

交易商协会发布企业资产证券化基础性制度“双轮驱动”拓宽企业融资渠道

■本报记者 杨 洁

3月16日,据中国银行间市场交易商协会(简称“交易商协会”)官网消息,为贯彻落实新发展理念,以“公司信用类债券+企业资产支持证券”双轮驱动拓宽企业融资渠道,推动银行间市场企业资产证券化业务高质量发展,交易商协会发布《银行间债券市场企业资产证券化业务规则》(简称《业务规则》)及《银行间债券市场企业资产证券化业务信息披露指引》(简称《信息披露指引》),自2023年9月1日起施行。

此次发布的两项规则属于企业资产证券化基础性制度,遵循规范与发展并重理念。接受《证券日报》记者采访的市场人士表示,此次制度发布后,银行间市场初步搭建起以注册制理念为总纲,“系统完备、科学规范、运行有效”的企业资产证券化规则体系,制度架构系统完整,制度内容清晰明确,为构建多层次、多元化的企业融资体系打下良好基础。

充分激发市场活力 强化信息披露要求

企业资产证券化市场在助力企业盘活存量资产、拓宽直接融资渠道方面发挥着重要作用。银行间市场于2012年首

次推出资产支持票据,并于2017年发布《非金融企业资产支持票据指引》。截至2022年末,资产支持票据(ABN)、资产支持商业票据(ABCP)等银行间市场企业资产支持证券累计发行超2.10万亿元,存量规模9000亿元,累计支持超过35000家小微企业。

据市场人士介绍,此次发布的两项规则强调“真实出售、破产隔离”原则,其中,重点从四个方面对《业务规则》进行了优化完善:一是将产品指引升级为业务规则,涵盖ABN、ABCP、类REITs等产品,并覆盖注册、发行、存续期全环节,明确存续期管理机构角色及职责。二是建立分层次的信息披露机制,提升信息披露及时性、有效性,规范各参与机构权利义务,强化主体责任和履职意识。三是完善投资者保护安排,细化持有人会议召开、表决、回避等相关要求,强化投资者权益保护。四是优化业务流程,明确豁免备案情形,完善主承销团机制,拓宽参与机构类型,提升注册发行便利性,充分激发市场活力。

对标“简单、透明、可比”国际标准,交易商协会制定《信息披露指引》,搭建起一套相对系统独立的企业资产证券化业务信息披露体系,通过信息披露加强引导与规范,推动市场回归资产信用本源。《信息披露指引》以《业务规则》为上

位规则,主要包括三个方面:一是明确四类信息披露义务人及其披露内容,厘清相关机构职责。二是聚焦资产信用,细化基础资产与现金流披露要求,提出基础资产逐笔披露原则性要求,引导市场回归资产信用的本源。三是对发起机构、重要债务人等重要主体建立分层信息披露安排,体现差异化与灵活性。

压实相关中介机构职责 完善投资者保护机制

银行间市场是企业直接融资的重要渠道。中国建设银行股份有限公司投资银行部总经理钱理红对《证券日报》记者表示,规则和指引的发布将有助于进一步完善信息披露要求,明确业务审核标准,全面构建规则制度体系,此举既是对银行间债券市场资产证券化业务发展十余年的经验提炼,亦是一项提升银行间债券市场服务实体经济能力的重要举措。

“此次规则和指引体系完整、涵盖全面,具有机构类型丰富,职责边界清晰、信息披露完善,投资者权益保护强化,业务流程优化便利等显著特征,为调动和释放市场积极性,激发创新活力,全面助力盘活存量资产、服务实体经济,促进经济高质量发展作出了积极贡献。”浦发银行总行投资银行部(绿色金融部)总经理

