

沪深交易所明确公司债券年报披露要求

对年报披露义务人和披露时间做出具体规定

□本报记者 张莉 周松林

证监会近日发布了《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第38号——公司债券年度报告的内容与格式》(简称《公司债券年报准则》),详细规范了公司债券年度报告的内容与格式要求。为配合落实《公司债券年报准则》实施,沪深交易所近日分别发布了《关于做好债券发行人2015年年度报告披露工作的通知》(简称《年报披露通知》)。《年报披露通知》对披露义务人和披露时间做出了具体规定,明确了发行人及中介机构的职责,对未履行信息披露义务的相关责任人将采取自律监管措施。

《公司债券年报准则》的发布,是中国证监会贯彻《公司债券发行与交易管理办法》,细化信息披露相关规定,加强事中事后监管的

又一重要举措,对促进交易所公司债券市场规范发展有着重要意义。鉴于目前有越来越多符合条件的企业尤其是非上市公司通过公司债券进行直接融资,证监会此举细化了公开发行公司债券年报信息披露要求,进一步提高了发行人信息披露质量和规范运作水平,推进了公司债券信息披露的标准化及透明化,以监管促规范,实现了募集说明书披露与持续信息披露的有效衔接。

作为配套制度安排,沪深交易所《年报披露通知》对《公司债券年报准则》的落实提出了相关具体要求,要求发行人、承销机构及受托管理人等相关主体学习各项规定,认真编制、及时报送和披露年度报告,对年报披露义务人和披露时间做出了具体规定,并要求发行人做好公司债券的风险提示工作。根据通知,其他公开发行公司信用类债券(含企业债券)发行人,应

参照《公司债券年报准则》的规定编制和披露年度报告。通知还明确了发行人及中介机构的职责,对未履行信息披露义务的相关责任人将采取自律监管措施。

上交所表示,去年上交所以《公司债券管理办法》出台为契机,在公司债预审和发行上市等方面顺应市场化改革需要,大力提升交易所债券市场服务实体经济的能力。2015年全年,上交所债券市场共完成债券发行1.87万亿元,成为企业直接融资的重要渠道。在公司债市场方面,上交所始终坚持“发展与风控并重”的发展理念,高度重视公司债券持续信息披露监管。今后,上交所将继续加强公司债券持续信息披露监管工作,加强市场宣传引导,力求将事中事后监管落到实处。对未履行信息披露义务的公司债券发行人及相关中介机构,上交所将采取相应

的自律监管措施,并依法追究相关义务人的责任。

深交所表示,自2015年初公司债券新政实施以来,深交所有序开展新规下公司债券发行与交易相关工作,进一步提升了审核效率,不断加大审核透明度,积极发挥服务实体经济的作用。截至目前,在深交所申报的公开发行公司债券已有一半的发行人均为非上市公司,因此在证监会的统一部署下,深交所将积极采取措施,不断加强对公司信用类债券信息披露的监督管理工作。下一步深交所将继续坚持市场化原则,进一步强化信息披露监督管理。为促进市场尽快熟悉并理解相关规则内容,深交所将采取培训、讲座等方式加强对发行人及相关中介机构的宣传引导,同时研究制定配套制度,不断完善公司债券信息披露规则体系,将事中事后监管落到实处。

多层次布局房地产 险资运用迎来更大空间

□本报记者 李超

保险公司在资本市场中密切关注房地产板块,不断为其在房地产发展中谋取更大话语权。在多路保险资金增持房地产上市公司股份的同时,保险公司也通过合作等多种方式介入房地产投资。分析人士认为,险企利用多种形式投资房地产,既有获取稳定投资收益的想法,也有共享资源,为健康、养老用地积累资源的考虑,产业链的通畅有利于其扩大布局。未来在海外不动产投资方面,保险资金运用有望迎来更大的空间。

多层次介入

作为机构投资者的保险资金正将更多精力投入到房地产投资当中,从多个层次展开突破。1月18日,华夏保险与保利地产签约合作,双方将在养老产业、网络创新方面尝试布局。保利地产将尝试把保险机制引入城市居民养老领域,开拓保险、地产、养老、健康产业融合发展的新模式,并规划琶洲互联网创新集聚区、国际金融中心、珠江新城融合发展的黄金三角区等事宜。

