

信用保护工具业务指引和合约业务指南发布

深交所细化信用保护工具管理要求

□本报记者 黄灵灵

4月4日,深交所正式发布《深圳证券交易所信用保护工具业务指引》(以下简称《指引》)和《深圳证券交易所信用保护工具业务指南第1号——信用保护合约》(以下简称《指南》)。深交所相关负责人表示,深交所前期已联合中国结算发布《深圳证券交易所 中国证券登记结算有限责任公司信用保护工具业务管理试点办法》(以下简称《试点办法》),本次发布的《指引》和《指南》作为《试点办法》的配套规则,进一步细化信用保护工具管理要求,明确信用保护合约各环节操作流程,有效指导投资者参与交易所信用保护工具业务,切实推进相关业务常态化开展。

明确各环节操作流程

深交所相关负责人表示,《指引》在《试点办法》基础上,从参与者管理、信用保护合约和凭证业务流程、信用事件后续处理机制、信息披露、风险控制等方面进一步细化规范信用保护工具业务,具体包括以下内容:一是参与者管理方面,明确了合约核心交易商和凭证创设机构需符合的条件、备案文件要求及备案流程;二是合约业务方面,细化合约申报要素、标准保护费率等内容;三是凭证业务方面,进一步细化凭证创设说明书内容要求、凭证转让申报方式和申报要素、暂停和恢复转让相关安排等内容;四是信用事件发生后结算安排方面,进一步明确信用事件决定日的确定方式、结算时间安排、结算通知书内容要求、实物结算金额和现金结算金额的确定方式等内容;五是信息披露方面,进一步细化交易所信息披露安排、凭证创设信息披露要求、创设机构年度报告内容要求、凭证及合约重大事项披露要求等内容;六是风险控制方



视觉中国图片

面,进一步细化交易所风险控制和对市场参与者监督管理的相关安排。

试点初期仅推出信用保护合约业务,本次发布的《指南》从操作层面进一步明确信用保护合约业务各环节操作流程,包括业务开展前准备、业务流程、信用事件发生后结算安排、信息披露等,并附有交易确认书模板、信用事件通知书、公共信息通知书和结算通知书参考模板等。信用保护凭证业务相关指南将根据业务推出时间另行发布。

深交所相关负责人表示,去年以来,深交所认真贯彻落实党中央、国务院关于运用市场化方式支持民营企业债券融资的指示精神,按照中国证监会关于《交易所市场民营企业债券融资支持工具实施方案》的工作部署,积极推进信用保护工具业务试点及民营企业债券融资支持工具落地。前期试点均采用信用保护合约形式,参考实体均

为民营企业,合约与参考实体债务同步发行,有效提升了投资者认购的积极性,降低了民营企业融资成本,取得积极效果。截至目前,深市已达成信用保护合约交易16笔,合约规模合计1.8亿元,撬动民营企业债务融资规模合计22亿元。

近期,深交所推出深市首单基于资产支持证券的信用保护合约。2019年3月15日,京东在深交所发行“京东数科-中信证券7号京东白条应收账款债权资产支持专项计划”,发行规模合计15亿元,其中中间级发行规模6000万元。中信证券通过向部分中间级投资者出售信用保护合约,有效增强中间级投资者认购信心,推动该资产支持专项计划成功发行。

实行投资者适当性管理制度

对于哪些投资者可以参与深交所信用保护合约业务的问题,深交所相关负责人表示,深交

所对合约的市场参与者实行投资者适当性管理制度,并实行分层管理。合约交易双方的投资者适当性与《深圳证券交易所债券市场投资者适当性管理办法》规定的参考实体受保护债务的投资者适当性标准保持一致。

根据分类管理标准,合约市场参与者分为核心交易商和其他市场参与者。核心交易商可以与所有投资者签订合同,其他市场参与者只能与核心交易商签订合同。拟成为核心交易商的市场参与者需符合一定条件并向深交所备案。对于已取得中国证监会信用衍生品业务资格的证券公司,在备案文件齐备的前提下,深交所将直接予以备案。

