

## 中国债市重磅规则落地 支持构建高水平金融开放格局

■本报记者 刘琪 吴晓曦

5月27日,中国人民银行、证监会、外汇局发布联合公告(2022)第4号(关于进一步便利境外机构投资者投资中国债券市场有关事宜)(以下简称《公告》),统筹推进银行间和交易所债券市场对外开放。

为加强我国债券市场对外开放的系统性、整体性、协同性,人民银行、证监会、外汇局遵循市场化、法治化、国际化原则,按照“一套制度规则、一个债券市场”原则,联合制定了《公告》,在现行制度框架下,进一步便利境外机构投资者投资中国债券市场,统一资金跨境管理。

一方面,坚持以法人机构为市场主体和监管对象,明确各方权责,支持境外机构投资者直接或通过互联互通投资交易所债券市场,自

主选择交易场所。

另一方面,立足我国商业银行柜台、跨市场转托管、“债券通”业务等多年良好实践,坚持穿透式数据和信息收集,探索建立健全兼容多级托管的包容性制度安排。投资银行间债券市场的境外机构投资者可以根据实际需要,自主选择债券登记结算机构或境内托管银行提供债券托管服务。

人民银行表示,《公告》是深入推进中国债券市场制度型开放的重要一步,有利于健全多元化投资者队伍,提升债券市场的流动性与稳健性,有利于扩大资本项目流入,更好地促进国际收支平衡,有利于统筹利用国内国际两个市场两种资源,更好服务实体经济,有利于加快培育具备全球竞争力的托管银行,提升金融体系应对国际复杂局势的能力。

值得关注的是,据人民银行有关负责人介绍,入市的境外机构投资者,可以持相关备案证明文件等材料申请开立证券账户后直接投资交易所债券市场,交易所市场合格境外投资者托管行资质名单可通过证监会网站查询,也可以通过互联互通方式投资交易所债券市场。两种方式均无需另行办理备案或审批手续。交易所将会同中国证券登记结算有限责任公司尽快制定具体业务规则,明确已进入银行间债券市场的境外机构投资者在交易所市场开户、交易、登记、结算等事项。

中信证券首席经济学家明明认为,互联互通将促进更多有效机构投资者直接参与交易所债券市场,一方面将提振交易所债券市场流动性,另一方面也有助于统一两市价格,降低摩擦成本。因此,在某种意义上体现为利好交易所

债券发行价格。

财达证券债券融资部总经理肖一飞在接受《证券日报》记者采访时表示,支持境外机构投资者直接或通过互联互通投资交易所债券市场,一方面,可以为境外资金提供更为全面的产品端、债券发行主体端的选择,以满足其更为广泛的资产配置需求;另一方面,将会有更多境外资金更为直接地投放运用到实体经济的能力和水平。

明明亦表示,随着债市开放程度的加深,更多境外增量资金或投入中国市场,并且外资可能会扩大信用债投资规模,这对企业而言有一定积极作用。此外,有助于培育国内债券融资这一直接融资市场,丰富融资渠道,对国内经济长久健康发展具有重要作用。

## 前4个月全国规上工业企业利润同比增3.5% 专家预计6月份将出现明显改善

■本报记者 孟珂 包兴安

5月27日,国家统计局发布数据显示,1月份至4月份,全国规模以上工业企业实现利润总额26582.3亿元,同比增长3.5%,增速较1月份至3月份回落5.0个百分点。4月份当月,工业企业利润同比下降8.5%。专家表示,随着各项措施持续显效,预计6月份工业企业利润将明显改善。

国家统计局工业司高级统计师朱虹表示,总体看,工业企业受国内疫情短期冲击及国际形势更趋复杂严峻等因素影响,4月份利润短期承压明显,但随着全国疫情形势总体趋于稳定,企业复工复产有序推进,进一步减轻市场主体负担的各项政策效应不断释放,工业企业效益状况将逐步恢复。