而在2015年末,保利地产与太平人寿确认将在健康养老产业开展合作,合作范围涵盖养老地产开发、运营服务平台搭建、保险客户养老服务、产业链上下游投资等内容。同时,针对养老地产开发融资渠道狭窄等问题,双方拟在近期联合发起设立国内首只专注于健康及养老产业领域的股权投资基金,探索引入保险资金开发养老社区的新模式,未来不排除继续进入医疗服务和健康管理等领域。

保利地产相关人士表示,与其他合作伙伴相比,保险公司积累的大量长期资金赋予了其在养老产业独特的竞争优势,尤其是近几年寿

险资金的快速积累无疑为保险资金进入养老产业提供了可能。而这样的观点在保险业内也被多次提及。

在二级市场上,安邦保险、富德生命人寿、前海人寿等保险公司举牌房地产上市公司,一度引发密切关注。另外,中国人寿、中意资产、太保资管、天安财险等保险机构也相继对房地产板块的展开调研。

实际上,保险资金在资本市场多层次介入房地产的预期已经出现。有券商分析人士认为,房企与资本的深度结合已成保险业发展的一大趋势,跨界带来的资源整合将丰富双方业态和盈利模式,未来,保险机构和房地产公司在商业地产、产业地产的房地产信托投资基金、股权投资基金等方面的深入合作,将为保险资金运用带来更大空间。

战略合作更具价值

戴德梁行近日发布的研究报告认为,保险机构将有更多资金用于房地产投资,会极大地刺激内地地产投资市场反弹。同时,险资的资金注入将推动大宗交易市场的活跃度,预计会将投资目光集中在京沪等一线城市带有稳定现金流的项目。

戴德梁行北中国区投资及顾问服务部主管刘兵认为,地产类投资已经成为保险资金关注的热点,尤其是优质的地产公司股。险资的进入有利于推动房地产行业的金融化进程,推动房企向轻资产转型。保险公司和房地产公司“互相吸引”主要源于四个因素:一是对于险资而言,房地产仍是不错的投资选择;二是险资在财务投资之外,会倾向于直接参与房地产企业的控制权,寻求优质项目进行投资;三是通过持股房地产企业,可以间接进入住宅市场;四是房地产企业资金紧缺,使成本较低的保险资金具有

竞争力。

保险公司人士表示,在保险资金购买房地产企业股票的同时,两者战略层面的合作更有长远价值。对房地产企业而言,获得保险资金的战略投资意味着得到包括资金保障在内的发展契机。未来,房地产企业会更多地与带有金融属性的行业合作,保险资金将成为重点对象,其在投融资方面的优势将被进一步发掘。而从险企的角度来说,布局房地产是为争取市场份额、扩大话语权进行铺垫。这对于意图布局健康、养老产业的保险机构来说,房地产企业的资源将为其布局带来便利。

实际上,除了选择合作,房地产企业也在尝试增加保险业务板块。公开资料显示,中天城投、新华联、泛海控股等多家房地产上市公司已出资设立保险公司,另有房地产公司通过参股的方式介入保险业务。

海外不动产料成增量阵地

在保险资金大类资产配置中,海外投资正成为房地产投资新的增量阵地。世邦魏理仕1月21日发布的《2016年中国房地产市场展望》认为,机构投资者正在成为中国境内房地产投资的主流,其中写字楼交易将进一步上升。而包括保险资金在内的机构投资者以及投资基金渐成市场主流,份额超过了市场的一半,是市场中的主要参与者。

《展望》认为,对于境内房地产投资而言,中国经济走势放缓部分程度影响到了投资者在市场上的活动表现,同时由于美元的加息预期与人民币降息、贬值预期的叠加存在,市场资金对于国内物业的投资逐渐偏于谨慎。但在境外房地产投资方面,情况正好相反。去年8月,人民币进入宽幅震荡,扭转了多年以来单边上升的预期,这使得进行海外另类投资、分散资产组