市场参与者开展信用保护合约业务需注意:一是依法合规开展业务,使用标准化协议文本,遵守相关风控指标要求。合约交易双方需对于交易确认书内容做出补充约定的,可在“补充条款”中进行说明,但不得违反法律、行政法规、部门规章、规范性文件及深交所业务规则,也不得直接修改交易确认书模板。

二是做好各业务环节的报备工作。初期合约业务通过线下开展,交易双方通过线下订立交易确认书,核心交易商应在合约达成后的次日一交易日12:00前将交易确认书报备深交所。合约提前终止、发生信用事件、发生重大事项或出现违约等异常情形的,市场参与者也应按照相关要求做好报备工作。

三是严格遵守参与者管理的各项要求。市场参与者需满足相应投资者适当性要求,拟成为核心交易商的市场参与者需事前向深交所进行备案。此外,已备案成为核心交易商的市场参与者可能不再符合备案条件的,应当立即停止从事核心交易商相关业务,并同时报告深交所。市场参与者不再符合投资者适当性要求的,不得新增合约交易,但仍应继续履行未到期合约的相关义务。

3月外储规模上升 外汇市场运行更趋平稳

□本报记者 彭扬

国家外汇管理局7日的公布数据显示,截至2019年3月末,我国外汇储备规模为30988亿美元,较2月末上升86亿美元,升幅为0.3%。国家外汇管理局新闻发言人、总经济师王春英在答记者问时表示,3月,主要受欧美央行货币政策预期调整、英国脱欧不确定性等多重因素影响,美

元指数小幅上升,但金融资产价格也有所上涨,再加上汇率折算和资产价格变动等因素综合作用,外汇储备规模小幅上升。

交通银行金融研究中心高级研究员刘健表示,债券估值大幅上升是带来外储增长的主要因素之一。外汇市场预期平稳,外汇供求继续好转,加之股市上涨等带来资本流入,也有助于外储增长。

“今年以来,尽管外部环境不平衡、不确定

因素较多,但我国经济延续了总体平稳、稳中有进的发展态势,向好的趋势逐步显现。”王春英认为,我国外汇市场运行更趋平稳,主要渠道跨境资金流动状况进一步改善,为外汇储备规模稳定提供了坚实基础。

展望4月,刘健认为,预计美国国债收益率有一定幅度反弹,美国短期经济数据改善带动美元震荡走强,债券和汇率估值可能偏负面,外

储增幅或将缩小,但随着外汇供求关系好转,资本或保持净流入,将有助于外储基本稳定。

王春英表示,往前看,全球政治经济形势错综复杂,不确定性有所上升,经济增长面临下行压力,金融资产价格仍处高位,国际金融市场波动性可能加大。但我国经济运行将保持在合理区间,随着人民币汇率弹性增强,汇率“自动稳定器”功能逐渐显现,总体有利于我国外汇储备规模保持稳定。

上交所:委员有充分的代表性

(上接A01版)保障科创板股票发行与承销工作平稳有序,发挥行业自律作用,引导形成良好稳定预期。经广泛征询行业意见、市场机构自主报名,综合评估行业影响力、市场声誉、专业表现等多方面因素,产生了自律委首届市场机构委员推荐名单,并经上交所理事会表决通过,确定了第一届自律委正式名单。日前,第一届自律委召开了第一次工作会议,选举产生了1名主任委员和4名副主任委员,讨论通过了自律委工作规则。自律委将通过工作会议形式履行职责,为科创板股票发行相关政策制定提供咨

询意见,对股票发行和承销等事宜提出行业倡导建议。

根据上交所同日发布施行的《上海证券交易所科创板股票公开发行自律委员会工作规则》,自律委员会是由科创板股票发行一级市场主要参与主体组成的咨询和议事机构,负责就科创板股票发行相关政策制定提供咨询意见、对股票发行和承销等事宜提出行业倡导建议。自律委员会通过工作会议的形式履行职责。工作会议以会议方式开展集体讨论,形成会议纪要。

自律委员会委员共35名,由市场机构委员和上交所委员组成。市场机构委员由科创板股票一级市场买卖双方共34家机构组成。其中,买方市场机构委员从股票市场投资规模居前的公募基金、社保基金、养老金、企业年金基金和保险资金等投资机构中产生。卖方市场机构委员从股票发行家数、募资金额与研究力量等方面居前的证券公司以及上交所会员理事、会员监事中产生。

