

上交所发布公司债券信披相关指引

构建简明清晰的信息披露规则体系

●本报记者 黄一灵

4月29日,上交所发布修订后的《上海证券交易所公司债券发行上市审核规则适用指引第1号——申请文件及编制》,并制定《上海证券交易所公司债券自律监管规则适用指引第1号——公司债券持续信息披露》,两份指引均自5月1日起实施。

上交所债券相关业务负责人表示,相较之前的信息披露规则,此次发布的指引是以深化注册制为背景强化信息披露要求,同时压实发行人及专业机构的信息披露职责,强化信息披露要求保护投资者权益,构建简明清晰的信息披露规则体系,逐步实现信息披露要素统一,例如在重大信息披露问题上与其他市场保持一致,减轻发行人披露负担。

进一步明确信披要求

修订后的《申请文件指引》调整了募集说明书的部分体例,重点对偿债能

力相关的主要披露内容进行了要求,同时取消对公开发行公司债券需提交信用评级报告的强制性要求。

《持续信息披露指引》既是对原有临时信披要求的进一步明确和细化,也是在总结历年监管实践的基础上,根据部委规章授权,首次由交易所层面定期对报告内容与格式进行自律规范,内容上,一是确立了信息披露基本原则和要求,明确了信息披露义务人范围和履职方式;二是披露导向上更加侧重偿债能力分析,强化了定期报告中关于企业持续经营和关键财务信息的披露要求;三是进一步明晰了重大事项披露标准,提升信息披露的及时性、针对性、有效性。

国信证券固定收益事业部副总裁黄梁波认为,指引进一步提高了中国债券市场的质量。“之前的债券市场实际上是不完善的,部分发行人和中介机构并没有把握好信息披露原则。目前,中国资本市场已经逐步进入注册制时代,而信息披露已成为注册制的核心要义,我们一方面要加强员工自身学习,坚守

守门人职责,另一方面做好发行人的辅导,提高信息披露的透明度。”

国泰君安债务融资部副总经理杨鹏表示:“本次公布的两项指引更便于执业人员掌握规则体系,提升执业标准。我们将组织业务人员加强学习,按新的文件要求,加强落实核查工作,提升信息披露质量,并进一步提升存续期管理工作的规范化,加大风险监测力度,做好存续期信息披露工作。”

督促发行人提升信披质量

上交所债券相关业务负责人表示,下一步,上交所将进一步围绕提升审核效率和质量、促进市场风险防控、完善制度规则体系等方面持续推进相关工作,促进债券市场高质量发展。

一是加强对外培训工作。结合信息披露规则体系及市场违规案例,加强对发行人及中介机构的日常培训,提高相关主体及其责任人员的信息披露意识和履职能力。

二是切实督促发行人提升信息披露质量。以信息披露审核为核心,根据企业风险特征落实分类审核理念,不断提高审核问询质量,督促市场主体充分披露影响偿债能力和投资者决策的重要信息。同时,逐步建立现场督导机制,严压实信息披露责任。

三是持续履行一线监管职责。细化信息披露违规行为的认定标准,发布实施自律监管工作实施标准,增加信息披露监管透明度。对于重大违法行为,加强监管协同,提请行政部门予以查处,切实维护规范有序的市场环境。建立证券公司执业质量分类监管方案,推动提高证券公司履职质量。

四是引导市场主体利用信息披露强化市场约束。在前期对持有人会议规则文本进行规范的基础上,继续研究制定募集说明书、受托管理协议等示范文本。引导市场主体自行约定投资者契约保护、违约责任及救济、信息披露承诺等事宜,强化市场主体内生信用约束机制。



发挥合力 重拳整治证券信息传播乱象

●本报记者 咎秀丽

“平安证券和方正证券将合并”“民生银行被接管”“汇顶科技成为iPhone 13项目合作商”……近期,A股上市公司股价受传闻或谣言影响而出现异动的事件时有发生,折射出证券市场信息传播乱象,也凸显了规范资本市场有效信息传播秩序的紧迫性,尤其需要尽快凝聚监管部门精准打击、上市公司充分披露、投资者理性判断的多方合力。

资本市场是以信息披露为核心的资产市场。准确的、高质量的信息有助于投资者作出正确的投资决策、形成合理的价格预期,也有助于及时揭示风险,保护投资者合法权益。投资者掌握信息的时效、权威性对其投资具有重大影响,但当前A股市场信息不对称现象仍较突出,普通投资者获取、解读信息的能力相对较弱。这也是A股市场盛产传闻的原因之一,甚至有不少不法分子故意编造、传播谣言,以谋求从中获益。