合的预期收益与风险防范效果愈加明显。以保险资金为代表的国内机构投资者投资海外地产方式已不限于门户城市的商业地产,同时也在尝试通过股权合作等模式介入包括物流设施等其他房产类型以及以资产包形式出现的房产投资标的。

世邦魏理仕认为,中国机构投资者目前以主权基金(包括中投、外管局)为先导,预计未来将有更多大型机构参与到市场中,包括社保、养老金等。目前保险市场集中度高,可用于配置投资房地产的资金体量也不容小觑,保险机构兼顾市场机会及风险,投资呈现更大的多元化,而从目前的趋势来看,预计明年的境外投资水平仍将维持高速增长。

仲量联行的研究报告显示,中国的海外房地产投资主体趋于多元化,保险公司成为重要的新生力量。相较以往的试水,“险资出海”已逐渐步入快速发展阶段。从长期而言,按照现在的发展趋势与节奏,中国险资在境外的房地产直接投资有望达到2400亿美元。

戴德梁行资本市场研究人士认为,目前,中国保险业五家最大的公司投资在房地产的资金仍为数不多,近年来的投资增加一方面是由于监管层放宽了境外投资的限制,令实力较强的保险公司加速海外购置物业的步伐,另一方面则是由于内地保险业资产管理规模亦见增长。

据戴德梁行预计,未来五年间,中国保险业的海外房地产投资规模将会从目前的水平上升至接近总资产值的5%,相当于新增730亿美元。随着投资资金占比及资产管理规模增加,预期投放于房地产的险资将会大幅增长,到2024年,将再有750亿美元的资金用于购置房地产,届时,中国险企所持有的房地产物业总值将达到1540亿美元。

银行业利润增长料进入“个位数”时代

□本报记者 陈莹莹

中国银行业协会24日发布的《中国银行业调查报告(2015)》(简称《报告》)显示,约40%的银行家认为其所在银行今后三年的不良资产率将在1%至3%之间,说明风险管理已经成为银行业的当务之急。另外,预计银行业营收及利润增长进入“个位数”时代。

重点关注产能过剩行业

《报告》显示,银行家普遍认为长三角地区和东北老工业基地地区将会是不良率承压较大的两个区域,相对而言,西部地区、京津冀地区和中部地区被认为不良率承压相对较小。产能过剩行业和小微企业贷款风险是银行家关注的首要风险。

产能过剩行业贷款风险是2015年银行业面临的最主要信用风险事件。钢铁、水泥、建材、

船舶、光伏等产能过剩行业面临经济周期下行和结构调整的双重压力,经营环境更趋艰难,行业整体信用风险不断攀升。当前环境下,小微企业面临经营压力大、成本上升、融资难等一系列问题,银行小微企业贷款不良率呈持续上升趋势,小微企业贷款风险也是应该重点关注的信用风险。房地产市场虽然已经进行了较长时间的调整,但房地产开发性贷款风险仍然受到较高关注,其行业风险依然不容小觑。

面对不良贷款上升的压力,银行家将加强对抵押品品的保管、监测、检查和重估(61.8%)以及完善信贷管理系统功能(51.4%)作为最主要的应对措施。押品管理被摆到了极为突出的位置,不仅成为防范贷款人道德风险、有效应对不良率上升、缓释信贷风险的核心手段,也是整体信用风险管控的关键举措。90%银行家认为中国银行业拨备覆盖率将超过150%,但与去年同期调查数据相比有所下降。

建议大力发展资管业务

银行业内人士指出,在国家政策的带动下,城市基础设施业成为银行业信贷投放的首选行业;其次是医药业、信息技术服务业、公路铁路运输业和农林牧渔业。这反映了商业银行正在根据下行的宏观经济形势,合理调整信贷投放的规模 and 方向,优化信贷结构,重点投资基础设施行业,并扩大公共产品和公共服务供给。冶金行业和房地产行业仍为重点限制行业,且预期不良率将上升。之后是房地产业、造纸业、纺织业和船舶制造业。

