

从127项减少至73项

# 上交所精简优化债券业务规则

●本报记者 黄一灵

上交所2月13日消息,上交所近期阶段性完成了债券业务规则精简优化工作。该项工作是上交所落实债券市场注册制改革,坚持质效并举、服务市场的重要举措。精简优化后,债券业务规则数量从127项减少至73项,“简明清晰友好型”的债券规则体系已初步建立。

据介绍,债券市场注册制改革以来,上交所以服务实体经济为导向,持续优化精简公司债券相关规则内容,“四条线三层级”的沪市债券业务规则体系基本形成。“四条线”是指按照债券业务内容区分规则条线,形成了发行

上市审核、发行承销、上市挂牌、交易管理四个板块;“三层级”是从规则效力的角度简化规则层次,构建了基本业务规则、规则适用指引、业务指南三个主要规则位阶。资产支持证券方面,上交所已完成《资产支持证券业务规则》公开征求意见,对产品全流程作出全面性、基础性规范,近期发布4项资产支持证券业务指引。

华泰证券资管结构融资部相关负责人表示,上交所本次规则优化调整是践行注册制改革的重要体现,全面覆盖债券及ABS申报发行、承销推介、挂牌备案、交易流转全流程,将之前相对分散的规则进行系统性整合、精简,更加全面清晰,有助于市场机构更好掌握业

务开展的全部规范要求,促进各市场主体归位尽职,营造良好市场生态。

在国泰君安证券债务融资部高级执行董事张睿看来,目前上交所债券条线已形成了覆盖全业务条线的完整独立规则体系,对券商在债券业务的全流程环节都给予了清晰明确的指导。进一步简化审核流程,优化审核指引,明确信息披露要求以及审核重点,也有利于券商更好地协助发行人申报注册债券。“例如,国泰君安证券申报的‘上海陆家嘴(集团)有限公司2022年面向专业投资者公开发行公司债券’,一个月就获得了注册批文,为发行人的债券融资提供了极大便利。”张睿举例称。

经过多年建设,上交所债市已成为

国内主要债券市场之一,在支持企业直接融资、服务实体经济方面起到重要作用,尤其是中长期信用债在服务实体经济、支持产业发展等方面发挥融资主渠道功能。

上交所表示,本次系统性精简优化债券业务规则,是上交所在证监会指导下深入推进债券市场注册制改革的重要工作。此前,上交所债券业务条线已推出“开门办审核”工作机制,2022年累计受理电话、邮件和现场等全渠道债券咨询1.2万件,市场主体满意度大幅提高。下一步,上交所将持续推动债券产投融对接服务,完善全链条债券融资支持机制,助力债券市场高质量发展,服务好国家实体经济建设。



## 浙江德清：“未来工厂”增动能

2月12日,德清县雷甸镇一家高空作业机械生产企业“未来工厂”车间,工人在调试智能化生产线。

近年来,浙江省湖州市德清县积极推动云计算、大数据、人工智能等新一代信息技术和制造业深度融合,培育新智造群体,梯次培育“数字化车间—智能工厂—未来工厂”,大力支持应用现代信息技术和先进工艺对原有装备、生产线、车间等实施数字化技术改造,推动企业从“制造”向“智造”转型。

新华社图文

## 补充银行中长端流动性 2月MLF有望超额续做

●本报记者 彭扬 欧阳剑环

央行公开市场操作近期再度进入净回笼状态。2月13日,央行以利率招标方式开展了460亿元7天期逆回购操作。由于当日有1500亿元逆回购到期,公开市场实现净回笼1040亿元。

专家表示,当前央行在数量端调控空间相对充分。在稳增长目标下,央行有望超额续做2月中期借贷便利(MLF),补充商业银行中长端流动性。

市场利率逐步走低

上周(2月6日至2月10日)央行开展公开市场操作,净投放6020亿元,有效满足机构流动性需求,市场利率逐步走低。

2月13日,上海银行间同业拆放利率(Shibor)全线走低。全国银行间同业拆借中心数据显示,隔夜Shibor报

# 3000亿元

2月MLF到期量为3000亿元,央行在数量端调控空间相对充分。

14120%,下降4530个基点(BP);7天Shibor报1.9230%,下降380个BP;14天Shibor报1.9820%,下降2440个BP。

同日,Wind数据显示,截至2月13日收盘,银行间质押式回购1天期品种加权平均利率下行39.41个BP报1.4085%,7天期下行4.11个BP报1.8994%。

“近日市场利率有所下行,主要是由于央行合理加大公开市场操作力度,逆回购净投放有效满足机构流动性需求,稳定了市场预期。”光大银行金融

市场部宏观研究员周茂华表示。

流动性受多方面因素影响

本周(2月13日至2月17日)逆回购将到期18400亿元,MLF将到期3000亿元,总计为21400亿元。

MLF超额续做预期较强。信达证券固定收益首席分析师李一爽认为,本周进入2月税期高峰,税款入库规模将明显上升。同时,央行逆回购到期量达18400亿元,这是本月上旬较少出现的情况,周中到期MLF大概率超额续做。