近期出现的一些新情况需要引起重视。比如,一些不法团伙通过散布虚假信息,诱骗投资者高价接货,制造“杀猪盘”,“割韭菜”;一些被传闻“击中”的上市公司“澄而不清”,甚至有公司主动“蹭热点”、夸大其词,严重误导了投资者。

A股市场虚假信息屡禁不止,一方面是因为造谣成本低。动动手指就能在网上发布信息,谣言传播的门槛更低了,渠道更广了。而监管部门面对海量互联网信息,查证取证难度较大,执法力量和监管资源不足。另一方面则是因为造谣收益高。造谣者通过发布虚假信息误导投资者来“接盘”,甚至有部分上市公司高管化身股民在股吧上散布谣言,间接操

纵股价。

对此,有针对性地治理证券虚假信息乱象已刻不容缓。首先,要加强互联网信息传播监管。监管部门已开展证监法网专项执法行动,编造、传播股市谣言即为执法行动的打击重点之一。监管的重点主要包括:社交媒体发布、传播上市公司未公开信息导致股价异常波动的,有关部门将依法核查是否涉嫌内幕交易或操纵市场等情形;机构和個人利用社交媒体实施内幕交易、操纵市场、证券欺诈等违法违规行为的,监管部门将依法予以查处。此外,监管资源的整合和协调有待进一步强化,尽快形成规范证券信息新媒体传播秩序的监管合力。

其次,上市公司理应守住真实、充分信息披露的“底线”,着力杜绝“澄而不清”,避免用模板化的语言回避传闻,严禁“蹭热点”、选择性披露。修订后的《上市公司信息披露管理办法》将自5月1日起施行,本次修订对上市公司“蹭热点”等乱象作出针对性安排,上市公司信息披露质量有望不断提升。

此外,投资者要增强信息解读能力,切忌盲目跟风。“天下没有免费的午餐”。投资者在看到突如其来的利好、利空消息时应多一分谨慎,可结合宏观政策、产业状况和企业财务报表等基本而综合判断相关信息的准确性,避免盲目投资。

众人拾柴火焰高。A股市场信息传播环境的优化,离不开监管部门对虚假信息传播的精准打击,也离不开上市公司信息披露质量的提升,更需要投资者理性投资观念的强化。治理证券虚假信息乱象,有利于上市公司更加专注于生产经营,有利于资本市场长期健康稳定发展。

期货法草案公开征求意见

●本报记者 咎秀丽

中国人大网4月29日消息,第十三届全国人大常委会第二十八次会议对《中华人民共和国期货法(草案)》进行了审议。草案当日在中国人大网公布并征求意见,征求意见截止日期为2021年5月28日。

草案共14章173条,重点围绕期货交易、期货结算与交割、期货交易服务机构监管、期货交易所和期货

结算机构的运行,期货市场监督管理,法律责任等作了规定。

根据草案,期货交易实行保证金制度,期货结算机构向结算参与者收取保证金,结算参与者向交易者收取保证金。保证金的形式包括现金、国债、股票、基金份额、标准仓单等流动性强的有价证券,以及国务院期货监督管理机构规定的其他财产。以有价证券等作为保证金的,可以依法通过订立质押合同或者其他具有担保功能的合同等方式进行。

期货法草案三大看点值得关注

(上接A01版)草案明确国家支持期货市场发展,建立适应期货交易特征,便利自然人、法人和非法人组织参与,促进期货市场发展的会计、审计、税收、国有资产管理、外汇管理等制度。国家鼓励利用期货市场和其他衍生品市场从事套期保值等风险管理活动。

法治化:促发展与防风险并重

期货市场是管理风险的市场,必须做好自身风险防控,坚决守住不发生系统性风险的底线。

草案将促发展与防风险并重,从交易机制、监测监控、监督管理等方面进行全链条风险防控安排;明确期货交易实行集中交易、保证金交易、持仓限额、当日无负债结算、保证金不足强行平仓等制度,规范程序化交易,强化账户管理,明确违约处置程序,确立保证金及相关财产破产保护的原则。

罗保铭委员说,为了确保期货交易的效力和安全,期货领域创设了特有的风险控制制度,制定期货法可以将期货市场实践证明有效的风险控制制度,以法律的形式固定下来,提高其法律效力,目的就是更好地保障期货市场的安全,实现期货市场的长远健康发展。

