

顶层设计落地 公司信用债市场迈入新时代

段思宇

央行等六部门联合出手规范信用债市场,公司信用债市场迎顶层设计。

8月18日,人民银行、发展改革委、财政部、银保监会、证监会和外汇局联合发布《关于推动公司信用类债券市场改革开放高质量发展的指导意见》(下称《意见》)。

《意见》共十二章三十二条,分别从完善法理、推动发行交易管理分类趋同、提升信息披露有效性、强化信用评级机构监管、加强投资者适当性管理、健全定价机制、加强监管和统一执法、统筹宏观管理、推进多层次市场建设、拓展高水平开放等十个方面展开,对当前信用债市场存在的痛点和不规范的地方进行了规范。

在业内人士看来,尽管《意见》中的大多数条款在此前监管文件中多次提及,但此次多部门联合发文,体现了监管对信用债市场的重视程度,而且涉及面十分广泛,该文件将成为信用债市场管理的纲领性文件。在此背景下,信用债市场有望迈入大统一的新时代。

加强监管和执法统一

债券市场是企业直接融资的重要渠道。近年来,我国企业债、非金融企业债务融资工具、公司债等公司信用类债券市场发展较快。据央行数据,截至2021年6月末,公司信用类债券托管余额已达29.3万亿元,占整个债券市场托管余额的23.7%,仅次于金融债券。

债券市场实现统一管理一直是市场对债市改革期待的方向。长期以来,我国债市存在着多头管理的问题,如非金融企业债务融资工具、企业债、公司债分别由央行、发改委和证监会监管,不同的监管模式产生了差异化的标准,进而引发市场对监管便利的担忧。因此,近年来监管不断出台新举措打通两个市场。

今年初,央行就曾会同国家发展改革委、中国证监会制定《公司信用类债券信息披露管理办法》,此举被市场认为是解决银行间、交易所两大市场分割,推动信用债市场监管的一个重要举措。

如今,央行等六部门再下发《意见》,

更是体现了监管对信用债市场的重视程度。中金公司固收团队称,《意见》对此前中国债券市场发展中出现的一些痛点和不规范的地方进行了规范,而且涉及面十分广泛,将会成为信用债市场管理的纲领性文件。

一位债市资深从业者也对第一财经称,《意见》可以说是信用债市场的顶层设计文件,涵盖了法律基础、信息披露、评级管理、定价机制等方面,使得信用债监管有了统一的框架,市场有望迎来大一统监管。而且,也有助于信用债发行更市场化,发行利率曲线更合理。

具体来看,在监管层面,《意见》提出了诸多要求,以实现相关制度和监管的统一。比如,明确信用类债券注册标准统一。规定公开发行公司信用类债券,由国务院证券监督管理机构或者国务院授权的部门注册,相关标准应统一。非公开发行公司信用类债券,市场机构应加强自律,行政部门依法监管和指导,相关标准也应统一。

同时,进一步推动银行间和交易所制度规则统一。规定银行间债券市场和交易所债券市场都是我国债券市场的有机组成部分。推动制度规则分类趋同,允许发行人自主选择发行方式,具体种类和发行场所等,允许满足投资者适当性要求的合格机构投资者自主选择交易平台、交易方式和风险管理工具等。

另外,统一信息披露要求。规定按照公开发行、非公开发行分类趋同的原则,统一公司信用类债券发行和存续期间的信息披露要求,包括披露要件、披露频率、披露时点及重大事项等方面。并且要求公司信用类债券信息披露应当遵循真实、准确、完整、及时、公平的原则,不得有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

而且,《意见》还提到要完善债券市场统一执法机制安排,即由国务院证券监督管理机构依法对涉及各类债券品种的信息披露违法违规、内幕交易、操纵证券市场以及其他违反证券法的行为,依据《证券法》有关规定进行认定和处罚。

加强风险防范管理

自去年末国企违约接连发生以来,信用债市场走向分化,且违约规模不断上升。据联合资信统计,2021上半年,我国债券市场新增18家违约发行人,共涉及到期违约债券59期,到期违约金额合计约778.97亿元,同比环比均有所上升。

业内的共识在于,债券市场信用风险仍将持续暴露,防范化解风险是当前债市的一大任务。此次《意见》也明确相关举措,如禁止结构化发债、严惩逃废债行为等,以遏制信用债市场高风险点,加强风险防范管理。

《意见》提到,要合理把握债券发行节奏,优化融资结构,对资产负债率明显高于行业平均水平、经营扩张激进、关联关系复杂的发行人建立约束机制。同时,强化对债券募集资金的管理,禁止结构化发债行为。

