

助力碳达峰、碳中和目标实现 资本市场可发挥四大优势

▶▶▶ 详见A2版

上交所:做好公司债券及ABS年报披露工作

■本报记者 张 歆

1月13日,上交所官网发布《关于做好公司债券及资产支持证券2020年年度报告披露工作的通知》。

上交所表示,根据《公司债券发行与交易管理办法》《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》(以下简称《公司债券年报准则》)、《国家发展改革委办公厅关于进一步加强企业债券存续期监管工作有关问题的通知》《证券公司及基金管理公司子公司资产证券化业务管理规定》《上海证券交易所公司债券上市规则》(以下简称《上市规则》)、《上海证券交易所非公开发行公司债券挂牌转让规则》(以下简称《挂牌规则》)、《上海证券交易所资产证券化业务指引》《上海证券交易所资产支持证券定期报告内容与格式指引》等相关规定,上交所现将有关事项通知如下:

一、以下债券发行人应于2021年4月30日前完成2020年年度报告的编制、报送及披露工作:

(一)2020年12月31日前,公司债券、企业债券在上交所上市挂牌,且债券在2020年年度报告批准报出

日之前(含当日)未到期或到期未能全额兑付的发行人;

(二)2021年1月1日-4月30日,公司债券、企业债券在上交所上市挂牌,且未披露2020年年度经审计财务报告的发行人。

二、公开发行公司债券发行人的年度报告应当符合《公司债券年报准则》要求及《上市规则》第3.2.3条等规定。企业债券发行人应参照前述要求编制、报送及披露年度报告。

非公开发行公司债券发行人的年度报告应当符合《挂牌规则》第3.2.3条规定。

发行人非公开发行可转换公司债券,或发行可交换公司债券、“一带一路”债券、永续期公司债券、绿色公司债券、扶贫公司债券、创新创业公司债券、纾困公司债券等特定品种债券的,应当按照《非上市公司非公开发行可转换公司债券业务实施办法》《上海证券交易所可交换公司债券上市审核规则适用指引第2号——特定品种公司债券》及其他有关规定,在2020年年度报告中进行专项信息披露。(下转A2版)



国新办举行落实五中全会精神全面推进乡村振兴发布会

1月13日,国务院新闻办公室举行新闻发布会,请农业农村部副部长刘焕鑫、发展规划司司长曾衍德、政策与改革司负责人赵长保介绍落实五中全会精神,全面推进乡村振兴有关情况,并答记者问。 新华社记者 李贺 摄

今年房贷增量或与去年大体相当

专家提示避免“虹吸效应”挤占信贷资源

■本报记者 刘 琪

去年12月31日,央行、银保监会发布《关于建立银行业金融机构房地产贷款集中度管理制度的通知》(下称《通知》),建立了银行业金融机构房地产贷款集中度管理制度。日前,央行上海总部召开2021年上海货币信贷工作会议,会议指出,要稳妥实施好房地产贷款集中度管理要求,合理控制房地产贷款规模。

2021年央行工作会议也强调,落实房地产长效机制,实施好房地产金融审慎管理制度,完善金融支持住房租赁政策体系。

招联金融首席研究员、复旦大学金融研究院兼职研究员董希淼在接受《证券日报》记者采访时表示,加强房地产贷款集中度管理,符合近年来“房住不炒”的房地产调控主基调,更有助于推动金融资源进一步进入小微企业、制造业、绿色发展等国民经济和社会发展重点领域和薄弱环节。在金融资源有限的情况下,避免房地产行业“虹吸效应”,挤占过多的信贷资源。

当前房地产贷款规模有多大?据可查的最新数据,即央行发布的2020年第三季度货币政策执行报告显示,截至2020年9月末,全国主要金融机构(含外资)房地产贷款余额48.8

万亿元,同比增长12.8%,增速较2020年6月末回落0.3个百分点。房地产贷款占各项贷款余额的28.8%。其中,个人住房贷款余额33.7万亿元,同比增长15.6%,增速较2020年6月末回落0.1个百分点;住房开发贷款余额9.3万亿元,同比增长11.4%,增速较2020年6月末下降0.6个百分点。

