



新华通讯社主管主办
证券市场信息披露媒体



中国证券报微信号
xhszzb



中国证券报
App

CHINA SECURITIES JOURNAL

更多即时资讯请登录



中证网 www.cs.com.cn

A 叠 / 新闻 64 版
B 叠 / 信息披露 12 版
金牛基金周报 8 版
本期 84 版 总第 7939 期
2020 年 11 月 23 日 星期一



中国证券报抖音号



中国证券报微博

金融委：严处各种“逃废债”行为

□本报记者 彭扬 胥秀丽

中国政府网11月22日消息,11月21日,中共中央政治局委员、国务院副总理、国务院金融稳定发展委员会主任刘鹤主持召开金融委第四十三次会议,研究规范债券市场发展、维护债券市场稳定工作。

强化市场约束机制

会议指出,党中央、国务院高度重视资本市场健康可持续发展。我国债券市场改革开放不断深化,服务实体经济功能持续增强,市场整体稳健运行。近期违约个案有所增加,是周期性、体制性、行为性因素相互叠加的结果。要坚持稳中求进工作总基调,按照市场化、法治化、国际化原则,处理好促发展与防风险的关系,推动债券市场持续健康发展。

会议要求,一是提高政治站位,切实履行责任。金融监管部门和地方政府要从大局出发,按照全面依法治国要求,坚决维护法制权威,落实监管责任和属地责任,督促各类市场主体严格履行主体责任,建立良好的地方金融生态和信用环境。二是秉持“零容忍”态度,维护市场公平和秩序。要依法严肃查处欺诈发行、虚假信息披露、恶意转移资产、挪用发行资金等各类违法违规行为,严厉处罚各种“逃废债”行为,保护投资人合法权益。三是加强行业自律和监督,强化市场约束机制。发债企业及其股东、金融机构、中介机构等各类市场主体必须严守法律法规和市场规则,坚持职业操守,勤勉尽责,诚实守信,切实防范道德风险。四是加强部门协同合作。健全风险防范、发现、预警、处置机制,加强风险隐患排查,保持流动性合理充裕,牢牢守住不发生系统性风险的底线。五是继续深化改革。要深化债券市场改革,建立健全市场制度,完善市场结构,丰富产品服务。要深化国有企业改革,提升运行的质量和效率。

对症下药

南开大学金融发展研究院院长田利辉指出,虽然违约事件短期是对债市的打击和扰动,但这种打击和扰动是种砥砺,投资者应充分认识市场风险并坚持价值投资。中信证券研究所副所长李明表示,监管部门强调各类主体履行责任,建立良好的地方金融生态和信用环境,意在对症下药,自上而下确立“信用”在债市的重要地位,给债市投资者注入强心剂。市场化改革过程中,逐步打破刚兑是应有之义,但绝非发行人“借坡下驴”,以转移资产、挪用资金等方式恶意“逃废债”的借口,也绝非中介机构为其提供便利的“挡箭牌”。“债券市场监管关键在于信息公开,让投资者能够明晰个债的风险;在于处置公平,不区分国企民企和大型小型;(下转A02版)



■今日视点

夯实法治基础 提振债市信心

□本报记者 张勤峰

分析人士认为,打破债券刚性兑付是大势所趋,但要避免无序违约,防止恶意违约,否则发行人贪了“小便宜”,全市场将付出“大代价”。同时,保证风险有序释放的关键是完善制度规则,夯实法治基础,保证公开、公平、公正。

近期几起债券违约个案引发广泛关注,大的背景固然是事件发生比较集中、违约主体比较特殊、涉及债务比较庞大、牵扯群体比较众多,但违约行为的超预期性质起到了重要催化剂作用。投资者担心,在风险处置过程中反映出的外部支持能力或意愿不足的问题会变得普遍化。同时,部分违约企业存在优质资产划转行为,被质疑有“逃废债”嫌疑。

违约是债券市场在逐步成熟过程中难以避免的现象。自2014年发生首起债券违约事件以来,我国债券市场违约开始走向常态化,打破刚性兑付的观念逐渐深入人心。投资者并非不能接受违约和损失,真正刺痛其神经、引起强烈反应的是违约的无序性和恶意性。

