可信赖的投资顾问

新华通讯社主管主办
中国证监会指定披露上市公司信息
新华网网址:http://www.xinhuanet.com

中国证券报微信号 xhszzb
中国证券报 App

中國证券報
CHINA SECURITIES JOURNAL

A 叠 / 新闻 40 版
B 叠 / 信息披露 8 版
金牛基金周报 16 版
本期 64 版 总第 7616 期
2019 年 10 月 14 日 星期一

中国证券报微博

更多即时资讯请登录中证网 www.cs.com.cn

“标债”认定规则出炉 推动市场平稳过渡

□本报记者 彭扬

12日,中国人民银行会同银保监会、证监会、外汇局发布《标准化债权类资产认定规则(征求意见稿)》(以下简称《认定规则》),明确标准化债权类资产与非标准化债权类资产的界限、认定标准及监管安排。

多位专家表示,对标债与非标的详细界定为有效执行资管新规提供了基本保障。《认定规则》从严认定非标债权,进一步彰显了金融监督管理部门规范资管行业发展的决心。而《认定规则》明确保持对存量资产的监管要求不变,有效防范处置风险的风险,短期对金融市场影响不大。

明确“标债”范围

《认定规则》明确,标准化债权类资产是指依法发行的债券、资产支持证券等固定收益证券,主要包括国债、中央银行票据、地方政府债券、政府支持机构债券、金融债券、非金融企业债务融资工具、公司债券、企业债券、国际机构债券、同业存单、信贷资产支持证券、资产支持票据、证券交易所挂牌交易的资产支持证券,以及固定收益类公开募集证券投资基金等。《认定规则》强调,其他债权类资产被认定为标准化债权类资产的,应同时符合以下五个条件:等分化,可交易;信息披露充分;集中登记,独立托管;公允定价,流动性机制完善;在银行间市场、证券交易所市场等国务院同意设立的交易市场交易。

接近监管人士表示,《认定规则》提供标债资产认定的路径,消除市场对非标资产清理“一刀切”的疑虑和误读。人民银行从市场角度出发,客观地看待标债资产与非标资产的利与弊,并未强制非标资产进行转标,而是将投资标债资产的主动权交给市场机构。

清除模糊地带

值得注意的是,《认定规则》还对市场机构比较关心、性质模糊的一些债权类资产的属性进行了明确,成为本次《认定规则》的一大看点。

《认定规则》明确,银行业理财登记托管中心有限公司的理财直接融资工具,银行业信贷资产登记流转中心有限公司的信贷资产流转和收益权转让相关产品,北京金融资产交易所有限公司的债权融资计划,中证机构间报价系统股份有限公司的收益凭证,上海保险交易所股份有限公司的债权投资计划、资产支持计划,以及其他未同时符合本规则第二条所列条件的为单一企业提供债权融资的各类金融产品,是非标准化债权类资产。