自律委员会的职责包括:分析和评估科创板市场当前和今后一段时期的供需状况;根

据评估情况,对如何有效保持市场供需平衡以及今后一段时期的股票发行审核工作提出意见和建议;对科创板发行与承销的相关政策和运行机制提供咨询意见;以适当方式回应市场关于科创板股票发行工作的问题和建议;上交所业务规则规定或者上交所提请办理的其他事项。

上交所表示,后续,上交所将强化委员履职的纪律要求,规范委员的履职方式,确保上市委、咨询委、自律委规范高效运作,为设立科创板并试点注册制工作发挥积极作用。

证监会: 扎实推进机构监管工作

(上接A01版)促进形成主动合规、自我约束的行业生态。三是着力强化中介机构在培育发行主体、询价定价、维护交易、风险管理、投资者适当性管理等各个环节的责任,保障设立科创板并试点注册制改革顺利推出。四是深化金融供给侧结构性改革,加强政策引领,增强行业机构综合服务功能,综合施策引导和支持中长期资金入市,支持行业机构差异化发展,全面提升行业服务资本市场改革发展和实体经济转型升级的能力。五是着力强化监管能力建设,进一步提高监管有效性。

驻会纪检监察组、证监会机关有关部门、各派出机构以及部分系统单位的有关负责同志参加会议。

券商备战科创板跟投机制

(上接A01版)未来几年股价走势存在较大不确定性。

某上市券商投行人士表示,原来投行作为卖方,完全站在发行人的立场解决问题。跟投制度的出现要求投行必须做出公平的定价,才能成功退出项目。

方正证券研报指出,科创板注册制的实施将使券商保荐业务牌照优势减弱,询价定价的专业能力要求提升。作为价格发现者,券商在科创板上可以通过子公司跟投,在发行人经营早期战略投

资,分享公司成长空间,获得超额回报。这将倒逼保荐人强化保荐责任,提高研究、定价能力。

张江认为,券商跟投机制对另类投资资本金提出更高要求。

据记者不完全统计,近期券商计划及实际融资规模合计超千亿元。例如,3月12日,招商证券发布公告称计划通过配股募资150亿元,配股募集资金用于增加公司资本金,补充公司营运资金。此外,国信证券计划通过定增融资150亿元,发行短

期融资券三期共115亿元;中信建投计划通过定增融资130亿元、计划发行短期融资券163亿元;兴业证券计划发行短期融资券207亿元,发行公司债30亿元;广发证券发行公司债78亿元;海通证券发行次级债33亿元等。业内人士指出,部分募集资金或用于科创板项目跟投。

“跟投机制十分考验券商的综合实力,要求券商在承揽阶段会挑项目,在发行阶段会定价,还要有资本实力跟投。”陈华说。

许昌市建设投资有限公司 市场化选聘总经理公告

根据工作需要,许昌市建设投资有限公司面向全国市场化选聘总经理。现公告如下:

一、企业简介

许昌市建设投资有限公司是2011年5月成立的市属国有独资公司。公司注册资金为人民币16亿元,现有在职职工100余人,下属全资及控股子公司5家。截止2018年底,公司资产总额48.51亿元。经营范围主要为:土地整理,区域综合开发,房地产开发、经营,物业管理等。

二、选聘职位

许昌市建设投资有限公司总经理1名。

三、工作地点

河南省许昌市。

四、选聘条件

(一)基本条件

1.拥护中华人民共和国宪法,具有中华人民共和国国籍;
2.拥护中国共产党的领导,热爱祖国,遵纪守法,诚信廉洁,品行端正,勤奋敬业,团结合作,作风严谨,履职记录良好,有良好的职业素养;
3.熟悉现代企业制度,具备履行岗位职责所必需的专业知识,了解国家宏观政策和相关法律法规,有较强的组织、协调、决策、应变能力;
4.具有良好的心理素质和能够正常履行职责的身体素质;
5.敢于担当,善于作为,勤奋敬业,踏实肯干,工作业绩较为突出;
6.经济、金融、管理等相关专业研究生(含)以上学历。

(二)应聘人员除应具备基本条件外,还应具备以下条件之一且在投融资方面有突出的业绩:

(1)全国性商业银行一级分行核心业务部门正(副)经理或二级分行行长;

(2)省级投资公司核心业务部门正(副)经理、高级业务经理或省辖市级投资

公司的董事长(总经理)。

(3)全国性证券公司、信托投资公司的省级公司核心业务部门正(副)经理或高级业务经理;

(4)主板上市公司财务、投融资等核心业务部门的正(副)经理;

(5)国际知名基金、信托、投行、投资公司等机构的高级业务经理;

(6)省级(含)以上政府经济综合部门的县(处)级(含)以上人员且分管的业务与金融、投融资、经济管理等相关。

有下列情形之一不得报名:

(一)报名人员具有《中华人民共和国公司法》第一百四十六条所列情形之一的;由于个人原因,导致企业出现严重亏损,或造成企业资产严重流失和重大经济损失的;个人在企业经营管理活动中有弄虚作假记录的;

(二)被列入银行、证券从业人员黑名单的;有刑事服刑记录的;处于党纪、政纪处分期内的;涉嫌违纪违法正在接受有关机关审查尚未作出结论的;

(三)国家法律法规、党纪政纪和有关规定不能担任企业高管人员职务的;

(四)其他法律法规规定不得报名的情形。符合上述条件的人员均可报名应聘,对业绩特别突出、条件特别优秀者,可以适当放宽资格条件。

五、选聘程序

选聘工作按照报名、资格审查、面试、体检、组织考察、公示、签约等程序进行。报名人员符合条件进入面试环节的,选聘方均报销往返路费,负责面试期间食宿。

六、薪酬待遇

(一)实行任期制和契约化管理。由许昌市建设投资有限公司与聘任人员签订聘任合同,聘期三年(试用期为6个月)。

(二)实行年薪制。本次选聘的总经理薪酬由基本年薪和绩效年薪构成。其中,基本薪酬为100万元(税前),绩效年薪与经营业绩和考核结果挂钩。

七、报名方式

(一)报名时间:自公告发布之日起接受报名。

(二)报名形式:应聘者可登陆许昌市财政局网站(<http://czj.xuchang.gov.cn/>)下载附件“许昌市建设投资有限公司市场化选聘总经理报名表”。应聘人员如实填写报名信息,通过电子邮件报名,各类报名资料均以附件形式发送至选聘专用邮箱:xcjzgs@126.com,邮件主题为“应聘企业职位+应聘人员姓名”。

(三)注意事项:

1.应聘人员需提供:本人身份证、学历证明(含第一学历和最高学历)、学位证明、专业技术资格证书、职(执)业资格证书;近年来主要工作业绩(成果)、获奖材料;近期2寸证件照(红底)电子版。以上所有材料须提供扫描件自行上传。报名后十五个工作日内未接到通知的,视为资格审查未通过,不再另行通知。

2.应聘者应对提交材料的真实性负责。本次选聘进行全过程资格审查,凡弄虚作假者,一经查实,即取消选聘资格。

八、其他事项

(一)选聘工作咨询电话:0374-2676257、0374-2676295
联系人:齐硕、李静

(二)咨询时间:周一至周五上午08:00-12:00,下午14:30-17:30。

(三)实行全过程监督。在选聘工作中如有违纪违规行为,一经发现,严肃查处。监督电话:0374-2676619,18839951078。

许昌市建设投资有限公司
2019年3月21日

分化明显

三四线城市楼市处盘整期

□本报记者 雒秀丽 彭扬

“金三银四”小阳春,中国证券报记者在清明小长假期间走访部分城市的售楼处发现,三四线城市楼市仍处盘整期。分析人士指出,近期,一二线城市回暖多为刚需、改善型需求推动,三四线城市仍处盘整期也符合住建部提出稳地价稳房价稳预期的目标,未来区域市场分化将愈加明显。

中国证券报记者6日下午来到山东省某四线城市开发区的一家楼盘,有3组顾客正在看房。该楼盘去年10月开盘的600套住宅还剩不到200套待售,虽成交情况仍较为乐观,但远不及前两年开盘不久便售罄的场面。