近期发生的部分违约事件,引起了普遍担忧:一是发行人客观还款能力可测但主观还款意愿不可测。二是部分中介机构涉嫌协助欺诈发行。(下转A02版)

深化债市改革 激发服务实体经济新动能

□本报记者 胥秀丽

11月21日,国务院金融稳定发展委员会召开会议,研究规范债券市场发展、维护债券市场稳定工作。接受中国证券报记者采访的专家指出,未来应进一步完善债券市场基础设施,推动债券市场向更加市场化、法治化、国际化方向发展,进一步激发债市服务实体经济的新动能。

强化监管严防风险

中国证券报记者从接近监管层人士处获悉,有关部门将继续落实党中央、国务院决策部署,做好“六稳”工作,落实“六保”任务,坚持市场化、法治化、国际化原则,健全债券市场基础制度,加强债券市场监管,维护债券市场稳定,提高直接融资比重,服务实体经济发展。

东方证券首席经济学家邵宇表示,交易所债券发行遵循市场化原则,且与商业银行信贷相比更加透明,若交易所债券出现个券信用事件,波及的是整个市场,可能对发生违约事件的区域或同类企业形成比较长期的融资约束。因此,地方政府、企业应认真对待,加强纪律约束,保护投资人权益。

中诚信国际研究院高级副总监余路认为,未来应进一步完善债券市场相关基础设施,一是完善投资者保护条款,扩大投资者保护条款的应用和效力;二是继续深入完善持

有人会议制度、信息披露制度等投资者保护相关的配套制度;三是健全违约处置的基本制度,可以考虑引入专业化的资产处置机构等多元化主体参与,扩大违约债券交易主体范围,提高违约债券交易的透明度,进一步完善违约债券交易市场、提升交易活力。

提升信息披露质量

市场人士认为,作为直接融资和金融资产配置的重要渠道,债券市场需要提升信息披露质量,提高信用评级的可信度,增强投资者的认知能力。

南开大学金融发展研究院院长田利辉表示,近年来,交易所债券市场不断成长,其场内交易便利性,让公司债、ABS等交易所产品成为不少投资者的偏爱。在供给侧改革的大背景下,交易所债券市场可以借助注册制改革进入发展的快车道。

一方面,随着新证券法落地施行,注册制在公司类信用债市场已经全面实施。多部门已做出强化信息披露要求和中介机构责任、落实省级发展改革部门监管职责、加强与有关部门的协调配合、稳妥做好新旧制度衔接等制度安排。

另一方面,中共中央、国务院4月印发的《关于构建更加完善的要素市场化配置体制机制的意见》提出,统一公司信用类债券信息披露标准。(下转A02版)

保险资管新篇章

王军辉：主动抓取适应新发展格局战略资产

□本报记者 程竹

中国人寿集团首席投资官、中国人寿资产管理有限公司党委书记、总裁王军辉日前接受中国证券报记者专访时表示,基于对未来“双循环”格局下的宏观经济和资本市场趋势研判,大资管行业特别是保险资管应努力育先机、开新局,积极学习借鉴海外经验,对业务模式、产品布局等大胆突破,提升市场化产品策略创新能力。

资管业务需求不断增加

中国证券报:资管业务是体现金融资源配置高效、透明优势的重要载体,连通市场投资人和融资者的主要桥梁,就保险资管行业而言,您认为未来行业发展的宏观环境如何?未来行业发展会呈现哪些新特征?