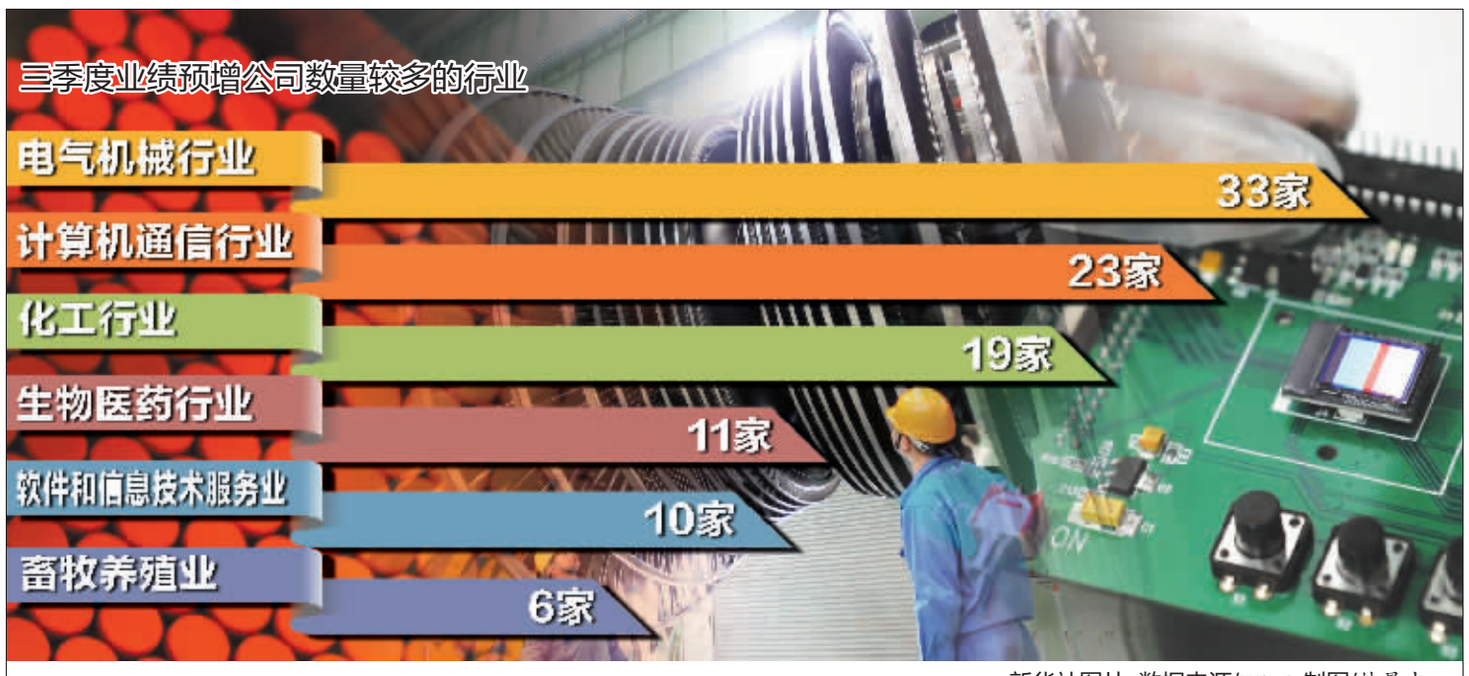
中信证券首席固收分析师明明表示,此次《认定规则》明确这些“非非标”为非标,从严界定了非标资产。

“非非标”有豁免期

不少研究人士表示,尽管《认定规则》从严界定了非标资产,但对存量的“非非标”资产留足了缓冲空间,在确保严格限制非标资产新增的大方向下,避免了存量一刀切导致的短期波动。

研究人士表示,对于传统非标资产,各方之前有共识,相关机构业务整改已在推进,这次《认定规则》的主要看点是对“非非标”资产的属性进行了明确,进一步表达监管规范“影子银行”,重塑资产管理行业的决心。不过,对于存量的“非非标”资产,《认定规则》在“资管新规”过渡期内给予豁免,进一步降低了对市场的潜在冲击。

央行有关部门负责人表示,在“资管新规”过渡期内,对于《认定规则》发布前存量的“未被纳入本规则发布前金融监督管理部门非标准化债权类资产统计范围的资产”,可豁免非标资产投资的期限匹配、限额管理、集中度管理、信息披露等监管要求;对于发布后新增的,则不予以豁免。



新华社图片 数据来源/Wind 制图/韩景丰

三季报披露开闸 预计六行业靓股多

□本报记者 何昱璞

数据显示,截至10月13日22时,沪深两市已有792家上市公司发布前三季度业绩预告,其中220家公司净利润同比增长超五成。业绩预计增幅居前的上市公司主要集中在计算机通信、电气机械、生物医药、化工、软件和信息技术服务等行业。值得注意的是,畜牧养殖行业第三季度业绩实现“大逆转”。