在业内人士看来,结构化发行债券在一定程度上扰乱了市场秩序,容易引发各种纠纷。尤其是在金融市场信用分层加剧的背景下,部分非银机构和非法资管产品的市场化融资能力不足,个别结构化发行债券所对应的资管产品容易存在流动性风险。实际上,这并不是监管机构第一次提出禁止结构化发行,之前交易商协会和证监会均出台过类似的规则。

除了严禁结构化发债外,《意见》也明

确提出,要强化发行人市场意识和法治意识,秉持“零容忍”态度,维护市场公平和秩序,依法严肃查处恶意转移资产、挪用发行资金等各类违法违规行为,严惩逃废债行为,禁止企业借债重组和破产之机“甩包袱”“卸担子”。

同时,要厘清政府和企业的责任边界,明确举债主体,防范相关隐性债务风险转移。区分政府、政策性金融机构、国有企业、地方政府融资平台等不同主体的信用界限。加快推进地方政府融资平台改革,防范相关隐性债务风险转移,政府不得通过企业举债融资或为企业发行债券提供各种担保,企业债务不得由政府偿还或由财政兜底,切实做到谁借谁还、风险自担,防范地方政府隐性债务风险。

专家表示,防范和化解金融风险,更好地服务实体经济是当前重要任务。《意见》的出台将对我国金融市场运行产生积极影响,能够促进发挥信用类债券信息披露和有效定价等方面的作用,有助于改善企业融资环境,防范金融风险,促进我国金融市场高质量发展。

“其次,意见的出台也有助于弥补监管短板,推动我国债券行业在新的历史时期规范发展;我国需要构建公平有序的竞争环境,促进债券行业健康发展,推动多层次发展,拓展高水平对外开放的步伐。”专家强调。



此次多部门联合发文,体现了监管对信用债市场的重视程度,而且涉及面十分广泛,该文件将会成为信用债市场管理的纲领性文件。资料图片

大宗商品保供稳价工作初见成效

□侯捷宁 杨洁

若要选今年资本市场的“热词”,大宗商品必定榜上有名。今年以来,大宗商品价格上涨对中下游企业造成巨大压力,政策面对此高度关注并果断出手,打出调控“组合拳”。在多重因素影响下,近期部分大宗商品价格高点已有明显回落,我国大宗商品保供稳价工作初见成效。

近期,部分大宗商品价格走弱。从各品类主力合约价格变动情况来看,纽约原油期货价格已跌至62美元/桶附近,伦敦铜期货跌至9000美元/吨附近,上海螺纹钢期货跌至5100元/吨附近,大连铁矿石跌破800元/吨,分别较前期高点下跌约20%、14%、16%和40%。

其中,铁矿石价格下跌尤为剧烈。中航证券首席经济学家董忠云表示,我国是全球铁矿石进口大国,铁矿石的需求端受我国经济复苏稳健但并非高速增长,叠加对钢铁产量的压减,导致我国钢铁企业对铁矿石需求走弱,带动铁矿石价格回落。

今年二季度以来,大宗商品价格备受关注……近日,中国钢铁工业协会对行业内出口企业发出倡议,一是提高认识,自觉控制出口总量;二是优化结构,减少普通产品出口;三是提质增效,促进高端产品出口;四是加强管理,控制内贸转出口;五是共同行动,维护出口市场秩序。

值得注意的是,国家发展改革委、国家粮食和物资储备局于7月5日、29日分两批次投放国家储备铜铝锌共计27万吨。国家发改委新闻发言人孟玮表示,目前来看,两轮储备投放基本实现了预期目标,社会各界普遍反映,储备投放体现了国家确保大宗商品市场供应和价格稳定的决心信心,引导了价格预期,缓解了部分行业企业的原材料成本压力。

董忠云表示,5月下旬以来,

政府加强了对大宗商品价格的跟踪监测,并采取了多项措施,包括约谈铁矿石、钢材、铜、铝等行业重点企业,加强行业自律,向市场投放铜铝锌等国家储备,出台多项政策促进煤炭增产保供等,力求改善相关领域的供需结构,为大宗商品降“虚火”。

目前,国内铁矿石、螺纹钢、铜、铝价格均较5月份高点有所回落,沪铝、焦煤、焦炭价格呈近期再度接近或超过5月份高点,但前期过快上涨的势头也得到了进一步的缓解,体现了保供稳价相关政策取得初步成效。

大宗商品价格的后续走势,依旧是市场关注的重点。在专家看来,三季度伴随着部分海内外大宗商品重要供给端的恢复,大宗商品价格预计有所分化,但部分仍会保持在历史较高水平。预计PPI三季度增速放缓,四季度有所回升,CPI总体压力不大,年底或有反弹。届时,CPI与PPI剪刀差将持续收窄。

