

债券利率违约操作引关注 市场秩序待规范

□本报记者 胥秀丽

 对于龙头房企金地集团拟将“18金地03”票面利率由5.29%下调至1.5%一事，分析人士认为，金地集团此举违背了该债券“募集说明书”，有损投资者合法权益，上交所发布监管函予以关注实际上已表明监管态度。

操作不符合规范化要求

 金地集团21日公告，拟在5月下旬将“18金地03”的票面利率由5.29%调整为1.50%。而根据此前“募集说明书”的“债券利率及确定方式”有关表述：“在存续期的第2年末，公司可选择调整票面利率，存续期后1年票面利率为本期债券存续期内前2年票面利率加公司提升的基点，在存续期后1年固定不变”。

 分析人士称，“募集说明书”约定的“提升”不能解释为负利率、负基点的提升。

 “金地集团大幅下调债券利率明显违反了之前‘募集说明书’约定条款，通过调低债券利率，将刺激投资者回售。金地集团利用当前宽松的融资环境，发行更低成本的债券，可降低自身融资成本，但此举严重侵害投资者合法

利益，将会受到监管部门的追责。”新时代证券首席经济学家潘向东指出。

 “从目前公开信息来看，金地集团的操作不符合规范化要求，交易所对此提出质疑，符合市场预期。”申万宏源证券研究所首席市场专家桂浩明表示。

进一步规范市场秩序

 分析人士指出，在目前低利率环境下，发行人选择下调存续期票面利率或成为常态，但前提是必须符合债券募集说明书的约定，或者与投资者协商一致。如违约操作，无疑将扰乱正常的市场秩序。

 中诚信研究院评级与债券部总监助理余路说，投资者回售及发行人调整票面利率条款是公司债发行中较为常见的条款。数据显示，目前存续的公开发行人公司债中，有2437只均含有上述条款，其中已进入回售的公司债有1016只，对比回售前后面票利率，回售前后面票利率一致的有577只，票面利率发生变动的债券有439只，大部分为上调，但也有45只为下调，其中25只债券是在2020年进入回售期，下调幅度在20个基点至222个基点。年内仍有近400只公司债将进入回

售，其中票面利率在5.5%以上债券有107只。如果募集说明书未明确规定发行人利率调整方向，不排除未来更多发行人选择下调存续期票面利率。

 “公司调低利率是市场化行为，但需要与投资者充分协商、达成一致，否则将构成市场失信行为，扰乱市场秩序，同时中介机构也应归位尽责，当好‘看门人’。”潘向东表示。

 业内人士指出，如果按照约定进行利率调整，可以有考虑协商的余地，但不能违反募集说明书的规定，应尊重双方的约定。鉴于目前市场对有关现象的不同意见，有关部门或依据实际情况采取相应措施。

多举措遏制失信行为

 业内人士认为，防止失信行为发生，应强化信息披露监管，压实中介责任。同时，投资者应根据有关法律法规增强维权意识。

 一方面，防止失信行为发生，要实行更严格的信息披露制度。

 “从此次金地集团下调债券利率引起监管部门关注来看，未来监管机构或将进一步强化信息披露要求，敦促发行人确保

信息披露真实、准确、完整、及时、公平。”余璐表示。

 “上市公司和投资者之间存在一种契约关系，上市公司按要求，真实全面披露信息，投资者根据信息，自主判断选择投资标的。上市公司有责任和义务保证信息披露的真实性，有效性，否则就违背了契约精神，侵犯了投资者的权益。”中南财经政法大学数字经济研究院执行院长盘和林指出。

 另一方面，中介机构应勤勉尽责，切实发挥对信息披露核查把关作用，也应充分披露投资者作出价值判断和投资决策所必需的信息，确保信息披露真实、准确、完整。

 “为防止失信行为发生，监管部门将对各中介机构勤勉尽责提出更高要求。强化中介机构责任，保护投资者合法权益，这也是新证券法强调的核心问题。”余璐认为。

 同时，新证券法颁布后，有效解决了我国资本市场长期违法违规成本低的痛点，建立中国特色的证券集体诉讼制度也已提上日程。因此，投资者应加强自我保护和维权意识。

 “金地集团的行为如果损害到投资者利益，投资者可以依法向金地集团追索、索赔。”潘向东称。

车险改革进深水区 车主有望迎“大礼包”