刘凌对《证券日报》记者表示。

中金公司投资银行部资产证券化业务负责人、董事总经理贾舟祺认为,新规则明确了银行间债券市场企业资产证券化业务的类型和基础资产要求,优化了项目注册及发行流程,压实了存续期管理机构以及相关中介机构在基础资产监控、现金流跟踪、信息披露等方面的工作职责,完善了投资者保护机制。新规则的施行,将有利于促进参与机构在有效管理风险的前提下开展金融创新,推动多层次债券市场发展,提升金融服务实体经济质效。

中债资信评估有限责任公司副总裁钟建梅对《证券日报》记者表示,此次规则和指引为ABN、ABCP以及其他证券化融资工具提供了制度依据,满足了市场各方对于ABN拓宽主体、对标国际、投资者保护的新需求,有利于进一步释放市场活力,落实国家宏观调控和产业政策。

在平安资产管理有限责任公司信评研究董事总经理孙海容看来,新发布的规则和指引将推动业务更标准、更规范地开展,同时与债务融资工具的要求进一步衔接,取消发行ABN强制评级相关要求,且进一步细化信息披露及存续期管理要求,明确各环节责任主体,完善投资者保护机制,满足ABN投资人诉求,将推动银行间融资市场进一步健康稳定可持续发展。

荔枝2022年净利润创历史新高 在线音频平台寻找业务落地新场景

■本报记者 许 洁 实习生 李雪妍

3月16日晚间,以音频为核心的社交和娱乐平台荔枝发布了2022年第四季度及全年财报。数据显示,公司去年四季度及全年营收及净利润均创历史新高,第四季度收入达5.88亿元,2022年全年收入达21.85亿元,全年净利润增至8650万元,相比2021年的净亏损1.27亿元大幅扭亏为盈。

荔枝创始人兼CEO赖奕龙表示:“公司第四季度及全年净利润均创下历史新高,这也是我们连续第五个季度实现GAAP层面的盈利。2022年,我们持续提升技术能力,拓展多元化产品矩阵,稳步推进全球化业务发展。”

公开资料显示,荔枝曾一度陷入盈利困境。2020年,荔枝FM更名荔枝正式登陆纳斯达克,发行价11美元/股。2022年10月11日,荔枝因股价低于合规标准收到纳斯达克通知,濒临退市边缘。数据显示,2018年至2021年,荔枝分别实现年收入8亿元、11.8亿元、15亿元和21.2亿元,净亏损934.2万元、1.32亿元、8218.4万元和1.27亿元。从2021年第四季度开始,荔枝才实现扭亏为盈。

整体来看,在线音频企业想要实现盈利并不容易。企业亏损的背后是在线音频市场竞争的不断加剧。一方面,互联网巨头盯上了“耳朵经济”。比如2020年,字节跳动推出“番茄畅听”,布局这一赛道;2021年,腾讯将酷我畅听和懒人听书合并为“懒人畅听”,并将长音频正式纳入其音乐娱乐生态之中。

中国数实融合50人论坛副秘书长胡麒牧对《证券日报》记者表示:“综合来看,互联网大厂市场布局全面,变现和竞争能力更强,当下流量到了瓶颈期,因此大厂布局音频这一增量赛道,向专

业场景渗透,并且可以通过视频收入补贴音频赛道。而从收入和成本的数量级来看,专业音频平台无法再从其他赛道中分一杯羹。”

另一方面,行业还面临着短视频对用户争夺的激烈。据灼识咨询调查结果显示,相比于短视频、长视频等内容形式,在线音频被远远抛在了身后。特别是作为后起之秀的短视频,在国内渗透率已达到77.2%。

“短视频平台在感官上有着在线音频无法比拟的巨大优势。”胡麒牧表示,这是音频平台难以突破的短板,即使布局视频赛道,面对已经相对固化的行业格局,也难以形成后发优势。

不过,在线音频市场仍有巨大潜力待挖掘。CIC发布的研报显示,中国在线音频市场收入在2016年至2020年保持着69.4%的年复合增长率,从16亿元增长至131亿元。据易观数据显示,2021年中国在线音频娱乐市场规模已达到220亿元,预计2025年将达到1038亿元。

