

# 涉信披违法违法违规罚单显著增多 专家建议三方面着手提高信披质量

■本报记者 吴晓璐

因一致行动人持股超过5%未停止交易,也未履行报告和公告义务,深交所于5月25日和5月26日连续两日对\*ST西发相关股东进行纪律处分。记者统计发现,今年以来,交易所对上市公司信披违法违规行为监管力度加大,罚单数量显著增多。

“针对信息披露违规的处罚增多,一方面说明当前A股信息披露质量有待提高;另一方面则展现了监管部门对于信息披露从严要求的决心。”川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳在接受《证券日报》记者采访时表示。

## 信披违法违规 成监管重点

据Wind资讯数据显示,截至5月26日,年内交易所对上市公司以及相

关主体(包括公司和个人)采取监管措施1153家次,涉及信披违法违规743家次,占比64.4%,同比增长49.2%。

对此,德恒上海律师事务所合伙人陈波接受《证券日报》记者采访时表示,首先,上市公司总数持续增加,监管对象基数变大;其次,加强监管是证监会一直以来的理念,处罚数量增加是“强监管”的具体体现;再者,随着注册制改革的稳步推进,信息披露的重要性越发凸显,打击信披违规的力度也进一步加强。

据记者进一步梳理,信披违法违规主要涉及四方面:未及时披露公司重大事项、信息披露虚假或严重误导性陈述、业绩预告结果不准确或未及时、未按时披露定期报告。其中,涉及信息披露虚假或严重误导性陈述的处罚频次较去年同期大幅增长,为366家次,同比增长369.23%。此外,涉及未

及时披露公司重大事项监管的处罚频次为476家次(有重合,同一处罚涉及多项违规),同比增长15.25%。

上海汉联律师事务所律师宋一欣对《证券日报》记者表示,虚假信息披露和延迟信息披露都是虚假陈述的表现。打击虚假陈述是监管部门一直以来的重点工作。

陈雳表示,涉及上述两类信披违法的上市公司,通常面临着业绩下滑等经营问题。

## 多管齐下 持续提高信披质量

“一般而言,交易所的监管措施先于行政处罚。”谈及行政处罚和交易所监管措施,陈波表示,监管措施、行政处罚是两类不同性质的监管手段。监管措施的时效性更强,有事中监管之意,目的多为纠偏;行政处罚

的启动门槛较高,事后追责、惩戒处罚的意味更重。先采取监管措施,之后发现情形严重,再立案调查的情况也不少。

全面注册制改革正稳步推进,而注册制以信息披露为核心,提高上市公司信披质量依旧是重点工作。

陈雳表示,提高信披质量可从多方面入手。首先,外部监管部门应不断细化信息披露指引,不断明确应当及时披露的事项,并依据指引从严监督。其次,中介机构也应当承担起相应责任,对企业进行积极引导,及时完成信披工作。最后,针对控股股东,则应加大监管力度,避免大股东滥用权利,影响信息披露质量及有效性。

宋一欣认为,在全面推行注册制的大背景下,提高上市公司信披质量,应从三方面着手:一是加强资本市场诚信建设;二是加强监管措施;三是加强投资者保护力度。

# 央行等三部门联合发文 完善汇率避险产品服务

■本报记者 刘 萌

5月26日,商务部、中国人民银行、国家外汇管理局发布《关于支持外贸企业提升汇率风险管理能力的通知》(以下简称《通知》)。

《通知》提出充分认识汇率风险管理重要意义,聚焦“急难愁盼”出台针对性措施;加强宣传和培训,帮助企业树立汇率“风险中性”理念;完善汇率避险产品服务,进一步提升人民币跨境结算的便利性;建立“政银企”对接机制,精准服务中小微企业外贸企业;发挥财政资金引导作用,降低企业综合成本等五方面措施。

《通知》要求各地人民银行、外汇局分支机构要鼓励银行在“展业三原则”基础上,针对企业特点“因

企施策”,提供契合市场需求的产品服务。鼓励银行持续提升基层机构人民币对外汇衍生品服务能力,创新产品和服务渠道,支持中小银行合作办理人民币对外汇衍生品服务,满足企业多元化汇率避险需求。进一步便利企业在跨境贸易投资中使用人民币,鼓励企业通过人民币跨境计价结算规避汇率风险。支持银行通过单证电子化审核等方式简化结算流程,提高贸易新业态跨境人民币结算效率。