□本报记者 薛瑾

 近日，银保监会连续向财险公司下发两份车险改革相关文件。分析人士认为，这些动向表明，监管部门年初透露的“2020年正式实施车险综合改革”渐行渐近。从文件内容看，本轮改革意味着将向“深水区”挺进，覆盖交强险和商业险两大方面。从核心议题看，车险费率将进一步市场化，保险公司将被赋予更多自主决策权，车险市场高定价、高手续费、粗放经营、无序竞争等问题有望得到缓解，车主有望迎来保费下降、保障和服务提升。

“一揽子”改革

 中国证券报记者获悉，银保监会近日先后向财险公司下发《示范型商业车险精算规定（征求意见稿）》（简称《征求意见稿》）和《关于征求车险改革意见建议的函》（简称《意见函》）。

 分析人士认为，这轮车险改革，不仅包括商业险改革，还包括交强险改革，可谓“一揽子”改革。

 《意见函》中关于此次交强险改革的议题包括提高交强险责任限额，调整有责死亡和伤残限额、医疗费用、物损等，以及针对交强险赔付率地区不平衡问题，考虑引入区域调整因子等。商业险改革方面，包括主险附加险整合、产品创新、无赔款优待系数、细分车险产品准入方式、附加费用率制定、费率调整系数等议题。《征求意见稿》与现行规定比，主要变化集中在三大方面：拟微调商业车险费率调整系数中的因子分类，将自主渠道系数和自主核保系数合并为自主定价系数；拟取消自主渠道系数和自主核保系数的浮动空间；拟适当下调附加费用率比例。

触及根本利益

 车险是财产险公司的主要险种。公开数据显示，2019年，车险保费收入8189亿元，占整个财产险保费的63%。

 2015年，原保监会发布《关于深化商业车险条款费率管理制度改革的意见》，随后商业车险新旧条款进行切换，我国商业车险改革大幕自此拉开。5年来，多轮改革（上接A01版）镇中心小学四至六年级学生已于4月20日开学。习近平走进教室，孩子们齐声向习爷爷问好。习近平询问孩子们学习和生活情况。他强调，要推进城乡义务教育一体化发展，缩小城乡教育资源差距，促进教育公平，切断贫困代际传递。习近平接着来到学校食堂，了解学生伙食和复学后疫情防控情况，叮嘱他们加强学校重点场所消毒，为复学复课提供安全的环境。

 位于老基镇蒋家村村的女娲凤凰茶业现代示范园区，属于苏陕扶贫协作项目，通过“党支部+龙头企业+贫困户”的模式，带动100多户贫困户年人均增收千元以上。深山之中，春雨淅沥，云雾缭绕。习近平拾级而上，步入茶园，沿途察看春茶长势，同茶农们亲切交谈，仔细询问茶叶收成、价格和村民土地流转、参加分红、务工收入等情况。他指出，人不负青山，青山定不负人。绿水青山既是自然财富，又是经济财富。希望乡亲们坚定不移走生态优先、绿色发展之路，因茶致富、因茶兴业，脱贫奔小康。

 22日，习近平在西安考察复工复产和经济社会恢复运行等情况。陕西汽车控股集团有限公司是西北地区有影响力的制造企业。习近平详细了解产品研发、生产、销售和复工复产情况，对他们克服疫情影响产销历史新高表示赞赏。总装车间内一片繁忙景象。习近平察看内饰生产线、总装配套生产线，饶有兴致登上装配完成的民用重型卡车驾驶室，向技术人员询问产品性能和操作流程。习近平强调，制造业是国家经济命脉所系。国有大型企业要发挥主力军作用，在抓好常态化疫情防控的前提下，带动上下游产业和中小企业全面复工复产。习近平指出，新时代陕西要有勇立潮头、争当