在打击违法行为方面,草案丰富了期货市场操纵行为的类型,明确了期货市场内幕交易的构成要件,严厉打击编造传播虚假信息的行为,大幅度提高行政处罚罚款金额,增加期货市场违法违规行为的成本。草案综合运用多种责任形式,完善期货市场民事责任体系,明确行为人实施违法违规行为造成交易者损失的,应当承担民

事责任,并在特定情况下采取举证责任倒置的原则。

此外,期货法草案将交易者分为专业交易者与普通交易者,对普通交易者参与期货交易实行交易者适当性制度。罗保铭委员说,制定期货法是保障期货交易者合法权益的需要。制定期货法可以均衡地配置不同主体之间的权利义务,合理设定相关主体的法律责任,切实保障期货交易者的合法权益。

国际化:为期货市场扩大对外开放提供法治保障

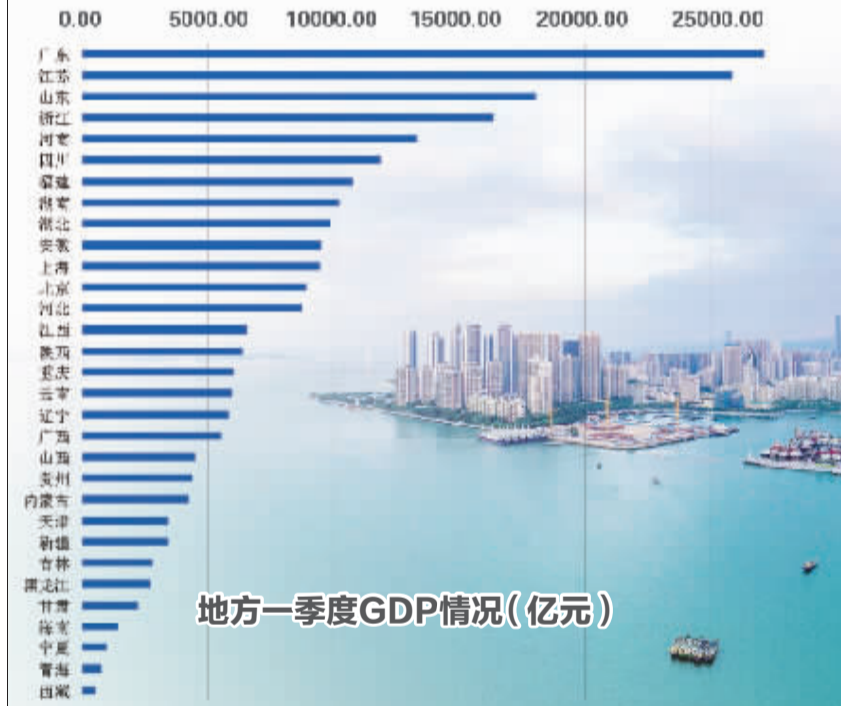
以主要期货市场价格作为交易基准是国际大宗商品贸易的重要特征,期货市场的“一价定律”决定了期货法的国际属性更强,需要从法律层面对期货市场对外开放的路径、跨境监管等作出安排。

此次期货法草案规定境外期货交易场所、期货经营机构等向境内提供服务,以及境内外交易者跨境交易应当遵守的行为规范,着力构建市场互联互通的制度体系;规定国务院期货监督管理机构可以和境外监管机构建立跨境监管合作机制,进行跨境监督管理。草案还确立了期货法域外适用的效力,规定在境外从事期货交易或者其他衍生品交易及相关活动,扰乱境内市场秩序,损害境内交易者合法权益的,适用本法。

全国人大财政经济委员会副主任委员刘新华认为,期货法草案在“引进来”、“走出去”方面,既保持了公平、市场互联互通的安排,又消除了长期难以解决的制度障碍,构建了符合国际惯例的期货市场运行制度。



地方“十四五”规划新意迭出 数字化低碳化大潮涌动



近期,地方版本的国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标纲要密集出炉。中国证券报记者梳理发现,科技创新、数字经济、绿色发展等不约而同地成为地方“十四五”规划的关键词。此外,粤港澳、长三角、京津冀等区域经济发展被屡次提及,重点区域有望迎来新的发展机遇。

●本报记者 赵白执南



新华社图片 数据来源/地方统计局网站

外,能否成功构建新发展格局,科技自立自强的战略布局能不能取得突破也是很重要的影响因素。

推动绿色低碳发展

发展绿色经济是地方“十四五”规划的又一看点。近期,环保相关政策密集出台,在“碳达峰”“碳中和”目标下,绿色经济、绿色金融成为地方布局的重点方向。比如,广东将绿色发展与产业发展相结合,要求大力发展绿色产业,包括制定绿色技术标准,推动绿色产业集聚发展,推进绿色产业补链强链,提高技术装备水平和产业规模等。