《通知》明确各地商务主管部门、人民银行和外汇局分支机构要加强工作协同,推动中国外汇交易中心、外汇市场自律机制等更好发挥作用,共同支持外贸企业提升汇率避险能力。

# 商务部推出四方面举措 力保外贸产业链供应链稳定

■本报记者 刘 萌

“近期,国务院常务会议、全国促进外贸外资平稳发展电视电话会议、全国保障物流畅通促进产业链供应链稳定电视电话会议等对确保交通物流畅通、确保重点产业链供应链正常运转作出重要部署。目前,全国物流不畅的问题正逐步改善。”商务部新闻发言人高峰5月26日在例行新闻发布会上表示。

下一步,商务部将按照党中央、国务院部署,会同相关部门坚持问题导向,从以下几个方面继续积极开展工作:

一是通堵点,保障外贸货物国内运输畅通。指导各地建立重点外贸企业服务保障制度,及时解决外贸企业的困难问题,尽快帮助受疫情影响的外贸企业复工复产。全力保障外贸物流畅通,外贸企业可按照规定申领重点物资运输车辆通行证。

二是聚合力,持续缓解国际物流压力。海运方面,将持续推动扩大国际班轮公司直客对接的业务规

模,尽可能满足中小微企业用舱需要,指导各地帮助企业及时提高集装箱,提升货物中转效率。铁路方面,加强与国际货运班列沿线国家沟通协调,同步提高铁路口岸通关及作业效率。航空方面,用好航空货运运力,保障重要零部件、装备和产品运输。

三是强服务,及时解决企业实际难题。继续指导各地主动靠前服务,及时梳理并推动解决影响外贸企业复工复产和供应链稳定的共性问题,深入了解外贸企业的急难愁盼,积极为企业解决生产、物流、用工方面的困难,做好精准服务。

四是优环境,拓展外贸产业发展空间。发挥好外贸转型升级基地、跨境电商综合试验区、进口贸易促进创新示范区、边境互市贸易落地加工试点等外贸示范试点平台,国家级经开区等投资促进平台,以及自贸试验区、自由贸易港等高水平开放平台带动作用,持续优化营商环境,不断提升贸易自由化便利化水平,提升对全球资源要素的吸引力,拓展外贸发展空间。

# 新增专项债5月份发行或创年内新高 有力发挥经济增长托底作用

专家称二季度发行量将达到1.8万亿元至2万亿元

■本报记者 包兴安

5月份新增专项债发行节奏明显加快。据东方财富Choice数据统计,截至5月26日,年内新增专项债发行规模达18200.63亿元,其中5月1日至5月26日发行规模达4181.73亿元。

根据地方债信息披露文件,5月份新增专项债发行规模将达到6319.62亿元,将创年内新高。前5个月新增专项债发行规模将达20338.53亿元。

日前召开的国务院常务会议决定实施6方面33项措施,其中提到“今年专项债8月底前基本使用到位,支持范围扩大到新型基础设施等”。

东方财富研究发展部高级分析师冯琳对《证券日报》记者表示,新增专项债是当前各地基建投资的重要资金来源,通常约有50%左右会投入到符合要求的基建项目中。考虑到专项债资金拨付到项目落地开工需要一定时间,要求“今年专项债8月底前基本使用到位”,意在确保可用专项债资金能够在年内形成实物工作量,从而真正发挥托底今年经济增长的作用。这反映了经济面临下行压力时,财政政策适当靠前发力,着力稳定宏观经济大盘的政策导向。

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,此举明确释放稳增长、稳增长的强烈政策信号,加快专项债发行使用进度,提高投资拉动的精准度和有效性,从而促进整体经济结构的转型升级。

财政部副部长许宏才此前在接受媒体采访时表示,今年新增地方政府专项债3.65万亿元,各地行动迅速,充分发挥专项债扩大投资、稳定增长的积极作用。预计各地二季度完成大部分新增专项债券的发行工作,并于三季度完成扫尾。