唐山港加速运转保障“北煤南运”

 近期，随着各地复工复产提速，煤炭需求量明显回升。我国“北煤南运”重要港口唐山港开足马力全速运转，保障煤炭运输，助力各地复工复产。图为4月23日，两艘轮船在唐山港京唐港区煤炭码头装货。

新华社图文

行业竞争将更加充分

 《征求意见稿》拟规定，保险公司应根据产品实际销售和管理成本及自身经营实际，合理确定自主定价系数、附加费用率、手续费率等，并进行产品利润测试。

 目前，商业车险保费=基准保费×费率调整系数，其中费率调整系数是无赔款优待系数、交通违法系数、自主核保系数和自主渠道系数的综合，现行费率调整系数在0.85至1.15

之间。本次改革拟取消该系数，意味着让保险公司自己做决定。

 业内人士分析，此轮改革措施落地后，行业竞争将更加充分。长期来看，有利于行业产能平衡和健康发展。对消费者而言，选择空间增加的同时有望获得更多实惠。

 黄洪在今年年初表示，银保监会将在今年的适当时机正式实施车险综合改革。突如其来疫情打乱了经济活动节奏，业内人士预测，车险综合改革大概率在后半年正式启动。

 和谐之本。要坚持以人民为中心的发展思想，扎实办好民生实事。要瞄准突出问题精准施策，做好剩余贫困人口脱贫工作，因地制宜发展区域特色产业，加快建立防止返贫监测和帮扶机制，加强易地扶贫搬迁后续扶持，多措并举巩固脱贫成果。要做好高校毕业生、农民工、退役军人等重点群体就业工作，多渠道促进就业创业。要加强和创新社会治理，坚持和完善新时代“枫桥经验”，深化扫黑除恶专项斗争。习近平强调，这次抗击疫情斗争是一次大考，充分彰显了各级党组织的强大战斗力，彰显了广大党员、干部的先锋模范作用，同时也暴露出一些党组织组织领导力不强，一些党员干部能力不足、作风不实等问题。各级党委（党组）要切实落实全面从严治党主体责任，把全面从严治党要求落实到党的建设全过程。

 习近平指出，延安精神培育了一代代中国共产党人，是我们党的宝贵精神财富。要坚持不懈用延安精神教育广大党员、干部，用以滋养初心、淬炼灵魂，从中汲取信仰的力量、查找党性的差距、校准前进的方向。要把政治建设摆在首位，严肃党内政治生活，严格落实中央八项规定及其实施细则精神，坚决破除形式主义、官僚主义，构建一体推进不敢腐、不能腐、不想腐体制机制，为各项事业发展提供坚强保障。

 习近平强调，陕西是中华民族和华夏文明重要发祥地之一。要加大文物保护力度，弘扬中华优秀传统文化、革命文化、社会主义先进文化，培育社会主义核心价值观，加强公共文化产品和服务供给，更好满足人民群众精神文化生活需要。丁薛祥、刘鹤、何立峰和中央有关部门负责同志陪同考察。

■ 今日视点

扩大内需应找准“发力点”

□本报记者 倪铭娅

 坚定实施扩大内需战略是当前稳增长的重点。结合目前形势看，扩内需重在从投资和消费两方面入手。其中，着力增加居民财产性收入，激发消费潜力；合理增加公共消费、加快消费回补；扩大有效投资，加快传统和新基建建设成为重要发力点。

 当前背景下，扩内需被提到更加重要位置。从对我国出口具有一定领先性的两大指标看，PMI出口订单指数和美国ECRI指数仍在下行，预示着当前全球经济复苏拐点尚未到来，外需依然偏弱，企业出口将面临严峻压力，出口对经济的带动效果将大打折扣。在此情形下，扩大内需对国内经济的支撑作用尤为必要。