国家粮食和物资储备局物储司负责人日前表示,下一步将继续投放国家储备铜铝锌,持续做好大宗商品的保供稳价工作。

上海有色网大数据总监李胜利表示,立足当下,国内铜仍然存在供需缺口,而国家连续抛储将有效调节现货市场的供需矛盾。从铝基本面来看,今年以来国内供给端干扰不断,能耗双控、缺电、缺煤及自然灾害等短期难解,运行产能环比难获有效提升,叠加铝下游需求即将进入传统旺季,预计三季度将继续去库态势,在基本面上给予铝价较强支撑。

谈及接下来进一步做好大宗商品保供稳价工作的政策着力点,董忠云认为,一是要根据不同商品的供需结构采取有针对性的政策措施,找到造成供需矛盾的关键环节有效发力,提高政策精准度,避免“一刀切”式的调控;二是要更多采取“跨周期”调控思路,增强政策统筹,着眼于推动供应端形成长期持续稳定的供应格局。

服务区域发展 谱写金融新篇

——农行河北分行积极服务全省经济社会发展

农行河北分行近年来创新方法路径,积极服务全省经济社会发展,得到了省委省政府和总行的充分肯定,本次合作签约是该行近期支持区域发展的重要成果之一。农行河北分行坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指引,围绕省委省政府发展战略部署,以真金白银的投入和便捷优质的金融服务助力全省经济社会发展。2020年以来,该行在统筹抓好疫情防控的基础上,持续强化重点区域和重点项目资金支持,抓实脱贫攻坚、民营经济和小微企业服务,转型发展的脚步坚实有力。截至今年上半年,农行河北分行各项存款总量突破万亿大关,总量和增量位居全国系统内前列;各项贷款仍比年初增加454亿元,同比多增66.8亿元,金融支持实体经济的效果进一步增强。

坚守初心使命,助推县域发展

服务“三农”和县域经济是农业银行始终不变的政治责任和初心使命。农行河北分行将金融服务脱贫攻坚和乡村振兴作为政治任务和历史使命,持续加大信贷投放,加快政策产品创新,延伸金融服务网络,强化体制机制保障,扶产业、促发展、保民生,助推县域和乡村经济社会发展。

今年以来,农行河北分行积极落实总行“三农主力军”的战略定位,针对金融服务中的短板、弱项,对服务“三农”和县域的方向、领域、重点予以引导,强化全体县域支行业务考核评价,有效巩固县域金融服务领军银行地位。各级行、各条线派出专家团队深入全省各地开展调研,瞄准各地乳品、养殖、乡村旅游等特色产业,明确工作重点和保障措施,着力深耕乡村市场;同时,河北分行利用金融科技和平台优势,依托掌上银行优势渠道,将线上“扶贫商城”升级为“兴农商城”电商平台,与各地政府合作,推动特色农产品线上销售。针对部分地区农产品销路不畅、知名度不足的问题,农行河北分行组织特色农产品名录,通过线上线下手段开展宣传推广,助力赞皇蜂蜜、武强有机鸡蛋等一批特色农产品走向全国市场。

信贷投放是金融支持“三农”领域和县域经济的主要手段。农行河北分行从“惠农e贷”等特色产品抓起,通过一产业一方案,围绕各地主导产业积极对接服务优质信贷客户。今年上半年,全省农行“惠农e贷”较年



▲农行河北分行立足长远积极支持新型能源产业。
▶农行客户经理深入小微企业开展金融服务。

初增加58.4亿元,同比多增31.6亿元。河北分行主动服务乡村振兴战略,围绕107个县域省级重点产业集群,以及农业产业集群和农业龙头企业,沿着产业链做业务、拓客户,逐产业集群制定授信营销方案,筛选确定合作白名单,大力发展普惠、个人生产经营和农户贷款,今年上半年,该行产业集群集中授信覆盖率达到93.5%,贷款较年初增长29.4亿元。

针对县域改革发展新需求,农行河北分行逐步建立乡村振兴专属产品体系,对农业产业链、县域园区集群、特色产业等不同客户提供贷款融资、存款理财、支付结算、现金管理、互联网金融等全面的金融服务。近期,围绕全省“数字乡村”建设,该行突出服务农村集体产权制度改革和普惠金融,探索乡村智慧化服务路径,积极推动“三资”平台上线和农村集体经济组织金融服务,推广“智慧乡村”App。今年上半年,全省186个县(区)中已上线运行“三资”管理平台125个,农村集体经济组织开户数量超2.7万户,同业保持领先。智慧乡村App客户总数达到47.3万户,乡村金融服务可得性显著提升。