数据显示,前4个月,采矿业利润延续高速增长态势,其中,煤炭、油气开采行业利润分别增长1.99倍、1.38倍。原材料行业中的有色金属冶炼、化工行业利润分别增长40.3%、14.8%,均实现较快增长。

“能源保供持续显效,煤炭等能源产品产量较快增长,大宗商品价格仍处高位,带动部分上游行业利润快速增长。”朱虹表示。

保持增势的还有基本消费品行业利润。前4个月,酒饮料茶、食品制造、烟草行业利润同比分别增长20.9%、10.8%、7.9%。家具、纺织服装、皮革制鞋、纺织、文教工美等行业均保持增长。

朱虹表示,今年以来,民生保障政策落实有力,基本消费品供应充足,市场需求稳定,带动基本消费品行业利润平稳增长。

中泰证券研究所政策专题组负责人、首席分析师杨畅对《证券日报》记者表示,虽然4月份工业企业利润受到冲击,但根据累计值折算,工业企业利润表现好于2020年前2个月累计表现,表明企业经受住了较大考验。

值得一提的是,当前积极因素累积增多,工业企业效益有望逐步改善。朱虹表示,工业企业效益仍有稳定恢复的基础。从资产和营收看,4月末规模以上工业企业资产总计同比增长10.4%,所有者权益合计增长10.5%,均为近五年以来较高水平,企业规模不断发展。前4个月,工业企业营业收入同比增长9.7%,接近两位数增长,为企业盈利改善创造空间,工业企业效益向好的韧性和潜力仍较强。

“同时,企业复工复产加快。目前长三角地区疫情防控形势有所好转,企业复工复产正稳步推进,疫情对工业企业的影响有望逐步减弱。”朱虹如是说。

此外,随着减税降费、纾困帮扶政策持续发力,工业企业费用负担有所缓解。朱虹介绍,近期对工业企业的快速调查显示,大规模留抵退税政策实施后,获得增值税留抵退税的工业企业中95.4%对此政策表示满意,87.9%的企业认为改善了企业现金流。

朱虹表示,下一步要积极疏通产业链供应链堵点卡点,助力企业纾困解难,为工业企业经营状况继续恢复创造更多有利条件。

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,当前积极因素累积增多,随着能源保供、助企纾困、支持实体经济发展等各项措施持续显效,将有力促进工业经济加快恢复,预计6月份工业企业利润将出现明显改善。

### 今日导读

信贷政策持续发力稳外贸 银行业助企业乘风破浪

A2版

沪指月内累计涨幅近3% 如何做好下月行业配置

B1版

## 证监会发布券商投行内控现场检查指引

■本报记者 吴晓曦

据证监会网站5月27日消息,为督促证券公司不断加强投行业务内控建设,提升执业质量,近日,证监会在系统内印发了《证券公司投资银行类业务内部控制现场检查指引》(以下简称《指引》),旨在通过确立常态化的现场检查制度,进一步传导监管压力,明确监管重点,督促证券公司高度重视投行业务内控建设及运行效果,充分发挥好内控机制的制衡作用。同时,进一步规范检查对象选取,明确重点检查内容,重申检查纪律,提升现场检查的制度化、规范化水平。

证券公司投行业务质量关乎上市公司质量和中小投资者利益保护。2018年3月份,证监会发布《证券公司投资银行类业务内部控制指引》,对投行业务内控体系建设提出明确要求。四年多来,行业机构普遍按照要求构建了投行业务内部控制组织架构,实现集中统一管理,建立了业务部门、质量控制、内核合规“三道防线”,有效发挥了自我约束、防范风险的重要作用,投行业务质量稳步提升。

“但从近年来查处的投行业务违法违规情况看,投行业务内控存在制度不健全、落实不到位等多方面问题,甚至存在个别证券公司投行业务部门与质控部门人员交叉任职、业务部门人员擅自删减内核意见等严重情形,内控机制流于形式。”证监会表示。