根据《通知》,央行、银保监会根据银行业金融机构的资产规模、机构类型等因素,分档设定了房地产贷款集中度管理要求。中国银河证券研究报告显示,根据测算,截至2020年年中,大型银行(第一档)房地产贷款占比均未超标,而且大型银行房地产贷款总量占行业总量比例较高,仅建设银行及邮储银行按揭贷款占比略高于标准,但均不超过2个百分点;中型银行及小型银行部分银行需要调整相关贷款比例,但其体量占比不高,对房地产行业总体贷款增量的影响有限。

光大证券金融业首席分析师王一峰在接受《证券日报》记者采访时表示,从总量看,目前金融机构按揭贷款整体占比大致在20%左右,虽然近两年增量占比有所上升,但是总体仍然稳定,若按照《通知》的分类监管要求上沿测算,2021年全部金融机构按揭贷款增长预估在4.5万亿元左右,房地产贷款预估为1.5万亿元。这一增量与2020年按揭贷款、房地产

企业贷款增量大体相当,政策在房地产贷款增量安排上并没有明显收紧。从长期看,受政策影响,银行表内房地产贷款增速将向各项贷款平均增速收敛。但是分银行看,由于不同银行间贷款存量占比的差异,将对其未来贷款增长结构产生一定影响。

《通知》要求,“房地产贷款集中度符合管理要求的银行业金融机构,应稳健开展房地产贷款相关业务,保持房地产贷款占比、个人住房贷款占比基本稳定”。因此,在王一峰看来,即便占比相对较低的银行,也不太存在大幅提升房地产贷款、按揭贷款的可能。此外,对于占比已经超标,或接近监管要求的银行而言,需要控制增量或者压降存量,这在其他银行不能形成有效补充的情况下,2021年按揭贷款增量将少于4.5万亿元、房地产贷款增量少于6万亿元的理论值,预估少增规模在5000亿元以内。

奶酪基金创始人、基金经理庄宏东对《证券日报》记者表示,此次《通知》是从银行端控制房地产贷款增量,对于不同类型的银行设置了不一样的比例要求。考虑到仍有较长的过渡期,以及对于个别地产贷款规模占总贷款规模较高、调降压力较大的银行,可以通过延长过渡期等方式差异化处理,因此短期内将保持存量规模,不会有太大的变化。

今日视点

“抱团”体现A股结构性购买力 融资端应加大高质量资产供给

■张 歆

月有阴晴圆缺,股有涨跌互现,而优质资产始终是二级市场的稀缺资源。

近期,投资者对于大资金“抱团”追逐部分个股的情况高度关注。同花顺数据显示,从今年以来,8个交易日情况来看,申万三级行业的区间涨跌幅最高为33.36%,最低则为-18.98%,涨跌幅首尾相差逾52%。笔者认为,A股市场中这种“结构性、不均衡购买力”的出现,是投资者结构向“机构化”迈进的必然呈现,同时也表明优质资产依然存在供给缺口。从中长期来看,融资端应该进一步增加更高质量、多元发展的优质资产供给,从而以内涵性力量引导“抱团”资金有序分布,为A股市场夯实发展根基。

第一,“抱团”是体量较大资金投资行为加权结果的直观表现。伴随着A股市场逐步向“机构市”迈进,非恶意操纵的机构资金“抱团”有着相当的合理性,可以理解为市场对优质资产的必然追逐。

券商研究显示,虽然A股市场中散户投资者数量占比超过95%,但是在监管持续推动和市场自发需求的双重驱动下,近六成交易规模已经掌握在机构投资者手中。因此,A股市场“机构市”特征逐步明显,市场生态持续优化。同时,鉴于机构投资者具有相似的定期业绩考核机制、产品发行运作机制、资产池以及投资理念,“抱团”购买优质资产也是“机构市”的重要特征之一。

中金公司近日发布报告表示,从美股市场近年表现可以发现,不论是成交、市值还是营收,少部分股票均占据了大部分比例,具体为:2020年市场成交金额中,前5%的上市公司贡献了68%的成交金额;2015年至2020年,排名低于前20%的个股占全市场总市值约10%左右;前5%的上市公司贡献了98%的营业收入总额。相比而言,A股市场个股市值、成交等集中度方面与成熟市场仍有距离,但从中长期趋势上看,有集中态势。