 扩大内需应找准“发力点”，一方面，促进消费扩容提质，增强消费在经济回升中的基础性作用；另一方面，扩大有效投资，发挥好投资在经济增长中的关键性作用。

 具体来看，一是应着力增加居民财产性收入。激发消费潜力，关键是让居民有消费意愿，同时有消费能力。受疫情影响，我国居民收入水平降低，消费意愿和消费能力减弱。增加居民财产性收入作为增强居民消费能力、驱动消费升级的“长远之计”，不仅能够为消费者经济开拓源头活水，而且有利于稳定未来消费预期。可以通过丰富和规范居民投资理财产品、稳定资本市场财产性收入预期、深化农村土地和集体产权制度改革等，提高财产性收入在居民可支配收入中的比重，提升财产性收入对居民“钱袋子”的贡献度。

 二是应合理增加公共消费，加快消费回补。多项研究表明，公共消费对居民的私人消费有带动效应。此次疫情暴露出一些短板，未来可以加大财政公共消费在教育、医疗、养老等民生领域的支出，进一步完善社会保障，减少居民消费后顾之忧，有效释放居民消费潜力。考虑到疫情对财政收入的影响，可以通过将特别国债的部分额度用于公共消费，带动消费市场回暖。此外，除了发放消费券，可以发放培训券、教育券等，提升劳动者技能，带动创业创新。

 三是应着力扩大有效投资，发挥投资“中流砥柱”的关键作用。从投资领域看，扩大有效投资应加快脱贫攻坚、交通、能源、重大水利等补短板领域建设，同时，加快5G网络、数据中心等新型基础设施建设。加快以5G网络为主的新型基础设施建设，能够刺激新型消费，不仅符合未来经济结构升级方向，而且对经济拉动的乘数效应更显著。从投资资金看，扩大有效投资应进一步扩大地方专项债券规模，加大政府投资力度，同时进一步鼓励民间投资，激发民间投资活力。

 需要指出的是，供给与需求是一枚硬币的两面，两者互为条件、互相转化，需要协同联动，才能提升竞争力。促进消费回补和扩大，增强投资有效性，对于供给增长打开广阔空间，形成供需良性互动。

商务部:进一步增强外商长期在华投资经营信心

□本报记者 倪铭娅

 商务部新闻发言人高峰23日在商务部召开的网上新闻发布会上表示，当前我国疫情防控向好态势进一步巩固，经济社会运行逐步趋于正常，企业复工复产正在逐步接近或达到正常水平。中国经济展现出的巨大韧性，特别是中国消费市场潜力的逐步释放，在当前全球经济形势严峻的背景下，有效提振了外商对中国投资的信心和预期。

 高峰表示，商务部将按照党中央、国务院部署，继续推进扩大对外开放，持续优化营商环境，进一步增强外商长期在华投资经营的信心，稳存量、促增量并举，全力做好今年稳外资工作。

 此外，高峰表示，商务部已经启动了第127届广交会相关招商招展工作，目前总体进展顺利。本届广交会着眼全球全覆盖，已向曾经到会的40余万境外采购商发出邀请；还将通过广交会境外合作伙伴、重要国际工商机构、跨国采购企业等开展精准招商；也将通过多种渠道、多种方式，积极邀请往届由于时间或旅行成本等因素无法到会的客商，努力吸引更多国际采购商参会，为企业拿订单、保市场创造有利条件。

 同时，加大国内采购商邀请力度，扩大专业采购商邀请范围，积极扩大进口，促进外贸企业出口转内销。

 高峰说，本届广交会将加强线上撮合，为交易双方提供诚信背景信息，为对接平台提供多语言翻译支持，为每一家参展企业开设全天候网上直播间，既可以面对面洽谈，也可以进行宣传推广。

 谈及一季度网络零售市场情况，高峰表示，今年1月—3月，全国网络零售市场规模与去年同期基本持平。网店复工稳步提升。电商平台企业、平台内商家和物流快递服务企业积极推进复工复产，有力保障了市场平稳运行。商务大数据对350万家主要网络零售店监测显示，截至目前，平台内商家复工率已近90%，比2月底提升20个百分点。