在线音频企业正加速布局短视频无法切入的应用场景,并已初见成效。

比如,在汽车应用场景方面,目前汽车进入智能化时代,“万物互联”“车联网”表现出巨大潜力。行车不能看视频,这是音频企业布局该场景的天然优势,不断加剧。一方面,互联网巨头盯上了“耳朵经济”。比如2020年,字节跳动推出“番茄畅听”,布局这一赛道;2021年,腾讯将酷我畅听和懒人听书合并为“懒人畅听”,并将长音频正式纳入其音乐娱乐生态之中。

另外,在青少年学习等场景也存在机会,胡麒牧表示,考虑到用眼卫生及视频的成瘾性弊端,青少年的学习场景也是在线音频的突破方向。如果能把优质资源集中,在线音频企业未来将有更大盈利空间。

监管治理违规转贷等乱象 仍有中介暗中招揽

■本报记者 彭 妍

“房贷转贷后,利率低至3.25%”“能省几十万元利息”……近期,一些所谓的贷款中介通过打电话方式向消费者推介房贷转经营贷业务,宣称可以“转贷降息”。

《证券日报》记者调查发现,所谓的“转贷降息”,是一些不法平台宣称可以通过低利率经营贷置换高利率房贷,帮助在利率高点入市的购房者减少剩余房贷的利息支出。但在极具诱惑力的“低利率”背后,隐藏着极大风险。

“转贷降息”背后 暗藏多重收费套路

据了解,近期有不少贷款中介声称,可帮助消费者提供按揭贷款置换服务,即“转贷降息”,诱导消费者使用中介过桥资金结清房贷,再到银行办理经营贷归还过桥资金。

而根据相关监管规定,经营贷须用于生产经营周转,不得违规用于购房、结清房款、偿还其他渠道垫付的房款。如果消费者未按贷款合同约定用途使用贷款,可能会被提前收回贷款,并需承担违约责任。

此外,“转贷降息”背后暗藏多重收费套路,包括过桥资金息费、服务费、第三方收款费用、公证费等。而贷款中介在招揽生意时,并不会将风险明示。

“办理经营贷可以‘转贷降息’,房贷抵经营贷利率可以做到3.25%。”某贷款中介称,其公司可以提供垫资赎楼+申请贷款“一条龙”服务。购房者需要先结清房贷,再将房产抵押给银行,就可以顺利借出经营贷。而这笔结清房贷的过桥资金可以由中介来垫付,但是要收取垫资利息。

据记者了解,这笔过桥垫资通常是每10天收取0.6%的利息,以贷款100万元为例,10天就将产生6000元的高额利息。上述中介还表示,另外还要收取贷款金额1%的服务费,如名下没有经营企业的情况下需代办注册营业执照,还要加收收取6000元至12000元不等的服务

根据相关监管规定

经营贷须用于生产经营周转,不得违规用于购

房、结清房款、偿还其他渠道垫付的房款

如果消费者未按贷款合同约定用途使用贷

款,可能会被提前收回贷款,并需承担违

约责任



崔建波/制图

费。实际操作中,整个流程办下来可能需要一个月。

业内人士表示,不法中介会怂恿借款人使用中介的过桥资金偿还剩余房贷,从中收取垫资过桥利息、服务费、手续费等各种名目的高额费用。转贷后的综合资金成本可能会高于原来的房贷利率。

此外,“转贷降息”还隐藏着资金链断裂、侵害信息安全等风险。有业内人士表示,经营性贷款属于短期贷款,期限一般为1年至3年,且本金大多需一次性偿还,贷款到期后如不能及时偿还本金,可能产生资金链断裂风险。

北京市京师律师事务所律师孟博对《证券日报》记者表示,“转贷”行为还可能影响到当事人的个人信息安全。当事人选择贷款中介的转贷服务时,需要将身份、账户、家庭成员、财产等重要信息提供给中介。部分中介获取个人信息后,为牟取非法利益可能会泄露、出售相关信息,侵犯当事人的