全方位、宽领域、多角度,在农行河北分行全体干部员工的不懈努力下,金融的“活水”正在滋润着燕赵大地广袤的乡村沃土。

对接国家战略,服务实体经济

在“十四五”的开局之年,省委省政府提出了“推动协同发展向深度广度拓展”,“抢抓发展机遇,办好国家大事,加快河北高质量发展”的重要要求。作为党领导下的金融机构,农行河北分行始终坚持服务实体经济的发展思路,努力提高把握新发展阶段、贯彻新发展理念、构建新发展格局的能力,着力强化金融服务和金融创新体系建设,全方位支持“三区一基地”功能落实,为谱写经济强省、美丽河北新篇章作出积极贡献。

农行河北分行将支持京津冀协同发展,服务雄安新区建设、自贸区建设等国家战略作为首要任务。围绕雄安新区建设需求,该行实行重大项目省市分行联动、分行间联动,一批重大项目顺利落地。农行河北分行在同业率先推出“征迁服务贷”“征迁接力贷”等产品,紧密对接雄安新区智慧城市建设,成功上线项目资金区块链管理平台。截至6月末,雄安新区各项贷款余额达到144.9亿元,比年初净增41.6亿元。围绕京津冀协同发展的要求,农行河北分行按照“三区一基地”定位,注重做好重点领域信贷支持与服务,城乡建设、交通运输等领域进

展迅速。上半年,京津冀协同发展领域贷款较年初增长126亿元,贷款增量位居同业前列。此外,河北分行与河北省体育局就冰雪运动和相关专业开展全面战略合作,今年以来投放贷款11.8亿元,贷款余额近百亿元。

农行河北分行认真落实京津冀产业转移要求,积极支持河北省吸纳京津外迁产能、技术、人才,推动本地产业结构持续转型升级。今年,针对北京新发地市场外迁河北项目,持续跟踪并给于信贷资金支持,先后向蔬菜水果批发市场、冷链物流项目投放贷款近10亿元;助力传统行业产能升级,向邯钢邯宝、石钢等精品钢铁企业发放贷款39.1亿元,向本省大型化工企业发放贷款7.9亿元,助力企业进一步巩固市场地位,同时大力支持科技、医药等高附加值制造业发展,引领全省产业转型升级。

针对小微企业发展金融需求,农行河北分行将供应链、普惠小微、个人生产经营等领域确定为贷款投放的主要方向,从核心客户、特色产业、消费需求等角度切入,努力拓宽服务领域。上半年,个人生产经营贷款增加94.5亿元、同比多增57.5亿元,同业位居领先地位;小微企业贷款较年初增加43亿元,提前完成全年计划,普惠金融业务持续快速发展。

推动转型创新,服务百姓民生

农行河北分行坚持“以人民为中心”的发展理念,以便民、利民为目标,推动数字化转型发展,全面优化金融服务质量,以智能、高效的全新局面出现在公众面前。

为顺应当前金融互联网化、数据化、智能化发展趋势,农行河北分行提出打造智慧银行,强化线上服务。该行以搭建线上服务场景为重点,利用掌上银行客户端开发上线电子社保卡使用场景和电商扶贫等场景,以及电力缴费、代收学费等全省性重点民生项目。今年上半年,全省农行线上代收付有效项目数达到4275个,是去年



农行河北分行大力支持全省公路建设。

全年总量的1.7倍,已经将线上智能服务范围延伸至民众生产生活的各个领域。

近年来,河北分行调整优化全行网点网络布局,围绕“乡村振兴”和脱贫攻坚战略,加大向县域特别是空白乡镇和农村区域网点布局和机具投放力度。制定两年乡镇网点和金融便利店建设规划,构建“乡镇网点+金融便利店+惠农服务点+互联网支付”四位一体的金融服务网络。加快推进助农取款点转型升级,试点上线惠农综合营销管理平台,开通社保缴费、电网电费缴费功能,开通扫码支付、刷脸支付等电子服务,使居住在农村地区的老百姓足不出村就能享受到便捷、优质、高效的金融服务。大力推进网点智能化升级,推广“超级柜台”和现金票据一体机,全面优化客户体验,提升窗口形象。近两年,河北分行大力推广移动授权,优化网点劳动组合和作业模式,优化业务操作流程,最大限度提高业务办理效率,客户等待时间明显缩短,业务体验显著提升。河北分行推动数字化客户管理,大力推广各类数字化营销工具应用,年初疫情期间,该行推动通过线上“零接触”平台拓展服务客户,全行个人业务不降反增,数字化转型的强大动力已经初步展现。

服务全省城乡发展大局,谱写金融改革创新新篇。“十四五”期间,农行河北分行将持续推动改革创新和发展升级,为建设经济强省、美丽河北做出新贡献。