第二,“抱团”资金对于“优质资产”的判定标准应该是动态、多维度的,而且,能够折射高质量发展中的中国经济、折射向更高动能的产业变革。

市场中有观点认为,“抱团”会导致资金仅集中于部分公司,从而导致其他公司因流动性缺失而估值下跌。笔者对今年8个交易日的行业区间涨跌幅排名与市盈率排名(根据去年三季报和昨日收盘价)进行对比发现,两者并没有形成高度正相关或负相关。例如,在211个市盈率为正值的中万三级行业中,行业指数区间涨幅排名第二位的工程机械行业目前市盈率仅为18.82倍;同时,区间跌幅排名第五位的磨料磨料行业的市盈率超过了400倍。而且,优质资产和优质公司并不能简单的画等号,因为两者之间有着一个估值是否适当的距离:当优质公司的估值发生严重偏离,“抱团资金”就不宜再按照稀缺优质资产对其进行追逐,直至其回归合理估值。

此外,笔者认为,真正的优质资产还应契合中国经济发展和产业升级方向,机构资金对该类资产的“抱团”具有较高的安全边际,甚至可以有更高的溢价空间,且资金正常进出对该类资产估值的扰动也会比较小,不会形成恐慌性“羊群效应”。

第三,虽然资金“抱团”有着相当的合理性和一定的必然性,但市场主体也需要警惕“流量茧房”。能够打破“流量茧房”的最有效方式,是A股市场吸纳更多维度和数量的优质资产上市,让价值投资理念内部的选择更多元。

笔者认为,如果市场主体投资理念一致度过高,从而将自己的资产池、标的选择桎梏于该理念覆盖的股票,则可能形成“流量茧房”,加大高流量股的波动率、抬高估值至非理性区域。

因此,资本市场尤其是A股市场必须加大不同特点、发展阶段、的优质上市公司供给。而且,这一点与“十四五”期间实体经济“提高直接融资比重”的诉求不谋而合,可以形成发展合力。

市场当然并不永远是对的,但完善的市场生态能够拥有更高的纠偏能力,持续行进中的中国资本市场改革就是为进一步优化市场环境、增强判断力、提高免疫力。笔者认为,推进注册制改革、提高上市公司质量等举措能够增加融资端的高质量供给,从而促进投融资平衡——这是机构资金“抱团”现象真正给市场上的一堂“公开课”。

银行代销基金乱象调查: 饥饿营销套路多 理财经理违反适当性推介

■本报记者 彭 妍

开年以来,基金发行保持着去年的火热势头。与此同时,《证券日报》记者调查发现,爆款基金背后暗藏着基金销售的灰色地带。在银行营销渠道中,部分银行理财经理以误导销售以及饥饿营销的方式进行销售。

去年8月份,证监会发布了《公开募集证券投资基金销售机构监督管理办法》(以下简称《办法》)及配套规则,自2020年10月1日起施行。主要从完善基金销售行为规范、加强基金销售机构合规内控等方面作出了规定。此外还对基金公司的宣传推介材料做出了严格要求。

《办法》指出,在缺乏足够证据支持的情况下,不得使用“业绩稳健”“业绩优良”“名列前茅”“位居前列”“最大”“最好”“最强”“唯一”,以及“坐享财富增长”“安心享受成长”“尽享牛市”等易使投资人忽视风险的表述;不得使用“欲购从速”“申购良机”等片面强调集中营销时间限制的表述。

同时,《办法》规定禁止短期业绩宣传,不得搞饥饿营销。基金宣传推介材料展示的任意业绩区间均应当超过6个月,避免销售平台靠宣传短

期收益率来误导投资者。另外,《办法》规范募集上限、比例配售等安排,不得以不同字体、加大字号等方式进行强调,不得作为销售主题进行营销宣传。

但《证券日报》记者调查发现,在部分银行的宣传推介材料上仍出现了“业绩亮眼”等表述。对于过往业绩宣传,部分银行的宣传推介材料上展示的都是行情上涨、基金回报不错的时间段的收益率,对于业绩宣传的重点相对突出短期。如“近一月涨幅”“近三月涨幅”“近一年收益率”等。

而部分理财经理在宣传推荐产品时,通过“限额配售”“一天售完”等带有较强引导性和倾向性的表述引导投资者抢购。即以饥饿营销的方式吸引投资者。某股份制银行的客户经理向记者推荐一款基金并表示,该产品目前可以预约购买,距发售还有3天,产品募集额度总共120亿元,当天一个多小时已经卖了30亿元。他还告诉记者,“我自己也购买了该款基金”。