信息安全。

监管部门加大查处力度 专家建议从多方面发力

关于“房贷违规转经营贷”的问题,一直备受监管部门关注。自去年以来,多地银保监局相继发布风险提示,提醒广大消费者认清转贷操作的不良后果和风险隐患,增强风险防范意识,维护自身合法权益。

近日,银保监会向各银保监局,各政策性银行、大型银行、股份制银行等下发《关于开展不法贷款中介专项治理行动的通知》,要求各银保监局、各银行业金融机构成立专项治理行动领导小组,从3月15日正式开始,部署开展为期六个月的不法贷款中介专项治理行动。

对此,易居研究院研究总监严跃进对《证券日报》记者表示,该通知针对三类主体,即银行机构、贷款中介机构、购房者。通过规范和引导,有助于防范各

类灰色金融业务出现,确保房贷业务合法合规合理。

“银行要加强贷款人资质审核,加强对员工行为管理,必要时可以通过将不良中介列入黑名单等方式规范贷款业务;中介机构需要主动向客户揭示经营贷与住房按揭贷款之间的差异性,就违规将经营贷资金挪用于购房的法律后果和不良影响进行合理提示;消费者则要加强资金安全意识,认清违规‘转贷’背后潜在的风险,合理合规办理贷款业务。”诸葛数据研究中心高级分析师陈霄表示。

孟博表示,贷款人需警惕其中的法律风险,通常而言,银行会在贷款合同中约定贷款用途,企业或个人若擅自将经营贷用于偿还房贷,则属于改变贷款用途,违反了《个人贷款管理暂行办法》《流动资金贷款管理暂行办法》的规定。在此情形下,贷款人不仅面临被银行提前收回相应贷款的风险,还可能被追究违约责任。

专项债拉动投资显成效 一季度基建投资有望实现“淡季不淡”

■本报记者 韩 昱

作为2023年积极财政政策“加力提效”的重要内容,以及推动基建投资的重要资金基础,专项债如何能够更好发挥“四两拨千斤”的带动作用,颇受关注。

2023年,新增专项债务限额为38000亿元,比上年增加1500亿元。记者根据Wind数据梳理发现,截至3月16日,今年已发行新增专项债规模达到9757.37亿元。从发行进度看,今年前两个月,新增专项债发行规模为8269.37亿元,约占全年限额的21.8%,与2022年同期基本相当。

“发行专项债已经成为地方政府获得资金、支持基建投资提速的重要途径。”东方金诚研究发展部高级分析师冯

琳对《证券日报》记者表示,今年前两个月专项债、PPP等各类工具持续发力,加之上年新开工项目续建带动银行贷款较大规模流入,基建投资保持高增,在推动经济修复中发挥了积极作用。

国家统计局3月15日公布的最新数据显示,今年前两个月,我国基础设施投资稳定增长。1月份至2月份,基础设施投资同比增长9.0%,增速比全部固定资产投资高3.5个百分点。其中,铁路运输业投资增长17.8%,公共设施管理业投资增长11.2%,道路运输业投资增长5.9%。

巨丰投顾高级投资顾问谢后勤对《证券日报》记者表示,从专项债投向来看,基建类投向规模仍占重头。而从额度上看,新增专项债额度提前下达,今年新增专项

债额度较上年呈现明显增长趋势。

谢后勤进一步表示,作为基建开工的传统淡季,今年一季度或是本年度经济增长压力较为突出的阶段,不过在新增专项债的有力支持下,基建投资有望实现“淡季不淡”。

兴业证券经济与金融研究院发布的研报认为,从今年前两个月基建投资同比增速水平来看,2022年的“强基建”格局仍在延续。目前逐渐进入建筑施工旺季,螺纹钢、水泥等基建相关大宗商品价格均已出现不同程度的上涨,后续基建投资向实物工作量转化加速可能是大势所趋。