与此同时,四类业务未来最受银行家群体重视。公司金融中,小微企业贷款业务连续四年居发展重点之首,供应链金融业务和资产证券化业务分列二三位。个人金融中,个人消费贷款业务连续两年成为发展重点,财富管理和信用卡业务分列二三位。同业业务中,

传统的同业存拆放业务仍是主要发展方向,其次是票据贴现和转贴现业务。中间业务中,投资银行业务收入预计将超过理财业务收入,成为中间业务收入的最重要来源。此外,在利率市场化与大资管时代的背景下,商业银行的资产管理业务也成为中间业务收入的重要来源,银行家普遍认为应当大力发展资产管理业务。

《报告》显示,大部分受访银行家预计银行业营收及利润增长进入“个位数”时代。随着经济增速的放缓和同业竞争的加剧,银行家们对未来三年的营业收入与税后利润增长预期有明显下滑。八成左右的银行家预计今后三年的营业收入增长率和税后利润增长率都将低于15%,约六成的银行家预计将低于10%,延续了近年来不断下滑的趋势。中间业务收入增长(30.3%)和生息资产规模增加(28.5%)被认为是未来利润增长最有力的推动因素。

风险管理和解决争议方面,香港拥有庞大和具有国际水平的法律专业人才,香港绝对有优势在“一带一路”的建设上提供专业的法律和仲裁服务。

陈茂波强调,香港应该对自身优势抱有自信,应继续坚守香港的核心价值和专业精神,以开放的胸怀和实事求是的态度思考未来香港的长远发展方向。

报价系统首次发行 高速路收费权ABS产品

□本报记者 蔡宗琦

机构间私募产品报价与服务系统(简称“报价系统”)消息,1月22日,招商资管一号-云南公投曲胜高速公路车辆通行费收益权资产支持专项计划在报价系统发行,这是该市场首次发行高速公路收费权ABS产品。

该计划由云南省公路开发投资有限责任公司作为发起人,招商证券资产管理有限公司担任管理人,基础资产为原始权益人在专项计划设立日转让给计划管理人的、原始权益人合法拥有的曲胜高速公路特定收款期间的车辆通行费收益权。该计划采用超额现金流覆盖、差额支付承诺、高速公路收费权质押等增信措施,先设立一个优先级,评级AA+,期限12年,发行利率4.03%,募集总规模35亿元。

云南曲胜高速公路资产证券化项目由云南省56家农村信用联社联合认购,是农村信用社寻找标准化投资标的、参与资本市场的生动案例。报价系统作为我国多层次资本市场基础金融设施之一,实行参与者制度,各类符合条件的机构均可参与报价系统。截至2015年12月31日,报价系统参与人数量达1484家,其中银行类参与人193家,包括国有商业银行、股份制商业银行、城市商业银行、农村商业银行、村镇银行及农村信用合作联社等各类银行机构。相对于其他市场,报价系统的参与者制度给更多银行等金融机构提供了直接参与资本市场的机会和空间。

今年上海自贸区 将推动人民币资本项目 可兑换先行先试

□新华社电

上海市市长杨雄在上海市第十四届人民代表大会第四次会议作政府工作报告时说,2015年上海金融市场交易额达1463万亿元,是五年前的3.5倍。

得益于上海国际金融中心建设,目前上海已经形成包括股票、债券、货币、商品期货、金融期货等在内的全国性金融市场体系。国家发展改革委公布的上海国际金融中心建设“十二五”规划提出,到2015年上海要实现金融市场交易额1000万亿元,主要金融市场规模保持或进入世界同类市场前列。

不过,由于资本市场交易活跃等因素,去年前三季度上海金融市场交易额已达1100万亿元,超过2014年全年 786万亿元)。

杨雄表示,今年上海将配合国家金融管理部门,支持人民币跨境支付系统二期建设,推动保险交易所开业运营,集聚全国性信托登记、票据交易和全球清算对手方协会等一批总部型、功能性金融机构。探索建立金融功能监管协调机制,切实防范金融风险。

上海国际金融中心建设还将和自贸区金融开放创新继续联动。根据计划,今年上海自贸区将推动人民币资本项目可兑换先行先试,拓展自由贸易账户功能,适时启动合格境内个人投资者境外投资试点。

