

潘功胜:对债券市场违法行为零容忍

□本报记者 彭扬

央行12月24日消息,中国人民银行日前组织召开债券市场法制建设座谈会,贯彻落实中央经济工作会议精神,推动完善债券市场法制。人民银行副行长潘功胜强调,将全面提升债券市场法治水平,对债券市场违法行为零容忍。

潘功胜指出,近年来债券市场发展势头良好,已成为我国金融市场体系中最为开放、最具活力的部分,在提升直接融资比重、提高市场资源配置效率、服务实体经济方面发挥了重要作用。同时,由于我国债券市场发展历史较短、发展步伐较快,部分基本法律尚未充分考虑债券的特征,债券市场法律体系的系统性和完备性相对不足,需要加快推动补齐

法制短板。

潘功胜强调,下一步人民银行将与相关部门、学界、业界共同努力,坚决落实中央经济工作会议关于完善债券市场法制,促进资本市场健康发展的决策部署,以债券市场法制建设中的问题为导向,推动完善债券市场法律体系,全面提升债券市场法治水平,对债券市场违法行为零容忍,不断夯实债券市场信用基础,助力债

券市场健康平稳发展。

会议客观分析了我国债券市场的法制状况,围绕债券市场的基本法适用、完善债券市场法律体系的路径选择以及债券市场运行中的债券纠纷案件审判、债券市场统一执法、破产程序中债券投资人保护和信息披露、防范债券发行人恶意逃废债等债券市场法制建设重点问题,进行了深入交流讨论。

两部门:鼓励签订电力中长期电子合同

□本报记者 刘丽靓

国家发改委12月24日消息,国家发改委、国家能源局近日联合发布《关于做好2021年电力中长期合同签订工作的通知》,《通知》对高质量签订2021年电力中长期合同工作提出了明确要求,可以概括为:“全量签约,即中长期合同签订电量比例力争达到90%—95%;长签即鼓励签一年期以上的中长期合同;分时段签,即区分峰、平、谷等时段,分时段约定电量电价,拉大峰谷差价;规范签,即参考中长期合同示范文本协商签约;见签,即引入信用机构见签签中长期合同;电子签,即鼓励签订电子合同,提高工作效率。”

《通知》提出,力争签约电量不低于前三年用电量平均值的80%,并通过后续月度合同签订保障签约电量不低于前三年用电量平均值90%至95%。建立和完善中长期合同签订履约的激励机制,鼓励市场主体及时、高比例签约。鼓励签订电力中长期电子合同。

沪深交易所发布2021年全年休市安排

□本报记者 黄一灵 黄灵灵

12月24日,沪深交易所发布2021年全年休市安排。安排如下:

- (一)元旦:1月1日(星期五)至1月3日(星期日)休市,1月4日(星期一)起照常开市。
- (二)春节:2月11日(星期四)至2月17日(星期三)休市,2月18日(星期四)起照常开市。另外,2月7日(星期日)、2月20日(星期六)为周末休市。
- (三)清明节:4月3日(星期六)至4月5日(星期一)休市,4月6日(星期二)起照常开市。
- (四)劳动节:5月1日(星期六)至5月5日(星期三)休市,5月6日(星期四)起照常开市。另外,4月25日(星期日)、5月8日(星期六)为周末休市。
- (五)端午节:6月12日(星期六)至6月14日(星期一)休市,6月15日(星期二)起照常开市。
- (六)中秋节:9月19日(星期日)至9月21日(星期二)休市,9月22日(星期三)起照常开市。另外,9月18日(星期六)为周末休市。
- (七)国庆节:10月1日(星期五)至10月7日(星期四)休市,10月8日(星期五)起照常开市。另外,9月26日(星期日)、10月9日(星期六)为周末休市。

港股通2020年末及2021年休市安排出炉

□本报记者 黄一灵 黄灵灵

12月24日,沪深交易所网站披露2020年末及2021年全年沪港通下和深港通下的港股通交易日安排。安排如下:

- 一、2020年12月28日(星期一)至2020年12月31日(星期四)上午,照常提供港股通服务。2020年12月31日(星期四)下午,不提供港股通服务。
- 二、2021年1月1日(星期五)至2021年12月28日(星期二),除下列节假日期间特别安排外,2021年A股交易日照常提供港股通服务:
 - (一)元旦:1月1日(星期五)至1月3日(星期日)不提供港股通服务,1月4日(星期一)起照常开通港股通服务。
 - (二)春节:2月9日(星期二)至2月17日(星期三)不提供港股通服务,2月18日(星期四)起照常开通港股通服务。另外,2月7日(星期日)、2月20日(星期六)为周末休市。
 - (三)香港耶稣受难节、清明节、香港复活节:4月2日(星期五)至4月6日(星期二)不提供港股通服务,4月7日(星期三)起照常开通港股通服务。
 - (四)劳动节:4月29日(星期四)至5月5日(星期三)不提供港股通服务,5月6日(星期四)起照常开通港股通服务。另外,4月25日(星期日)、5月8日(星期六)为周末休市。
 - (五)香港佛诞日:5月19日(星期三)不提供港股通服务,5月20日(星期四)起照常开通港股通服务。
 - (六)端午节:6月12日(星期六)至6月14日(星期一)不提供港股通服务,6月15日(星期二)起照常开通港股通服务。
 - (七)香港特别行政区成立纪念日:7月1日(星期四)不提供港股通服务,7月2日(星期五)起照常开通港股通服务。
 - (八)中秋节:9月16日(星期四)至9月22日(星期三)不提供港股通服务,9月23日(星期四)起照常开通港股通服务。
 - (九)国庆节:9月29日(星期三)至10月7日(星期四)不提供港股通服务,10月8日(星期五)起照常开通港股通服务。另外,9月26日(星期日)、10月9日(星期六)为周末休市。
 - (十)香港重阳节:10月14日(星期四)不提供港股通服务,10月15日(星期五)起照常开通港股通服务。
 - (十一)香港圣诞节:12月24日(星期五)下午至12月27日(星期一)不提供港股通服务,12月28日(星期二)照常开通港股通服务。
- 三、2021年12月29日(星期三)至12月31日(星期五)是否提供港股通服务,将待中国证监会关于2022年节假日放假和休市安排确定后另行通知。

“吃喝”行情持续火热 高估值隐忧凸显

□本报记者 吴晔

今年以来,食品饮料行业涨幅居A股市场所有板块前列,贵州茅台、海天味业等股票价格近日更是创下历史新高。分析人士表示,优秀赛道的优质公司面对新冠肺炎疫情冲击展现出极强的抗风险能力,这也让投资者认识到优秀商业模式的重要性。需要注意的是,高估值是2021年食品饮料板块不可忽视的问题。

“牛股集中营”

食品饮料板块堪称今年A股市场的“牛股集中营”。12月23日,贵州茅台股价盘中一度创下1906.20元的历史新高,从年初至今,其涨幅已达56.52%。除了高端白酒的涨幅,部分二三线白酒的涨幅更高。东方财富Choice数据显示,今年以来共有11只白酒股股价翻倍,其中如皇台酒业涨幅高达265.06%,山西汾酒、酒鬼酒、金种子酒、金徽酒的涨幅也超过200%。

在食品板块,今年同样牛股众多,如妙可蓝多今年以来的涨幅达229.15%,盐津铺子涨幅达212.70%,安井食品涨幅达205.97%。

在申万行业食品饮料板块下的108只个股中,有80只个股涨幅超过20%,在其余个股中,仅有14只个股股价出现下跌。可以说,今年投资者几乎只要买入食品饮料板块个股并坚持持股就很难出现亏损,更有可能获得远超市场的收益。

“食品饮料板块在疫情等众多不确定性下,有着最为确定性的业绩和预期,因此很多机构在食品饮料板块抱团。”深圳一私募机构人士说。

国信证券分析师张欣慰表示,食品饮料行业在过去十多年间表现突出,是值得长期配置的优质赛道。近期国内消费复苏明显,年初被疫情抑制的需求得到恢复。从更长期的视角看,疫情推动了行业洗牌、渠道升级转型、新品类新消费习惯快速养成,已经形成了新的投资机遇。

高估值藏隐忧

在食品饮料板块个股不断创出新高时,高

估值隐忧也一直挥之不去。东方财富Choice数据显示,部分食品饮料个股的估值高企,如妙可蓝多目前动态市盈率更是高达278倍,山西汾酒达到84倍。

“高了,确实高。”深圳一私募机构人士坦言,现在个人投资者短期追高食品饮料确实不明智,机构在食品饮料板块的介入很早,成本低,即使出现回撤也是有安全垫的,但如果个人投资者追高,则有可能被套住。

