## 发改委:今年将扩大企业债券发行规模

证券时报记者 张司南

记者昨日从发改委网站获悉,2016年发改委将继续扩大企业债券发行规模,提高直接融资比重,完善市场信用体系建设。

一直以来,债券融资对稳增长、促改革、调结构、惠民生具有引领作用,因此,充分发挥企业债券融资功能,有助于在企业债券市场上进一步推进改革、推进创新、推进双向开放。2015年,新增社会融资规模15.41万亿,其中企业发行债券净融资2.94万亿,占新增社会融资规模的比重为19.1%,比2014年高3.8个百分点,较"十一五"时期末大幅上升了11.2个百分点,在社会融资规模中,已成为仅次于人民币贷款的第二大品种。

发改委表示,2016年将围绕"一带一路"、"双创"、"去产能、去库存、去杠杆、降成本、补短板"等重点工作,从四方面推进债券市场改革创新,发挥债券融资在市场中的巨大作用。

一是继续扩大企业债券发行规模,提高直接融资比重。在有效控制企业债券市场风险的前提下,充分发挥企业债券对实体经济的支持作用。

二是进一步优化债券发行管理。不断总结第三方技术评估经验和做法,进一步简化程序,完善规则,强化信息披露,强化中介机构责任,加强事中事后监管,优化企业债券发行管理。

三是扩大创新品种债券支持范围和发行规模。在现有专项债券品种基础上,进一步创新品种,扩大专项债券支持重点领域、重点项目的范围,并会同有关部门研究推出高风险、高收益债券品种。

四是完善债券市场信用体系建设。贯彻以信用管理为核心的监管理念,依托大数据平台,规范企业债券相关主体行为,并与金融业监督管理部门建立信用信息共享机制,加强信用约束,开展守信联合激励和失信联合惩戒,有效防控企业债券信用风险。

# 债市境外投资主体扩容 取消额度管理

### 短期内不会明显拉动债市需求,有利于促进国际资本均衡流动

证券时报记者 孙璐璐

中国银行间债券市场开放再进一步。2月24日,央行发布3号公告称,为进一步推动银行间债券市场对外开放,便利符合条件的境外机构投资者依法合规投资银行间债券市场,决定引入更多符合条件的境外机构投资者,取消额度限制,简化管理流程。

### 中长期投资者界定尚不明晰

根据公告,在中国境外依法注册成立的商业银行、保险公司、证券公司、基金管理公司及其他资产管理机构等各类金融机构,上述金融机构依法合规面向客户发行的投资产品,以及养老基金、慈善基金、捐赠基金等中国人民银行认可的其他中长期机构投资者,均可投资银行间债券市场。为维护债券市场平稳健康发展,人民银行鼓励境外中长期机构投资者投资银行间债券市场,此类投资者投资银行间债券市场没有额度限制。

这意味着,中国银行间债券市场进一步放开境外机构投资者范围,目前基本所有类型的境外机构都可准入;此前只有境外央行或货币当局、境外人民币业务清算行、境外人民币业务参加行等三类机构,以及合格境外机构投资者(QFII)和人民币合格境外机构投资者(RQFII)可投资银行间债市。此外,机构准入的流程也进一步简化,根据公告,符合条件的境外机构投资者通过银行间市场结算代理人完成备案、开户等手续后,即可成为银行间债券市场的参与者。

除投资者范围放宽外,在投资额度方面,公告称,中长期机构投资者投资银行间债市没有额度限制。但值得注意的是,不少市场人士反映,除了此前的境外央行、主权基金,以及上述养老基金、慈善基金、捐赠基金算是"中长期机构投资者"外,并不知道公告所称的"中长期机构投资者"的具体标准。另一方面,虽然公告称,QFII和RQFII投资银行间债市参照执行,可不少业内人士不清楚QFII和RQFII是否满足不受额度限制的条件,如果满足,是否与本月初外汇局发布的《合格境外机构投资者境内证券投资外汇管理规定》相冲突。

2月4日,外汇局发布上述《规定》称,放宽单家QFII机构投资额度上限,不再对单家机构设置统一的投资额度上限,而是引入基础额度和新增额度两大概念,并明确QFII的基础额度计算公式。根据计算公式,QFII基础额度被限定在2000万美元至50亿美元之间。境外主权基金、央行及货币当局等三类机构也被要求投资规模不得超过50亿美元。

中金公司分析师陈健恒认为,公告提到"人民银行对境外机构投资者的投资行为实施宏观审慎管理","宏观审慎"的潜台词应该就是额度管理,即不符合中长期机构投资者资质的投资者投资银行间债市,依然受到额度管理。

### 影响资金流入关键因素

不过,暂且搁置公告中一些有待明晰的具体条款看,不可忽视的是,放宽境外投资者进入银行间债市,是资本项目开放的既定步骤。民生证券研究院分析师李奇霖称,随着人民币跨境结算和离岸市场规模的扩大,客观上存在着购买人民币金融资产的需求,但资本账户管制和有限的债券市场规模制约了人民币国际化进程。放开境外投资者投资银行间债市,有利于推动人民币从结算货币到投资货币再到储备货币的转变。