“2月MLF到期量为3000亿元,央行在数量端调控空间相对充分。稳增长、降成本目标下,央行超额续做MLF补充商业银行中长端流动性的可能性较大。”中信证券首席经济学家明明表示。

不过,在周茂华看来,2月MLF也可能等量平价续做。他认为,目前市场流动性保持合理充裕,同业存单利率

有所回落,预计机构MLF资金需求平稳。同时,从1月金融数据看,新增信贷数据强劲,并且考虑季节因素干扰,央行可能需要进一步观察实体经济需求情况。

光大证券首席金融业分析师王一峰认为,后续流动性情况将取决于多方面因素,包括流通中的现金(M0)回流速度和存款在机构之间再均衡节奏、2月15日MLF投放情况和2月信贷投放景气度的高低。“央行2月货币政策工具该如何操作,这将是决定2月资金面的关键变量,预估2月15日MLF将实现较大规模增量投放。”王一峰说。

明明表示,2月以来,流动性持续收紧,为此央行持续放量逆回购操作,上周三(2月8日)起每日净投放由负转正,资金利率也在上周四(2月9日)迎来拐点。虽然短端资金利率在上周呈现企稳迹象,但同业存单利率延续了从1月至今的上升趋势,银行中长端负债压力仍然较高。

费用的举措,能有效激发市场活力,让群体有更多获得感。

打造一流营商环境

落实外资企业国民待遇,打造市场化、法治化、国际化一流营商环境,最大程度便利外商投资,也是多地优化营商环境的重要内容。

山东提出,加大知识产权和外商投资合法权益保护力度,采取快捷通道、“一对一”专班服务等方式,为外商到鲁投资提供最大程度的便利。安徽提出,营造吸引外资良好环境,全面推行外商投资准入前国民待遇加负面清单管理制度。

打造市场化、法治化、国际化一流营商环境,为外资企业提供优质服务,有利于增强外商投资信心。中国贸促会研究院副院长赵萍表示,高标准落实准入前和准入后的国民待遇原则,强化金融支持,支持外商投资创新发展打造一流营商环境的举措将为外资打开“三重机遇之门”。

适应全面注册制改革需要

## 中证协拟统一各板块网下打新管理规则

●本报记者 赵中昊

中国证券报记者2月13日获悉,为适应全面实行股票发行注册制改革需要,优化网下发行生态,中国证券业协会研究制定了《首次公开发行证券网下投资者管理规则》、《首次公开发行证券网下投资者分类评价和管理指引》等自律规则,对各板块网下投资者的注册、分类评价和自律措施实行科学统一管理,并于近期征求行业意见。

此外,中证协还对北京证券交易所网下投资者注册条件和行为规范作出差异化安排。

从四方面提出具体要求

为适应全市场注册制改革需要,《管理规则》对主板、科创板、创业板等不同板块,以及专业机构、一般机构、个人等不同类型的网下投资者总体适用统一的标准和要求进行管理,全面提升网下投资者自律管理水平。在注册条件、行为规范等方面,进一步明确网下投资者在内部管理、研究定价、合规风控、投资实力、专业人员配置等方面的具体要求,确保网下投资者具有参与网下发行业务所需的专业能力,配售对象的产品性质和投资策略与网下询价配售业务相匹配。

针对在科创板、创业板注册制试点改革过程中,暴露出部分机构投资者独立性、合规风控能力以及专业研究定价能力不足、报价搭便车、抱团报价等问题,为进一步规范网下投资者行为,《管理规则》从四个方面提出具体要求。

一是人员配置要求,明确专业机构和一般机构投资者均应配备首发证券研究和投资业务人员,且具有两年(含)以上权益类资产研究或权益类、混合类产品投资管理经验;二是投资独立性要求,机构投资者应自主作出投资决策;三是合规性要求,机构投资者尤其是私募基金管理人应将参与首发证券询价和配售业务纳入整体合规风控体系,并指定专职人员加强合规管理和风险控制,并对首发证券网下询价和配售业务合规负责人员工作经验和专业要求作出规定;四是对一般机构投资者风险承受能力要求进行细化,要求其风险承受能力等级应为C4级(含)以上。

近年来,网下机构投资者“抱团

## 上海临港新片区 全年固投目标逾300亿元

●本报记者 汪荔诚

中国(上海)自由贸易试验区临港新片区管理委员会近日印发的《现代服务业开放区2023年度重点项目建设计划》显示,上海临港新片区全年固投目标为332亿元,其中,主城区224亿元,综合产业服务区108亿元。