“面对当前特殊的经济形势,可打破常规,快投资、快见效,以最快速度对冲经济下行压力,稳住经济增长预期。”张依群如是说。

今年以来,新增专项债发行和使用加快,可用于基建投资的财政资金较为充足,对基建投资的拉动效应已显现。财政部最新数据显示,截至4月底,已经发行的专项债券安排项目超过1.1万个,有1200亿元的专项债券用作了重大项目的资本金,为扩大有效投资、稳定宏观经济提供有力支撑。国家统计局最新数据显示,今年前4个月,基础设施投资增长6.5%,新开工计划总投资增长28%。

值得一提的是,今年3月29日召开

的国务院常务会议要求更好发挥专项债效能。支持新基建等增后劲,上水平项目建设。合理扩大专项债使用范围,在重点用于交通、能源、生态环保、保障性安居工程等领域项目基础上,支持有一定收益的公共服务等项目。

财政部最新数据显示,4月份发行的新增专项债券分别用于市政及产业园区基础设施315.70亿元,交通基础设施179.78亿元,社会事业162.65亿元,保障性安居工程152.06亿元,农林水利63.87亿元,生态环保17.87亿元,城乡冷链物流基础设施8.50亿元,能源2.86亿元,支持化解中小银行风险135亿元。

“新基建的范围包括信息基础设施、融合基础设施、创新基础设施三大类。目前来看,专项债资金投入新基建领域的占比还很低。”冯琳表示,将专项债支持范围扩大到新基建领域后,预计专项债对新基建的支持力度会明显加大。

张依群预计,新增专项债发行将进一步加快,6月份发行量将达到1万亿元左右。

冯琳表示,新增专项债或于6月底前“基本发完”。若监管对“基本发完”的底线要求为85%至90%,那么到6月底前新增专项债发行规模需达到3.1万亿元至3.3万亿元。这意味着二季度发行量将达到1.8万亿元至2万亿元。

# 深交所推动扩大指数化投资规模 创业板指近三年累计涨幅166%

■本报记者 邢 萌  
见习记者 郭冀川

5月26日,记者从深交所获悉,近日,境外市场首只跟踪A股创新型企业的杠杆ETF——创业板指数(以下简称“创业板指”)每日杠杆(2X)产品在港交所上市,产品上市以来运行平稳,份额增长83%。这表明境外长期资金和机构投资者充分认同中国经济活力与韧性,高度认可创业板企业成长创新特色,有助于A股市场进一步增强对优质境外资金的吸引力,助力资本市场高水平双向开放与高质量发展。

深交所指出,经过十多年运行发展,创业板指逐步成为反映中国经济转型升级和创新创业企业发展的核心指标,国际影响力日益增强。创业板指汇聚成长创新龙头企业,高成长性特征鲜明,已成为境外投资者配置A股重要标的。2019年至2021年,创业板指累计涨幅

166%,收益率在全球主要指数中领先,为投资者带来良好回报。目前,创业板指已在韩国、美国等地市场先后上市5只产品。

根据2021年年报数据,创业板指样本公司继续保持高成长势头,盈利能力突出,平均营业收入同比增长25.0%,净利润同比增长25.4%,净资产收益率12.6%。今年以来,全球资本市场普遍回调,创业板指目前指数市盈率约为39倍,处于历史相对低位。投资者看好创业板指发展潜力,投资意愿增强,跟踪创业板指的ETF产品出现了较大规模的净申购,今年4月底与年初相比,境内ETF份额增长95%,资金净流入超过166亿元。

深交所表示,下一步将继续按照中国证监会统一部署,立足市场特色,坚守板块定位,丰富创业板市场投资标的,完善深市特色指数产品体系,推动扩大指数化投资规模,努力打造更具创新市场特色的优质资产配置平台。

# 美联储会议纪要暗示多次加息50个基点 通胀预期调整或“预告”货币紧缩周期终点

■本报记者 刘 琪

北京时间5月26日凌晨,美联储公布了5月份联邦公开市场委员会会议纪要,其中暗示了美联储接下来的加息路径。

会议纪要显示,与会者一致认为,委员会应通过提高联邦基金利率目标范围和减少美联储资产负债表规模,迅速将货币政策立场转向中性姿态。大多数与会者认为,在接下来的几次会议上,或将目标范围提高50个基点。与会者还指出,根据不断变化的经济前景及相关风险,或应采取限制性的政策立场。