除了有序推动资本项目开放外,新规在当下或许也有助于国际资本的均衡流动。兴业银行兼华福证券首席经济学家鲁政委称,公告主要还是对境外中长期机构投资者放开,这类投资者不会过于关注短期汇率波动,而更佳关注中长期的投资回报。考虑到目前境内外债券仍然存在相对高的利差,对境外中长期投资者来说会有一定的吸引力。如果境外投资者是出于境内外利差的考虑而投资,就会有利于促进国际资本均衡的流动,吸引外资(尤其是美元)入境投资,减缓资金外流压力。

虽然机构类型和投资额度的放宽有利于促进国内债市的需求增加,但市场普遍认为,新规短期内对拉动国内债市需求的影响不会很明显。"人民币升贬值预期以及境内外相对利差仍是影响资金流入的关键因素。"陈健恒称。

据陈健恒分析,从中债登的托管数据看,去年下半年以来,随着人民币汇率贬值以及贬值预期增强,境外机构总体减持了银行间市场债券。目前来看,市场对人民币仍存在一定贬值预期,汇率对冲成本依然较高,对于持有外币而想投资中国境内人民币债券的投资者而言,如果对冲汇率风险,会明显削减境内人民币债券投资的收益,使得吸引力下降,这使得持有外币的投资者持较浓的观望情绪。不过,对于特定的一些货币而言(比如韩元、澳元等),去年人民币相对于这些货币本身仍相对坚挺,这意味着持有这些货币的投资者,如果不对冲,直接换汇成人民币投资中国境内银行间债券市场,不一定有汇率损失;对于这些货币国的投资者,人民币境内债券市场仍有一定吸引力。对于境外持有人民币(比如持有CNH)的投资者,由于目前CNH利率高于境内,短期内这些投资者对CNY债券的需求可能也不强。

此外,在债券类型方面,一外资行投行部人士对证券时报记者表示,受到研究团队有限、认知度不足等方面限制,境外机构投资者(尤其是境外央行等长期投资者)目前仍以投资国债、国开行金融债等利率债为主,就连地方政府债券都少有问津,信用债涉足的规模就更少,这一趋势预计还会延续很长一段时间。

# 住建部:逐步打开封闭小区不是简单"拆围墙"

证券时报记者 张司南

《中共中央国务院关于进一步加强城市规划建设管理工作的若干意见》近日出台。《若干意见》提出的"推广街区制,逐步打开封闭小区和单位大院"引起民众高度关注。住建部昨日通过官方网站回应称,推广街区制要有计划,要有轻重缓急,并不是"一刀切",也不是"一哄而起",更不能简单地理解为"拆围墙"。

住建部认为,街区制是对世界城市规划经验的总结,也是发达国家通行的做法。此外,封闭小区和单位大院确实存在问题,主要是它影响了路网的布局,形成了"丁字路"、"断头路",是造成交通拥堵的重要原因之一,也影响了社区居民的出行。因此,《若干意见》提出"新建住宅要推广街区制,原则上不再建设封闭住宅小区。已建成的住宅小区和单位大院要逐步打开,实现内部道路公共化,解决交通路网布局问题,促进土地节约利用。"

不过,住建部也强调在理解和落实过程中,要注意把握好以下几点:一是要认真全面理解好"逐步"两个字。"逐步"就是要有计划,要有轻重缓急,并不是"一刀切",也不是"一哄而起",更不能简单地理解为"拆围墙"。二是《若干意见》对这项工作提出了方向性、指导性的要求,具体实施中还要制定细则,特别是各省、各城市还要根据实际情况,制定具体办法。在制定办法过程中,肯定要听取市民意见。三是要实施逐步打开封闭小区和单位大院的城市,都会考虑到各种实际情况,考虑到各种利益关系,依法依规处理好各种利益关系和居民的诉求,切实保障居民的合法权益。

住建部希望,要全面准确把握《若干意见》的精神实质,正确理解文件的本意,不要误读。只有全面准确理解文件精神,才能更好地贯彻落实。住建部正在按照党中央、国务院统一部署,认真传达学习中央城市工作会议精神,努力抓好城市规划建设管理工作,让人民生活更美好。

## 广东证监局局长方良平:力促上市公司规范发展

证券时报记者 李映泉

广东证监局昨日举办了2016年广东辖区上市公司监管工作会议。广东证监局局长方良平在会议上表示,该局2015年在推动优质企业上市、促进企业直接融资和并购重组、加强上市公司监管以及强化投资者保护等方面取得明显成效。

方良平提到,目前广东辖区共有166家上市公司(包括子公司)入选2015年广东企业500强,其中美的、格力等多家公司营收突破千亿,这些上市公司构成了广东经济的"航母舰队"。

方良平指出,广东证监局近年来大力推动省内优质企业改制上市,2015年广东辖区共有23家公司在A股IPO,春节前又有3家公司IPO。他还透露,目前广东辖区还有辅导备案登记的拟上市公司148家,其中11家已通过证监会发审委审核,70家公司正在证监会排队候审,67家公司处于辅导阶段。2015年,广东辖区上市公司累计直接融资达2222亿元,共实施并购重组171家/次,交易金额1634亿元。