万联证券表示,部分食品细分赛道的需求在疫情刺激下反而迎来阶段性的爆发,进而大幅提升业绩,市场有可能对其业绩进行线性外推,过分高估其2021年的业绩增长。然而,随着全球及我国经济将在2021年持续修复,可选消费品类加速复苏,部分细分赛道或存在业绩不及预期的风险,因此“高估值”是2021年食品饮料板块不可忽视的问题。

机构激辩消费股

值得注意的是,在目前市场上主要存在两种声音:一种是继续拥抱食品饮料等消费股,另一种是基于高估值和未来科技的发展,希望更多关注高端制造、半导体等科技成长股。

于翼资产认为,无论从业绩确定性亦或前期疫情受损后续加速恢复的逻辑上,可选消费依然是坚守的领域。受流动性预期影响,市场可能会有震荡,但全球资金继续增配中国资产是不可逆的趋势。

东方港湾董事长但斌近日也表示:“东方港湾在过去28年总体而言投资两类公司,一类是改变世界的公司,如智能汽车。另外一类是世界改变不了的公司,主要投资类似白酒这样的企业。改变白酒文化可能需要一百年甚至上千年,改变这种文化非常难。”

而时代伯乐相关人士表示,从需求方来看,我们已经从工业文明迈向信息文明。毫无疑问,品牌白酒是工业文明最好的一个投资赛道,是工业文明的产物,其上涨有其内在逻辑,但在信息文明的今天,是否依然是刚性消费品还不能确定。

新三板:坚守初心 行稳致远

路径,形成了具有新三板特色的制度安排。”谢庚详细解读了七方面的主要探索。

解决企业怎么进来的问题。谢庚介绍,从世界范围看,企业基本是通过IPO进入证券市场。新三板创设存量挂牌并公开转让制度,以挂牌公开转让作为企业进入市场起点,将市场准入与股票发行“解绑”,设置了包容性较强的准入条件,比如准入不设盈利指标,重在规范性要求,为中小企业对接证券市场打开了通道,也拓宽了证券市场对中小企业和民营经济的覆盖面。

持续提升企业规范性。“治理规范和信息公开是企业实现直接融资的微观基础。”谢庚解释道,挂牌公司经过股份制改造,建立“三会一层”的公司治理架构,挂牌后定期披露经审计的财务报告,接受主办券商持续督导,提升公司会计信息规范化、透明化和连续化程度,有效降低投融资对接的信息不对称问题,使各类投资人可通过可比信息做出风险和价值判断。

化解流动性难题。谢庚解释道,市场的本质是交易,流动性是衡量交易效率的重要依据,对于提升价格发现和风险管理能力至关重要。新三板从协议转让开始,逐步引入竞争性价格形成机制,2014年引入传统做市商制度,2018年开始实施集合竞价,特别是2020年在精选层引入连续竞价,促进交易价格更加公允。全面深化改革还分层降低了投资者准入资产门槛,引入了公募基金和QFII/ROFII,积极动员长期资金参与新三板,通过优化交易定价和投资者适当性制度,改善市场流动性。

基于中小企业需求,构建持续融资和并购重组制度。谢庚说:“我们通过上述准入、规范治理、信息公开和流动性改善,改善了中小企业获取融资的能力和条件。在此基础上,构建了适应中小企业差异化需求的多元融资制度。”新三板建立了小额、快速、灵活的定向发行融资制度,推出了优先股、双创债、可转债等融资工具。2020年,新三板引入了向不特定对象公开发行制度,在2018年改进的基础上进一步优化定向发行制度。“目前,新三板既支持向特定对象小额快速融资,也支持优质企业向不特定合格投资者大额融资;既可在挂牌同时融资,也可在挂牌后融资。”谢庚说,新三板还通过构建高度市场化的并购重组制度,支持挂牌公司便捷地实现强强联合与优势互补。

构建了以主办券商制为特色的市场化遴选机制。“所谓主办券商,通俗地说,就是在新三板从事相关业务的证券公司。主办券商制度是

按照市场化和责权利一致的原则,建立的对主办券商业务及日常管理的一系列制度安排。”谢庚介绍。新三板的主办券商制,要求券商以销售为目的遴选企业,以提升企业价值为目的进行持续服务和督导,引导证券公司从辅导企业改制、规范公司治理、完善资产定价与销售能力方面加快业务整合,完善服务链条,回归投行本质。近八年来,主办券商在新三板市场已初步形成推荐挂牌、持续督导、股票发行、并购重组、经纪业务、做市业务、新三板资管业务、新三板直投基金等业务板块,构建了较为齐全的中小企业综合金融服务链条。