不过,美联储工作人员对通胀预期略有调整。总的来看,2022年个人消费支出价格指数(PCE)预计为4.3%。随着总需求放缓和供应限制的

预期缓解,经济供需失衡有所缓解,预计2023年将降至2.5%,2024年将降至2.1%。

对于影响今年美联储加息路径的因素,财信研究院副院长伍超明对《证券日报》记者表示,在通胀和就业目标中,前者无疑是今年首要目标。此外,根据美联储主席鲍威尔的讲话,金融稳定也是考虑因素之一。

“与3月份会议对通胀的评估结果相比,本次会议纪要继续维持今年PCE增长4.3%的预测结果不变,但对明年通胀的预测分别下调0.4个百分点和0.2个百分点。”伍超明表示,这表明美联储对通胀预期经历了上升到回落的过程,反映通胀预期的5年期盈亏平衡通胀率也从3月份3.6%的高点,回落至当前的2.9%左右。

这一调整不可小觑。彭博社策略师Vincent Cignarella指出,如果PCE预期准确,就意味着只要再来三次50个基点的加息行动,美联储就会结束当前的货币紧缩周期。

亚特兰大联储主席博斯蒂克于当地时间5月23日表示,在接下来两次会议每次加息50个基点之后,决策者可在9月份暂停加息,具体要视通胀情况而定。如果通胀持续高企,9月份可能加息25个或50个基点。

过去几周,美股投资者对经济衰退的担忧增加,导致市场震荡加大。随着市场消化吸收美联储会议纪要,美股周三收盘,道指涨0.6%,报32120.28点;标普500指数涨0.95%,报3978.73点;纳指涨1.51%,报11434.74点。10年期美债下行1个基点至2.75%。

“从经济基本面看,美国经济增长放缓迹象明显。”伍超明表示,综合来看,美联储加息节奏和幅度会受到基本面经济数据的影响。如果经济数据不及预期,此前激进加息的预期会消失,存在加息节奏放缓、加息幅度降低的可能性。

光大证券首席宏观经济学家高瑞东认为,下半年美国通胀的贡献项主要为食品和核心服务。基准情形下,预计下半年通胀环比缓慢回落,CPI同比增速在年末未落至6.4%,激进的加息预期或已到达上限,对美债收益率不构成强支撑。悲观情形下,供应链紧缩和劳动力短缺问题持续,通胀回落速度慢于预期,预计二季度CPI同比增速维持在8%左右,或将进一步增强加息预期,提振美债收益率。

(上接A1版)

《通知》明确,要推动科技赋能和产品创新,提升信贷的水平。健全分层分类的小微金融服务体系,强化金融科技手段运用,合理运用大数据、云计算、人工智能等技术手段,创新风险评估方式,提高贷款审批效率,拓宽小微客户覆盖面。加快推进涉企信用信息共享应用,丰富特色化金融产品,推广主动授信、随借随还贷款模式,满足小微企业灵活用款需求。发挥动产融资统一登记公示系统、供应链票据平台、中征应收账款融资服务平台作用,便利小微企业融资。发挥普惠性支持措施和针对性支持措施合力,加大对重点领域和困难行业的金融支持力度。

近年来,人民银行深入开展中小

微企业金融服务能力提升工程,持续优化金融政策体系,加强传导落实,督促引导金融机构优化内部资源配置和政策安排,加大对小微企业金融支持。2022年4月末,普惠小微贷款余额20.7万亿元,同比增长23.4%,连续36个月保持20%以上的增速,普惠小微授信户数5132万户,同比增长41.5%,是2019年末的1.9倍;4月份新发放普惠小微企业贷款利率5.24%,处于历史较低水平。

下一步,人民银行将加强组织实施和政策宣传解读,加快落实稳经济一揽子措施,督促和指导各金融机构真抓实干《通知》落实落细,努力打通长效机制落地的“最后一公里”,切实提升小微金融服务质效,支持小微企业纾困发展,助力通过稳市场主体来稳增长保就业保基本民生。