“在‘特殊经济功能区’和‘服务开放区’制度框架下建设国际信息产业集聚区、中央商务区、综合产业服务区等,大大丰富和深化了上海临港新片区的内涵。”上海国际贸易学会会长、上海对外经贸大学学术委员会主任黄建忠表示,国际信息产业集聚区、中央商务区、综合产业服务区建设不仅实现了上海产业和城市框架容量规模的扩张,而且优化了传统资源和数字、金融、科

## 两融开闸首日 北交所市场成交额增逾六成

(上接A01版)

适时推出转融通制度

北交所两融交易的启动,是持续推进北交所市场制度建设的重要举措。“目前,A股市场两融资金金额占总成交金额的8.5%左右,两融业务的开展,有助于进一步提高北交所股票定价效率。”中金公司研究部策略分析师、董事总经理李求索说。

“在国家强调以科技创新推动高质量发展模式的大背景下,北交所定位于服务创新型中小企业,符合战略发展方向,必将培育、涌现出一批优质的上市公司。”上述安信证券相关负责人表示,在目前发展阶段,北交所开通两融业务,能够在一定程度上放大北交所市场资金和证券的供求,提高交易活跃度,增强市场流动性,进一步完善价格发现机制。

前述大型券商负责人直言:“北

竞价”行为多次引发监管部门关注。业内人士指出,市场化发行定价是注册制核心环节之一。然而,部分拥有参与网下询价和配售资格的机构投资者未能充分发挥自身的专业研究能力,而仅看到资本市场投机溢价空间,责任意识淡薄。《管理规则》对机构投资者独立定价能力、专业主动管理能力和合规风控能力提出进一步要求。

强化网下投资者自律管理

在全面注册制下,市场化的发行定价机制对网下投资者的专业能力提出了更高的要求。为适应全面注册制改革需要,《分类评价和管理指引》将所有类型的网下投资者均纳入分类评价与管理体系,并同步调整了列入关注、限制名单的具体情形,强化网下投资者自律管理。

具体来看,《分类评价和管理指引》将日常监测中发现的部分网下投资者报价随意性较大、报价偏离度显著较高的行为,作为网下投资者纳入关注名单的具体情形之一予以规定,并进一步明确协会将会同证券交易所,共同确定网下投资者报价偏离“四个值”孰低值程度显著较高的认定标准和投资者比例,并根据市场情况适时调整。同时,对列入限制名单的网下投资者违规行为的种类和情节等方面做出原则性规定,实践中将依据《管理规则》的有关规定作出处理,提高自律管理的协调性和统一性。此外,还优化了精选名单申报条件,强调专业机构网下投资者应具有一定的主动投资管理能力和较强的专业机构网下投资者应具有较强的权益类主动投资管理能力和最近连续两个季度偏股类主动管理型资产管理规模或二级市场股票持仓规模应达到300亿元(含)以上。

在统一网下投资者自律管理的基础上,中证协对北交所股票公开发行并上市网下投资者注册条件和行为规范作出差异化安排,进一步提高自律管理的针对性和有效性。其中,对北交所网下投资者投资实力作出差异化安排。要求其所属自营投资账户或直接管理的证券投资产品从证券二级市场买人的非限售股票和非限售存托凭证最近一个月末总市值应不低于1000万元。此外,中证协还对北交所股票公开发行并上市网下投资者行为管理中的特别事项作出相应安排。

技、人才等高端要素融合升级的结构,为产城融合发展创造了新鲜的经验范例。计划指出,上海临港新片区将加快推进土地出让和划拨,做到应出尽出。上海临港新片区2023年计划出让和划拨35块。计划明确,上海临港新片区金融总部湾首期2栋百米塔楼和4栋五十米塔楼结构将封顶,架起荣耀之环;金融总部湾二期10个地块结构也将封顶;中央商务区住宅将完工;国际信息产业集聚区、综合产业服务区首期全面建设。

根据计划,上海临港新片区将加强能源保障,金融总部湾能源站将于年底管网敷设完成;综合产业服务区能源站将于年底主体结构封顶;金融创新功能区能源站、国际信息产业集聚区能源站将于年底启动招标。

## 两融开闸首日 北交所市场成交额增逾六成

交所两融业务的推出,满足了投资者杠杆交易、风险对冲等多元化需求,同时有助于北交所流动性提升,预计市场对北交所两融交易的需求会相应增加。”

在吴金有看来,推进北交所两融业务还有很多工作要做。“随着市场热度提高、北交所投资者教育工作深化及券商投研服务的稳步开展,北交所两融业务将会与沪深交易所两融业务同步发展。”吴金有说。

北交所有关负责人表示,北交所将持续做好融资融券标的股票管理,对上市公司资金占用等重大违法违规行为坚持“零容忍”,确保纳入两融标的股票的合规性,有效防范市场风险,保障两融业务的平稳运行,切实保护投资者合法权益。另外,北交所将持续评估融资融券制度实践效果,根据业务实施情况和市场发展需要,适时推出转融通制度。