实施市场内部分层,探索建立企业递进发展的市场结构安排。面对新三板挂牌公司数量众多、行业特性、发展阶段、规模业绩、公众化程度等千差万别、市场需求复杂多元等特点,新三板探索建立内部分层管理体系。2016年6月,首次将挂牌公司分为基础层和创新层。2020年7月增设精选层,形成三层市场架构。谢庚介绍,基础层定位于企业规范,要求满足持续经营等底线条件,在匹配融资交易基本功能和较高的投资者资产要求基础上实行底线监管。创新层定位于企业培育,要求具备一定的业绩规模、成长性 or 市场认可度,匹配较为高效的融资交易功能,帮助企业利用资本市场做大做强。精选层定位于企业升级发展,承接完成向不特定合格投资者公开发行、具有发展潜力的优质挂牌公司,匹配与交易所市场相当的融资交易制度。“通过实施市场分层,投融资对接更加高效,企业发展路径更加清晰。本次新三板改革,在优化市场分层的基础上,建立精选层公司向沪深交易所直接转板上机制,进一步打通了中小企业成长壮大的资本通道,有利于更好发挥新三板市场承上启下的枢纽功能,实现多层次资本市场互联互通。”谢庚强调。

探索建立针对中小企业的监管和风险控制体系。谢庚介绍,全国股转公司按照“科学监管、分类监管、精准监管”的要求持续加强监管制度机制建设,坚持以信息披露为中心、以规则监管为依据健全和改善市场自律管理,对挂牌公司实施分类监管和分层监管;目前新三板已形成了以法律法规为依据、以部门规章和行政规范性文件为基础、以市场自律规则为主体的制度体系,初步构建了行政监管与自律管理的信息共享、监管协作、案件查处的分工协作机制及风险处置机制。着力推进科技监管,上线信息披露智能监管系统(利器系统)和新一代监察系统,完善风险防控机制,从风险识别、监测和

应对全方位完善防控体系,以常态化的市场培训服务机制带动监管延伸。对违法违规“零容忍”,坚持有异动必有反应、有违规必有查处,切实维护市场“三公”。近八年来,新三板市场运行保持平稳,牢牢守住了不发生系统性风险的底线。

可以说,新三板解决了中小企业在早期发展阶段对接资本市场“有和无”的问题,构建了企业递进发展的市场通道,已成为资本市场服务中小企业的主要平台。截至2020年11月底,新三板与沪深交易所市场共同服务约1.23万家上市/挂牌公司,其中90%的中小企业由新三板服务。近八年来,累计有6679家挂牌公司完成11256笔股票发行融资,融资总额逾5200亿元;并购重组1588次,涉及金额2155.90亿元;194家挂牌公司经新三板培育后通过IPO完成上市。

何以致远 持续完善服务中小和民营企业功能

“十四五”规划建议对资本市场改革发展作出了战略部署。市场各方对新三板有更高期待,持续深化新三板改革是经济形势发展的需要,是政策要求,也是市场的共识。全国股转公司将主动融入国家整体战略规划布局,持续推进改革创新,提升新三板服务中小企业和实体经济高质量发展的能力。”谢庚说,下一步,新三板的重点是构建三个体系,即服务中小企业的差异化政策体系、制度体系、服务体系,推动形成支持中小企业发展合力。

谢庚表示,需针对中小企业特点和成长规律,构建更加精准的政策体系,推动创新型、创业型、成长型中小企业更便利地对接资本市场,更好地解决中小企业流动性问题,进一步降低市场运行成本,降低中介参与成本。“在政策体系的基础上,还要构建和完善具有自身鲜明特点的制度体系和服务体系。”谢庚认为,这需要一方面实现错位分工、落实好“建制度、不干预、零容忍”要求,进一步完善市场基础制度;另一方面要构建优质的服务体系,提高服务体验感,提升市场主体获得感。

只争朝夕,不负韶华。站在资本市场三十周年的新起点,新三板市场将以改革的姿态,持续探索服务中小企业的新模式新方法。谢庚表示,全国股转公司将与市场各方共同推动市场改革走深走实走稳,更好发挥新三板作为资本市场服务中小企业和民营经济主要平台的功能。