市民赵先生去年迎来家中的第二个小孩,出于“二胎”改善性需求,他计划更换一套住房。“现在住的两居室,才100平方米,父母经常过来住,不够用。”赵先生表示,他计划购置一套120平方米的小高层住宅,不过该楼盘售价9500元/平方米,略高于心理预期,他仍在观望。

业内人士透露,自去年10月开始,当地房价已到达阶段高位,预计未来一年多时间仍将横盘,目前购房者多数处于观望状态。

从短期来看,三四线城市楼市仍将处于盘整期。山东广策房地产营销策划有限公司总经理王剑合在接受中国证券报记者采访时表示,在“房住不炒”的定位下,消费者的购房行为也日趋理性,三四线城市盘整期也符合稳地价稳房价稳预期的目标。招商证券研报称,三四线城市销量或有1-2个季度的调整,若调整幅度较大或拉动全市场销量出现第二个底部,但之后将企稳。

此外,未来房地产区域市场分化将愈加明显。易居研究院研究员沈昕表示,预计2019年上半年40城成交将继续萎缩,分城市类别看,一线城市将继续企稳;东部二线城市后续将持续降温,其他地区的二线城市以及三四线城市的成交量或面临下跌风险。房地产服务商CRIC(易居克瑞瑞)也认为,一二线城市楼市成交量将企稳,部分三四线城市由于房价已经上涨至阶段性高位,成交量势必会受影响。

中证协2019年

重点课题研究申报启动

□本报记者 徐韶

4月4日,中国证券业协会发布《关于中国证券业协会2019年重点课题研究申报的通知》称,该协会拟开展2019年重点课题研究工作,促进行业研究与交流,各会员单位、各类研究机构可积极申报研究课题。申报截止时间为2019年4月25日。

其中,重点课题申报要求研究主题为“深化金融供给侧结构性改革,推动证券业实现高质量发展”,范围拟定10个方向研究内容,供申报选题参考。申报单位可根据研究内容自行拟定研究题目。研究选题要有现实意义和实践应用价值,突出针对性、前瞻性和创新性,建议聚焦于待解决问题的具体领域。

中长期市场利率上行 难持续

(上接A01版)已较去年末上涨30%。猪价和油价齐涨,加上近期部分化工品涨价明显,刺激了市场的通胀预期。

再次,政策预期也有微妙变化。市场原本对4月央行降准有一致预期,但在最近央行辟谣“4月1日降准”之后,各方对货币政策走向的看法出现一些变化。有机构开始认为,4月不一定非要降准。

应该看到,前期无风险债券利率下行,隐含了较强的基本面下行与政策宽松预期。近期市场对经济通胀运行及政策走向的预期变化,便成了利率上行的重要推手。

最后,债券利率大幅上行还可能与投资者行为变化有关。联系到最近股市上涨,一些资金逐渐从债券流向股票等其他资产,债市大跌部分因素也是资产再配置的结果。与此同时,利率快速上行,促使一些机构止损,反过来又增加市场卖盘,加剧短期调整。

从Wind收集的数据来看,机构普遍预测3月主要经济和金融数据会好于2月,经济企稳的预期短期内可能继续发酵。还有不少机构认为,今年CPI同比涨幅低点已在2月出现,从3月开始转入上行,年内高点可能接近3%,通胀预期上升的势头暂时难以扭转。4月央行货币政策操作尚待观察,但受季节性缴税等因素影响,货币市场利率下行空间有限,很可能在今后两周出现反弹。上述因素对债券市场利率造成的压力可能还会继续存在。

但也应看到,当前形势下市场利率的顶部约束依旧明显。一是经济有望短周期反弹,但在增长动力有待增强;二是经济弱反弹格局下,通胀不具备需求支撑,不大可能演变为全面通胀;三是从历史上看,政策拐点通常滞后于经济拐点出现,在经济增长趋势确认前,讨论政策拐点为时尚早,流动性将保持合理充裕;四是金融机构缺资产的情况尚未根本性缓解,对债券的配置需求依然较为稳定。

当前无论是宽信用的推进,还是资产价格的上涨,都在很大程度上依赖于市场利率低位运行及流动性持续充裕。反过来说,利率持续大幅上行恐非经济能够承受,也不利于资产价格上涨。综合而言,近期中长期市场利率的上行不具有持续性。