沪深交易所公布 春节休市安排

□本报记者 周松林 张莉

日前,沪深交易所发布有关春节休市安排的相关通知。

2月7日(星期日)至2月13日(星期六)为节假日休市,2月15日(星期一)起照常开市。2月6日(星期六)、2月14日(星期日)为周末休市。节假日期间清算交收事宜按照中国证券登记结算有限责任公司的安排进行。

河南设立规模50亿元 PPP开发性基金

□新华社电

记者从河南省财政厅了解到,为放大财政资金乘数效应,扭转财政补贴“钱花不到位”现象,河南省创新财政资金“花钱”方式,推广PPP模式,实行财政涉企资金基金化改革。

河南省财政厅相关负责人介绍,目前河南省已初步建立PPP模式政策框架和制度体系,编制PPP项目资格预审文件等示范文本,并建立项目库等资料库,已入库项目达625个,总投资达7346亿元。

河南省还设立了规模50亿元的PPP开发性基金,支持鼓励PPP模式推广运用,目前河南省首批推介项目已有55个项目,总投资1202亿元落地实施。

2015年,河南省把财政涉企资金基金化改革作为财政资金管理的制度性变革,出台了推进省级财政性涉企资金基金化改革的指导意见和方案,通过设立政府引导基金来进行市场化操作,打破了财政资金分配使用的旧模式。

目前,河南省已设立先进制造业集群培育、“互联网+”产业发展、现代农业发展、科技创新风险投资、中小企业发展等8只基金,首期规模210.2亿元,其中财政出资42.5亿元,基本构建了覆盖各个环节的基金支持体系,撬动社会资本,为不同成长阶段的企业提供服务。

第三批自贸区 有望近期落地

(上接A01版)中国证券报记者梳理发现,作为三大国家战略之一的“一带一路”建设成为今年不少地方两会的焦点。为了加快融入“一带一路”国家战略,不少地区今年的工作聚焦在互联互通上。

例如,宁夏提出,要打造三条通道,即“陆上丝路通道”、“空中丝路通道”和“网上丝路通道”,今年将开工中卫至兰州、银川至呼和浩特高铁,与全国高铁网连通,同时要与80%以上的省会城市实现直飞。

新疆将加快北中南三大通道和南北疆大通道建设,尽早实现对外通道与境内路网的互联互通。还将积极做好中巴、中吉乌铁路前期工作。

作为海上丝绸之路发祥地的福建省提出,将加快区域空中通道、海上通道、陆海联运通道和信息通道建设,完善集疏运体系,提升口岸通关功能,促进人员和货物往来便利化。

香港特区政府发展局局长陈茂波： 香港参与“一带一路”是为寻找新增长动力

□新华社电

香港特区政府发展局局长陈茂波24日发表网志说,香港探索如何参与“一带一路”战略发展绝不是只为配合内地,而是为香港本身长远需要寻找新的增长动力。

陈茂波提到,特区政府在2016年施政报告中提出香港积极参与国家“一带一路”的策略,有人困惑于香港为何需要参与其中以及可在当中担当何种角色。他认为,“一带一路”可以成为香港发挥所长的平台,在此过程中香港既能得益,又可有助于国家。

他表示,“一带一路”战略意义重大,香港有诸多理由应该积极参与其中。香港过去数十

年的发展,一直都是顺应世界发展的潮流及国家的形势,利用自身的优势寻找合适的定位。

面对着全球经济前景不明朗,各地区都在努力寻找新增长动力。陈茂波说,包括西方在内的不少国家已把目光放到“一带一路”上,香港更应多主动了解该战略的内容,客观务实地思考在当中的角色,为香港人寻找更多发展事业的空间。

陈茂波表示,基础设施上互联互通是该战略的一项重点。“一带一路”项目要面向国际投资者,需具备国际水平的专业服务来保证。香港的建造业界在这方面有一定优势,不论在设计、标准、技术、营运和管理各方面均与国际接轨,可以在这些项目上发挥所长。