据悉,《指引》以强化现场检查为着力点,督促证券公司更好地发挥投行业务内控的制衡作用。主要规定了以下几方面重点内容:一是明确五种应当开展检查的情形,包括投行项目撤单率高、投行执业质量评价低、负面舆情数量多或影响大、承销公司债券或管理资产证券化项目违约率高、因投行业务违法违规被采取重大监管措施或行政处罚。

二是明确三方面重点检查内容,包括证券公司投行业务内控机制的健全性和执行有效性、投行业务廉洁风险防范机制的健全性和执行有效性以及公司高管、内核、质控及业务部门负责人的履职尽责情况。

三是明确四类应当予以处罚的主体,即检查发现证券公司及其管理人员、内控人员、业务人员等四类主体存在违法违规行为的,应当依法采取行政监管措施或者移送稽查部门、司法机关处理。

证监会表示,下一步,将组织系统落实好《指引》,对检查发现的问题依法严肃处理,落实好穿透式监管、全链条问责要求。同时,坚持问题导向和经验总结并重,以查促改,梳理典型问题和案例及时向行业公开,持续压实证券公司责任,督促其树立正确的发展理念,更好服务资本市场高质量发展。

## 国资委圈定央企上市公司提质重点 明确分类推进上市平台建设

国资委发布《提高央企控股上市公司质量工作方案》

- 推动上市平台布局优化和功能发挥
- 促进上市公司完善治理和规范运作
- 强化上市公司内生增长和创新发展
- 增进上市公司市场认同和价值实现

■本报记者 杜雨萌

5月27日,国务院国资委对外发布《提高央企控股上市公司质量工作方案》(以下简称《工作方案》),提出14项具体工作举措,涵盖推进上市、资本运作、科技创新、人才培养等诸多上市公司改革发展关键环节。

中航证券研究所副所长张超对《证券日报》记者表示,近年来,中央企业的大量核心资产已经注入上市公司,众多央企积极探索实践“产业+资本”双轮驱动的发展模式。随着此次《工作方案》的落地,预计后续央企控股上市公司有望加大资本运作力度,改善盈利能力,加大创新投入以及积极推动股权激励落地等。

在推动上市平台布局优化和功能发挥方面,《工作方案》提出,要分类推进上市平台建设,形成梯次发展格局。概括起来就是做强做优一批,调整盘活一批以及培育储备一批。记者注意到,前两个方面均提到“通过资产重组、股权置换等多种方式”,推动更多优质资源向上市公司汇聚或聚焦主责主业和优势领域。

“分类推进上市平台建设,形成梯次发展格局,更多体现出国资委鼓励央企围绕自身核心主业,优化产业布局,让不同业务相关资产分批次分梯队进入各上市公司,避免上市平台出现不经选择的无序资本运作。”张超表示。

事实上,在通过资产重组等方式做强主业、解决同业竞争方面,早前已有央企提供了“样本”经验。中国建材集团投资与资本运营部总经理张华在接受《证券日报》记者采访时表示,通过资产重组等多种方式,中国建材集团先后开展天山股份水泥业务整合、中材国际工程板块业务整合、祁连山业务重组以及宁夏建材数字化转型等多项工作。在供给侧结构性改革背景下,不仅打造了我国规模最大的水泥A股上市公司,使其主营业务及核心竞争优势进一步凸显,更进一步解决了中国建材集团上市公司存在的同业竞争问题,为各方股东带来更稳健的投资回报。

在“培育储备一批”方面,《工作方案》提到,对上市公司拟分拆子公司上市的要充分论证,结合战略定位、拟分拆业务独立性和成长性、分拆后的治理安排和管理成本等因素统筹考虑,支持有利于理顺业务架构、突出主