不少银行理财经理在向记者介绍基金产品时,并没有从投资者的适当性角度去推介产品,对于记者的投资经验、风险承受能力不会主动询问。甚至在不了解投资者风险承受能力的情

下,将一些风险等级较高的产品推荐给记者,并且也没有进行风险提示。

有业内人士表示,在基金代销业务上,中小机构渠道并不强势,在人员配备、风控管理上有所欠缺。由于该业务创收主要通过申购费、赎回费、交易型费用,因此销售导向占据主导,销售人员为“卖量”有时候会“铤而走险”。

近年来,监管频频出手,针对基金销售机构存在的问题进行核查。一直以来,银行是基金代销的主要渠道。今年以来,已有多家银行因基金销售业务违规被监管处罚。

麻袋研究院高级研究员苏筱芮在接受《证券日报》记者采访时表示:“证监会发布的《办法》及配套规则,对基金销售行为进行了规范,但目前该文件主要关注的是准入、资格方面的规范,后续各类细则有待补充。”

苏筱芮进一步表示,后续基金代销的管理规范也需要从资格准入类逐步向业务流程类进阶,在销售渠道、销售流程、销售人员等方面实施更为细致的规范,与此同时,也需要不同金融监管部门之间建立跨部门协调联动机制,对违规银行、违规从业业者及不当销售行为加大打击力度。

 秋田微电子
AVDISPLAY

深圳秋田微电子股份有限公司
首次公开发行不超过2,000万股A股
并在创业板上市

股票简称:秋田微 股票代码:300939

发行方式:本次发行采用网上投资者直接定价的方式,全部股份通过网上向社会公众投资者发行,不进行网下询价和配售

网上路演日期:2021年1月15日
网上申购日期:2021年1月18日(9:15-11:30,13:00-15:00)
网上缴款日期:2021年1月20日

保荐机构(主承销商):  国信证券股份有限公司
GUOXIN SECURITIES CO., LTD.

《创业板上市提示公告》、《网上路演公告》
详见今日《证券日报》、《证券时报》、《中国证券报》、《上海证券报》

 EMTEK
Access to the World

深圳信测标准技术服务股份有限公司

首次公开发行不超过
1,627.50万股股票

股票简称:信测标准 股票代码:300938

发行方式:本次发行采用直接定价方式,全部股份通过网上向投资者发行,不进行网下询价和配售

网上路演日期:2021年1月15日(9:00-12:00)
网上申购日期:2021年1月18日(9:15-11:30,13:00-15:00)
网上缴款日期:2021年1月20日

保荐机构(主承销商):  五矿证券
WUMING SECURITIES CO., LTD.

投资者关系顾问:  新航线财经
XINXIANJING.COM

《创业板上市提示公告》及《网上路演公告》详见今日
《证券日报》《中国证券报》《上海证券报》《证券时报》

今日导读

“碳中和”引导产业转型升级
多行业迎新一轮发展机遇
..... A2版

多家村镇银行
获发起行股东大力增持
..... B1版

生鲜电商供应链能力
遭遇寒冬考验
..... B2版

工信部:到2023年10个重点行业
打造30个5G全连接工厂

本报讯 1月13日,工信部印发《工业互联网创新发展行动计划(2021-2023年)》,提出到2023年,我国工业互联网新模式、新业态大范围推广,覆盖各地区、各行业的工业互联网网络基础设施初步建成,在10个重点行业打造30个5G全连接工厂。

工信部提出,2021年至2023年是我国工业互联网的快速成长期,提速工业互联网建设,不仅为了进一步完善新型基础设施、提升技术创新能力、健全产业发展生态,更是推动工业化和信息化在更广范围、更深程度、更高水平上融合发展。

工信部提出,到2023年,在10个重点行业打造30个5G全连接工厂,打造3个至5个具有国际影响力的综合型工业互联网平台,基本建成国家工业互联网大数据中心体系。同时,智能制造、网络化协同、个性化定制等新模式新业态广泛普及,工业互联网基础创新能力显著提升,网络、标识、平台、安全等领域一批关键技术实现产业化突破,培育发展40个以上主营业务收入超10亿元的创新型领军企业。(孟珂)

本版主编:沈明贵 编:陈炜美 编:王琳
制:闫亮 电话:010-83251808