高景气行业抓眼球

三季报业绩预告披露进入高频期,目前已经有7家上市公司发布了三季报。生猪养殖类上市公司表现亮眼,上半年净利润还在亏损的生猪养殖行业上市公司三季报业绩大幅改善。

以温氏股份、牧原股份、新希望等龙头养猪企业为例,今年前三季度三家公司净利润同比均已翻倍。牧原股份三季报显示,公司前三季度实现归母净利润13.87亿元,同比增长296%。值得注意的是,公司半年报披露其归母净利润为-1.56亿元,不难看出,牧原股份单季度盈利为15.43亿元。

除生猪养殖板块外,化工类上市公司受益行业环境回暖,三季报业绩普遍向好。

在消费类板块,中泰证券认为,三季度,贵州茅台、五粮液、泸州老窖、古井贡酒、口子窖、今世缘等公司收入有望实现20%以上增长,考虑到产品结构升级和增值税下调带来的利好,三季度消费类板块核心公司的业绩有望取得25%以上的增长。

超预期个股受追捧

三季报行情已经启动,业绩超预期个股受到市场追捧。目前,星徽精密以净利同比增长超110倍的业绩,成为三季度“预增王”。凭借超预期增长,星徽精密在公告披露后已连续两个交易日涨停。

此外,远方信息、天顺股份、同为股份、开尔新材等7家公司预计前三季度净利同比增长均超10倍。数据显示,净利预增超1倍的公司共有89家,在三季报预告披露后,不少预增概念股陆续加入涨停集中营。

10月8日,亿纬锂能上调业绩预期,公司预计前三季度净利润为11.38亿元-11.71亿元,同比增长200.58%-209.29%。在业绩修正公告披露次日,亿纬锂能放量涨停。

统计显示,截至10月12日,除亿纬锂能外,久立特材、圣农发展、环球印务等14家公司均向上修正了前三季度业绩预告。

业绩成色迎大考

值得注意的是,部分三季报业绩预计大幅增长的公司,得益于政府补贴、资产重组、资产转让等。市场人士认为,三季报披露后,机构、普通投资者将通过业绩成色,判断上市公司未来业绩增长的可持续性。由于公司业绩成色不一,个股行情或由此分化,未来结构性行情可能再度呈现。市场人士认为,在本轮行情中,有业绩支撑的科技股将代替大消费成为市场核心领涨品种。

以科技股的代表信维通信为例,公司预计前三季度实现归属于上市公司股东净利润8.1亿元-8.4亿元,同比下降2.58%-6.06%。虽然前三季度净利略减,但信维通信第三季度预计实现净利润4.41亿元-4.71亿元,同比增长3.82%-10.87%,单季盈利水平创历史新高。

天风证券认为,从三季报预告来看,化工、医药生物和机械设备等行业预喜家数最多,与股价创新高的个股占比居前的行业分布几乎重合,建议关注“高景气度赛道”和业绩边际改善标的。

前期累计过高涨幅的个股或已提前透支了业绩向好的预期。对于尚未披露业绩预告的个股,能否兑现业绩依旧面临不确定性。市场人士普遍认为,随着三季报陆续披露,上市公司业绩成色面临考验,前期业绩高增长个股的市场表现在“交卷”后也将呈现分化趋势,第三季度业绩能否迎来改善,成为机构关注的重点。

内控提质 信披规范 共享红利

强化“中枢神经”:三维度完善公司治理

□本报记者 昝秀丽

公司治理是现代企业制度的“中枢神经”,完善的公司治理是保障上市公司质量的第一道防线,更是提高上市公司质量的治本之策。今年以来,通过持续提升内控体系质量,强化信息披露规范,积极践行股权文化,与投资者共享发展红利,一大批上市公司通过完善公司治理增强市场竞争力,并为资本市场平稳健康发展提供重要支撑。

