步提高。

以三四线城市为例,中指研究院数据显示,今年一季度,三四线城市商品房成交面积同比下降42.9%。从价格表现来看,国家统计局数据显示,刚刚过去的3月份,三线城市新建商品住宅销售价格和二手住宅销售价格同比分别下降0.6%和1.9%,降幅比上月分别扩大0.5个百分点和0.6个百分点。

基于成交低迷、库存去化压力较大,记者注意到,4月份以来,已有丽水、安顺、湖州等10余个三四线城市先后发布房地产支持政策,以释放居民合理住房需求。

58安居客房产研究院分院院长张波在接受《证券日报》记者采访时表示,对于三四线城市来说,在供大于求、房地产市场面临较

大下行压力的背景下,去化周期被进一步拉长。因此,三四线城市成了这轮楼市调控政策松绑的“主力军”。

“从政策内容看,由于多数三四线城市此前并无限购政策,因此,今年其政策调整主要围绕购房补贴、公积金贷款以及下调房贷利率等方面进行。此外,针对二孩、三孩家庭的购房宽松政策亦是重点方向之一。”中指研究院指数事业部市场研究总监陈文静在接受《证券日报》记者采访时表示。

据《证券日报》记者不完全统计,在前述30余城中,至少有14城围绕提高公积金贷款额度或降低首付比例,出台了相关房地产支持政策。另外,河北省、山东省、山西省、湖南省的多个城市在4月份陆续下调房贷利率。

贝壳研究院4月20日发布的重点城市主流房贷利率最新数据显示,其监测的103个重点城市主流

首套房贷利率为5.17%,二套利率为5.45%,分别较上月回落17个基点、15个基点;本月平均放款周期为29天,较上月缩短5天。

陈文静认为,中央多次强调“满足购房者的合理住房需求”,近日央行也就房地产市场信贷政策多次表态。在此背景下,预计将有更多城市下调商贷首付比例和房贷利率,优化“认房认贷”标准。部分城市的首套房贷利率有望降至基准线4.6%,二套房贷利率有望降至5.2%。

积极信号开始显现

随着多城房贷利率下调,尽管当前市场信心修复尚需时间,但房地产市场已出现一些积极信号。

国家统计局数据显示,3月份,70个大中城市中,新建商品住宅销售价格和二手住宅销售价格环比下降城市分别有38个和45个,比上月

分别减少2个和12个。

在陈文静看来,尽管当前房地产市场整体信心尚未明显恢复,但随着后续信贷环境以及楼市调控政策的持续改善,预计购房者置业预期和置业信心有望逐渐企稳。

“考虑到一季度以来房地产市场持续低迷,二季度房地产市场调控政策有望进一步宽松。”叶银丹认为,从提振市场信心的角度来看,预计二季度会有更多城市进一步“松绑”限购、限贷、落户条件,或下调房贷利率,释放合理住房需求,从而带动市场预期整体回暖。同时,从二季度中后期来看,全国疫情形势有望明显好转,届时一些地区积压的购房需求也有望得到释放。因此综合来看,在政策环境转暖的背景下,市场底部有望于二季度末或三季度出现。

张波预计,总的来说,二季度楼市调控政策将继续保持较为宽松的主基调。