绿色发展离不开金融支持。浙江表示将探索建立生态信用行为与金融信贷相挂钩的激励机制。上海提出将丰富绿色金融产品,支持长三角生态绿色一体化发展示范区申建绿色金融改革创新试验区,积极参与国际绿色金融标准制定等。北京则明确,承接温室气体自愿减排交易,打造绿色金融国际交流中心等。

在碳排放权交易市场方面,江苏

明确,推进碳排放权交易,增强碳汇能力,实施碳排放达峰先行区创建示范,建设一批近零碳园区和工厂。天津提出,深化天津碳排放权交易试点市场建设,推动市场机制在控制温室气体排放中发挥更大作用;创新开展近零碳排放区建设。

“我国绿色信贷规模位居全球第一,绿色债券累计发行量位居全球第二。”平安证券首席策略分析师魏伟表示,绿色金融作为实现“碳中和”的重要抓手,将迎来快速发展。

推进区域协调发展

多地强调推进区域协调发展。业内人士认为,相关重点区域将迎来新的发展机遇。

在民生银行研究院高级研究员应习文看来,“十四五”期间,充分发挥国内市场优势,意味着要素自由流动程度的上升和区域整合与发展速度的加快,都市圈与城市群将会成为新的增长极。

在建设粤港澳大湾区方面,广东提出,共建粤港澳大湾区国际金融枢

纽,到2025年,金融业增加值占GDP比重达到10%左右;显著提升广州、深圳的中心城市金融发展能级,推进珠三角地区建设若干特色金融功能区,设立粤港澳大湾区债券发行平台等。

在长三角一体化和长江经济带发展方面,江苏表示,更加积极主动服务和支持上海发挥龙头作用,推动上海科技、金融等资源优势与江苏实体经济嫁接融合。浙江明确,共同实施长三角产业链补链强链固链行动,共建“数字长三角”,推进全面改革创新试验,构建科技创新共同体。

在京津冀一体化方面,天津将打造承接非首都功能疏解重点载体,包括滨海—中关村科技园,宝坻京津中关村科技城,北辰国家级产城融合示范区等。北京则明确,把支持雄安新区建设作为分内之事,加快建设现代化首都都市圈,畅通三地循环,打造京津冀创新平台和新增长极等。

中信证券首席经济学家诸建芳预计,“十四五”期间上述三大城市群建设将继续发力,更多城市群规划加速落地。“十四五”时期,区域经济发展将形成“多点开花”的局面。

金融管理部门联合约谈部分从事金融业务的网络平台企业

(上接A01版)禁止证券基金机构高管和从业人员交叉任职,保障机构经营独立性。七是强化金融消费者保护机制,规范个人信息采集使用、营销宣传行为和格式文本合同,加强监督并规范与第三方机构的金融业务合作等。

金融管理部门要求,网络平台企业要充分认识自查整改工作的必要性和严肃性。要树立严格遵守金融监管要求的合规意识、坚决维护公平竞争

环境的市場意识、以消费者权益保护为核心的服务意识,以让党和国家放心、让人民群众满意、让同业尊重为目标,认真查找问题,稳妥有序抓好整改。自查整改期间,要保持企业正常经营和业务连续性。金融管理部门将与网络平台企业保持密切沟通,充分听取意见建议,并将适时对整改情况开展检查。对整改不到位或顶风违规的,依法依规严肃查处。

金融管理部门表示,将始终坚持发展和规范并重,支持和促进平台经济守正创新、行稳致远。一方面,牢牢坚持“两个毫不动摇”,依法保护产权,弘扬企业家精神,激发市场主体活力和科技创新能力,促进平台企业不断提升金融服务,巩固和增强国际竞争力;另一方面,坚持从严监管和公平监管,一视同仁对各类违法违规金融活动“零容忍”,保障数据产权及个人

隐私,坚决维护公平竞争的金融市场秩序。

参加约谈的企业表示,将高度重视自查和整改工作,在金融管理部门的指导下,全面对标金融监管要求,制定整改方案,认真落实到位。在全力保证金融业务合规性和连续性的同时,将继续坚持服务实体经济和人民群众的本源,进一步增强社会责任,维护公平竞争市场环境。