王军辉:今年经济运行稳步恢复,预计全年经济社会发展主要预期目标基本能够实现。从宏观形势上看,未来几年,全球经济增长趋于下降,发达经济体“三低三高”风险交织,可能面临低增长、低通胀、低利率和高债务、高收入差距、高资产价格问题。同时,国内新发展格局涉及未来体制机制变革,宏观经济运行的内

在机理和外表现可能发生一系列新的变化,随着居民财富增长、养老保险第三支柱发展、资本市场健全完善,市场对资管业务需求不断增加。

首先,居民财富持续积累,配置结构逐渐转向金融资产主导,或为资管业务注入强大动能。

其次,养老保障第三支柱加快发展,与美国个人商业养老金占本国养老金资产规模的比例达到35%、英国接近20%、新加坡和韩国均高于40%相比,国内个人商业养老保险发展短板十分突出,还是一片巨大“蓝海”。

第三,全球资本增配中国,截至2020年三季度末,外资合计已持有A股市值2.08万亿元,占流通A股比例升至3.6%。“债券通”落地3年来,外资持债规模每年增长近40%,近900家境外法人机构投资者总规模已达2.6万亿元,占中国债券总量比重的2.4%,持有国债规模占比达9%。

此外,资本市场健全完善提供更多投资机遇。资本市场基础制度加快完善,中长期资金开展价值投资的制度体系更加坚实。一是债券市场提质增量,未来有望保持年均两位数增长。二是股票市场吸引力更趋增强,监管正在研究制定全市场推广注册制实施方案,未来逐步形成

注册制生态,将推动资本市场优胜劣汰机制更加顺畅,同时,险资、外资、年金等长线资金入市渠道持续拓宽,为市场注入源头活水,一些符合政策导向和未来方向的科技创新、战略行业、新兴产业等细分市场,估值水平可能更快提升。三是另类市场迎来“新基建”重大利好,随着国内经济空间结构发生深刻变化,长三角、粤港澳等增长引擎带来广阔另类投资机遇,部分主题基金规模甚至已达千亿级。

提升全球资产配置能力

中国证券报:如何看待险资在未来一段时间的投资机会?险资机构如何进行战略资产配置?

王军辉:保险资金是我国金融市场、资产管理市场中的重要力量。截至2019年底,国内保险资产管理业参与主体35家,管理总资产规模达到18.11万亿元。基于对未来“双循环”格局下的宏观经济和资本市场趋势研判,大资管行业特别是保险资管应努力育先机、开新局,以“五个把握”引领业务转型升级,实现增量发展。

一是加快健全完善大类资产配置体系。(下转A02版)



明新旭腾新材料股份有限公司

首次公开发行A股

今日隆重上市

股票简称: **明新旭腾**

股票代码: **605068**

保荐机构(主承销商): 

《上市公告书》详见11月20日
《中国证券报》《上海证券报》《证券时报》《证券日报》



科兴制药

科兴生物制药股份有限公司

首次公开发行4,967.53万股A股

股票简称: **科兴制药** 股票代码: **688136**

发行方式: 发行采用网下询价配售与网上向符合条件的网下投资者询价配售与网上向持有上海市场非限售A股股份和非限售存托凭证市值的社会公众投资者定价发行相结合方式

初步询价日期: 2020年11月28日
网上申购日期: 2020年11月30日
网上、网下申购日期: 2020年12月1日
网上、网下缴款日期: 2020年12月3日

保荐机构(主承销商): 

投资者关系顾问: 

《发行上市及初步询价公告》详见今日
《中国证券报》《上海证券报》《证券时报》《证券日报》



山东数字人科技股份有限公司

向不特定合格投资者

公开发行股票并在精选层挂牌

今日网上申购

股票简称: **数字人** 股票代码: **835670**

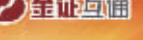
发行代码: **889688**

发行价格: 12.50元/股

单一证券账户最高申购数量: 33.04万股

网上申购时间: 2020年11月23日
(9:15-11:30、13:00-15:00)

保荐机构(主承销商): 

投资者关系顾问: 



BlueSword

兰剑 智能科技创新

兰剑智能科技股份有限公司

首次公开发行股票并在科创板

上市今日网上申购

单一证券账户最高申购数量: 5,000股

网上申购时间: 2020年11月23日 (9:30-11:30、13:00-15:00)

申购简称: **兰剑申购**

申购代码: **787557**

申购价格: **27.70元/股**

保荐机构(主承销商): 

投资者关系顾问: 

《上市公告书》详见11月20日
《中国证券报》《上海证券报》《证券时报》《证券日报》