业优势、优化产业布局、促进价值实现的子企业分拆上市。

在张超看来,“不能为了分拆而分拆”是《工作方案》表达出的重要态度。央企控股上市公司拟分拆子公司上市,要真正有利于上市公司平台的未来发展,在统筹优化产业布局的基础上,选择能够更好促进价值实现的子企业进行分拆。

此外,《工作方案》还特别强调,要充分发挥上市平台功能,支持主业发展。如引导上市公司切实发挥资本市场服务企业发展和优化资源配置的功能,实现产业经营与资本运营融合发展、相互促进;兼顾发展需要和市场主体状况开展股权或债务融资,灵活运用发行股份结合产品、探索不动产投资信托基金(REITs)等多种手段,优化融资安排,改善资本结构,提升直接融资比重。

广发证券战略投行部执行董事余路遥在接受《证券日报》记者采访时表示,《工作方案》从原则上强调发挥市场在资源配置中的决定作用,亦呼应当前资本市场的改革热点,具有很强的现实指导意义。

“分类推进上市平台建设,形成梯次发展格局,更多体现出国资委鼓励央企围绕自身核心主业,优化产业布局,让不同业务相关资产分批次分梯队进入各上市公司,避免上市平台出现不经选择的无序资本运作。”张超表示。

随着政策陆续出台,资本市场加快了“净化”速度,ST股正渐渐被投资者所抛弃。回顾那些退市的公司可知,有些公司是因为经营不善,高管层不知变通,无法顺应市场变化而连续亏损,无力回天。但也有些公司的经营者谋求上市只为融资,等到解禁后便减持或转让股份退出。

对于前者,上市公司高管层应该考虑的是如何顺应市场变化调整公司业务结构。而对

于后者,则需要监管部门把好上市关口,避免出现公司上市圈钱后就退市的情况。而对于投资者来说,应该注重价值投资,避免投机追逐式的投资方式。

其实,在退市条件越来越严苛的情况下,ST股的投资价值越来越低,与其压赌无法预测的未来,不如将这些资金投资给绩优股。

我们相信,随着注册制改革稳步推进、常态化退市机制逐步形成,将进一步加速资本市场优胜劣汰。而随着劣质公司不断被淘汰,相信将有更多资金投向优质公司,这些公司可以借助市场聚焦主业,提升自身可持续经营能力和市场竞争力,并带动产业链的整体发展。

## A股加速“新陈代谢” 净化市场助力高质量发展

■矫月

2022年以来,A股退市数量明显增加,截至目前,已有29家公司发布退市消息,另有12家公司在4月底已经发布股票停牌暨可能被终止上市的风险提示公告。这些数据说明A股市场正在加快“新陈代谢”进程。

仔细观察这些退市股可以发现,其多数靠着2年亏损又1年扭亏的方式在A股市场当起了“僵尸股”和“钉子户”。偶尔能实现扭亏方式,往往也是通过卖资产、卖房子、卖股份等方式,主营业务发展乏力,有个别公司扣非后净利润多年亏损。一些ST股还成为证券市场上被人炒作的概念股,收割投资者资金。

如果没有完善的退市机制,任由这些公司留在资本市场,不仅会扰乱市场,还会使得资

金无法正确地投资到更值得扶持的产业和公司身上,同时,也将很难实现整体提高上市公司质量的目标。

2021年,“完善常态化退市机制”首次被写入政府工作报告。“十四五”规划纲要也提出,全面实行股票发行注册制,建立常态化退市机制,提高上市公司质量。

随着政策陆续出台,资本市场加快了“净化”速度,ST股正渐渐被投资者所抛弃。回顾那些退市的公司可知,有些公司是因为经营不善,高管层不知变通,无法顺应市场变化而连续亏损,无力回天。但也有些公司的经营者谋求上市只为融资,等到解禁后便减持或转让股份退出。

对于前者,上市公司高管层应该考虑的是如何顺应市场变化调整公司业务结构。而对

更多精彩内容,请见——

### 证券日报新媒体



证券日报之声



证券日报APP