提升内控体系质量 改善公司治理水平

“公司股东大会、董事会、监事会和经理层权责明确、相互分离、相互制衡、各司其职、各负其责,是确保公司稳健经营和规范运作的稳定之舵。”华泰证券相关人士表示,改善董事会制度,公司建立了独立董事工作制度,设立了发展战略委员会、合规与风险管理委员会、薪酬与考核委员会、提名委员会和审计委员会等专业委员会,在重大事项决策和风险防控方面发挥了重要作用。

国电南瑞董事长冷俊表示,国电南瑞作为我国最早一批科研院所转制成功企业之一,自成立以来,持续健全“三会”治理机制和内控体系建设,规范各项生产经营活动,在上市公司对外担保、投资、重大经营项目等方面严格执行上市公司及国资管理相关制度和法律法规。截至2018年末,国电南瑞总资产、净资产、营业收入、净利润分别较上市当年(2003年)增长63倍、48倍、76倍、73倍。公司多项技术打破国外垄断,获国家级科技奖励20余项。

伟星股份董秘谢瑾琨提出,伟星股份对公司董事会、监事会、经营层、股东、各职能部门等的权利、义务、责任以制度形式加以明确,并不断进行修订和完善,以应对不断变化的法律法规要求和外部市场环境。

银河证券首席经济学家刘锋认为,国内资本市场腾飞应从规范公司治理开始,亟待通过外部治理和公司内部治理,提升治理水平。内部治理要通过公司本身建立一套行之有效的机制,对股东未来收益进行承诺和约定,同时改善董事会的制度建设,充分发挥独立董事作用,加大违规行为的惩治力度等。

强化信息披露规范 构建和谐投资者关系

信息披露是资本市场的生命线。有效的公司治理是保障信息披露质量的前提,也是衡量上市公司质量的重要标志。坚持信披与治理并行,一大批上市公司通过完善公司内部信息报告及信息披露体系,建立以投资者需求为导向的信息披露制度,打造让投资者看得见、看得清的上市公司。

谢瑾琨表示,伟星股份自上市之初便从制度设计、人员配备、权限划分等方面对信息披露工作予以高度重视,近几年进一步提高工作要求。一方面,公司高层要求将信息披露作为反映公司发展动态、展现公司内在价值、接受公众监督指导的重要窗口来对待;另一方面,树立从“要我披露”转变为“我要披露”的意识,形成以服务投资者为核心的工作意识和诚信勤勉的工作氛围,同时通过公司网站进行非法定信息披露。

恒瑞医药有关人士指出,公司对信息披露制度的完善实施尤为重视,力争将“敬畏规范”融入每个管理细节。一方面,董监高积极参加证监局、交易所及上市公司协会组织的各项培训,内部定期组织董监高及业务部门信息披露专项培训,信披部门随时收集并发送市场监管动态和信息;另一方面,全员参与,共建信息披露体系。

备受关注的是,注册制下以投资者需求为导向的信息披露制度正在形成。招商证券副总裁吴光焰表示,(下转A02版)

A02 财经要闻

中国上市公司法律风险指数报告发布

10月13日,由中国政法大学企业法务研究中心和赛尼尔法务智库主办,中国经济信息社、北京仲裁委员会支持的“第十二届中国上市公司法律风险与合规指数发布会暨2019中国上市公司法律风险与合规管理高峰论坛”在北京举办。

国内统一刊号:CN11-0207 邮发代号:1-175 国外代号:D1228 各地邮局均可订阅 北京 上海 广州 武汉 成都 沈阳 西安 南京 福州 重庆 深圳 济南 杭州 郑州 南昌 石家庄 无锡 同时印刷
地址:北京市宣武门西大街甲 97 号 邮编:100031 电子邮件:zzb@zzb.com.cn 发行部电话:63070324 传真:63070321 本报监督电话:63072288 专用邮箱:ycjg@xinhua.cn
责任编辑:殷 鹏 版式总监:毕莉雅
图片编辑:刘海洋 美 编:韩景丰