“今年预算内资金、专项债、政策性金融工具等会持续发力,预计3月份基建投资仍将保持较高增长水平。”冯琳认为。

Wind数据显示,截至3月16日,3月份新增专项债发行规模已达1487.99亿元。展望后续,业界普遍认为上半年新增专项债发行或将提速和持续放量。

冯琳预计,下半年专项债发行将有所提速,3月份合计发行规模将在4000亿元至5000亿元,一季度专项债发行规模在1.3万亿元左右,约占全年发行额度的34.2%,显示今年财政继续靠前发力。从尽快形成实物工作量、巩固经济回升势头考虑,大部分新增专项债额度需要在上半年完成发行,因此预计上半年新增专项债发行规模将持续保持高位。

谢后勤也表示,一季度发行的新增专项债规模预计将超过1.2万亿,形成发行高峰。

(上接A1版)

技术测试有序推进

在项目审核加速推进的同时,技术测试按原计划有序推进中。在前期摸底测试和全天候测试结束后,3月18日,上交所、深交所分别联合中国证券登记结算有限责任公司上海分公司与深圳分公司,以及中国证券金融股份有限公司等机构,组织开展全面注册制发行业务通关测试及交易业务全网测试。

据悉,本次测试完成后,沪深两市全面注册制的发行业务相关技术系统正式上线,交易及转融通等其他业务相关技术系统暂不上线。3月20日起,沪深两市可以根据业务安排启动全面注册制的网上发行业务,启动日期以相关公告为准。据上交所此前安排,后续根据实际情况再进行一次全网测试和一次通关测试。

“目前公司各交易系统参与了摸底测试和全天候测试,测试进度正常,预计到时候可以正常完成后续上线工作。”某头部券商信息技术部相关负责人对《证券日报》记者介绍,3月18日为第一次交易业务全网测试,根据以前新业务上线沪深交易所组织测试情况,一般会有第二次或第三次全网测试,之后进行通关测试。“公司各交易系统目前测试进度正常,后续可以随时参与交易所交易通关测试。”

从创业板注册制改革经验来看,网上发行业务启动(2020年7月27日)一个多月后,2020年8月24日,注册制下首批创业板企业即挂牌上市。田利辉表示,预计注册制下主板首批企业也将将在一个月左右挂牌上市。

不过,川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳认为,创业板试点注册制时,首批企业从过会名单出炉到组织上市花费了约一个半月的时间。此次首批主板注

册制上市企业数量更多,发行规模更大,通关测试等工作开展预计将耗费更多时间,因此,预估主板注册制企业最早在5月上旬能够挂牌上市。

投保工作面临更高要求

全面注册制下,主板发行上市条件更加包容,发行定价和交易制度也有变化,投资者需要及时了解风险点,更加审慎做出投资决策。

为做好全面实行股票发行注册制投资者教育工作,维护广大投资者合法权益,2月20日,证监会启动“全面注册制,改革向未来”投资者教育专项活动,引导投资者客观看待和理解全面实行注册制的意义和作用,理性参与投资。在“3·15”国际消费者权益日,沪深交易所开展全面注册制相关投保活动,进一步弘扬理性投资、价值投资、长期投资理念,助力全面注册制改革平稳落地。

上述投行人士表示,全面注册制下,投资者面临三大变化,首先,发行条件多元化;其次,主板交易制度发生变化;最后,资本市场优胜劣汰将加速。开展投资者教育工作,让投资者及时全面了解注册制下将面临的,非常重要。

“全面注册制把权力交给市场,投资者需要更为理性、审慎。保护投资者需要引导市场价值投资,严惩违法违规行为。”田利辉表示。

陈雳表示,实行全面注册制改革后,一方面新股发行更加市场化,这对投资者的股票申购专业性有了更高要求,另一方面更加市场化的投资环境使得投资选股难度增大,这就要求投资者拥有更为专业的股票价值研判能力。全面注册制下,对投资者保护工作提出了更高要求。应重点加大对投资者价值投资的教育,更好地织密、织牢投资者保护网。