在上市公司监管方面,2015年广东证监局共组织开展上市公司检查43家/次,先后下发监管关注函、监管意见函24份,采取行政监管措施18家/次,督促相关公司和中介机构整改问题153个。共主办市场操纵、编造传播虚假信息、内幕交易等各类案件72起,并及时查处了一批大案要案和新型案件。此外,广东证监局还对15起上市公司信披违规、内幕交易、短线交易等自办案件作出行政处罚,罚没金额共计947万元。

在投资者保护和维护市场稳定方面,广东证监局专门设立了投资者保护工作处,并指导设立广东中证投资者服务与纠纷调解中心,组织调解证券期货纠纷664起,为投资者挽回经济损失288万元。自去年6月股市出现异常波动以来,广东辖区200多家上市公司采取了各类股价稳定措施。经广东证监局推动,*ST中富债券违约得到妥善解决,公司已于2015年内全额兑付了逾期5个月近4亿元的公司债券本息。

虽然近年来广东资本市场取得了长足的进步,但方良平认为,广东辖区上市公司总体发展情况与广东经济大省地位不是很匹配。在上市公司数量上落后于北京、江苏和浙江,市值落后于北京、上海、深圳,IPO融资金额落后于北京、浙江等地。

不过,对广东资本市场未来的发展,方良平仍充满信心。他对广东证监局监管工作提出了五项工作重点:一是持续抓好信息披露监管工作,二是坚决维护投资者合法权益,三是积极防范和化解公司风险,四是强化事中事后监管执法,五是大力督促董监高勤勉尽责。

### 498家众创空间搭建创业服务链条

# 科技部:全面创新改革试验正加快推进

证券时报记者 张司南

昨日,在国务院新闻办公室举办的新闻发布会上,科技部部长万钢公布了科技创新与改革的发展情况。据万钢介绍,目前我国关于全面创新改革试验正在加快推进,未来还将继续采取多方面措施,如普惠性的补贴与免税,加强引导社会资本投入,促进创新改革的全面发展。

大众创业、万众创新是增强发展新动能、促进社会就业,助力我国经济转型,全面深化改革的动力与活力。尤其是在当前经济下行压力增大,调结构、促改革、惠民生的任务艰巨,亟需科技创新来释放新需求、创造新供给。为了更好地促进众创空间的发展,党中央国务院出台了一系列的政策支持与举措。2月17日,国务院办公厅印发了《关于加快众创空间发展服务实体经济转型升级的指导意见》,众创空间的发展被提升到新的高度。

目前,有11家国家自主创新示范区和146家国家高新区成为区域创新创业的核心载体和增长级,与498家众创空间、603家国家级科技企业孵化器加速器,共同形成接续有序的创业服务链条和良好的创新生态,吸引了成千上万青年人创业创新,在服务实体经济方面发挥了重要作用。

对于2016年推动众创空间的逐步完善具体措施,万钢表示,第一,要引领众创空间越来越多地向实体经济发展。首先是在重点领域,比如说电子信息、生物技术、现代农业、高端装备、新能源、新材料等重点领域,针对产业需求、行业共性技术细分领域建设众创空间。第二,鼓励龙头骨干企业围绕主营业务方向开放市场资源、装备资源,包括销售和采购资源,和中小微企业、高校、科研院所以及广大创客共同创新创业。第三,支持科研院所、高校围绕优势专业领域建设众创空间,开放科技资源、设备、人力资源,带领青年人创新创业。

此外,还将在国家高新区、自主创新示范区建设一批围绕众创的平台。彼此之间能够共享资源,从仪器设备到市场资源,是青年人的思维、成果与市场对接,加速发展。与此同时,还要加强国际化的众创空间建设,考虑将世界各地青年人的创新创业结合在一起。

# 退欧忧虑挥之不去 "黑天鹅"飞向英镑

证券时报记者 吴家明

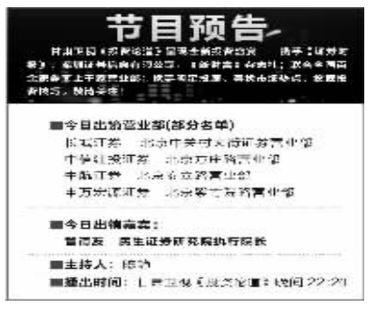
有时候,高波动可能并非最可怕的,"黑天鹅"才令人猝不及防。随着英国"退欧公投"开始倒计时,英镑汇率遭遇前所未有的压力。

在昨日欧洲股市交易阶段,英镑兑美元汇率盘中跌幅一度超过0.8%,跌破1.40大关,再创2009年以来的最低水平。英国退出欧盟的预期氛围愈加浓厚,这对英镑造成了灾难性打击。彭博社对34位经济学家展开的预期调研结果显示,有多达29位经济学家都认为英镑兑美元汇率将在英国退出欧盟当周下探至1.35甚至更低水平,那将是至少1985年以来英镑都不曾触及的低位。荷兰银行宏观研究业务负责人Nick Kounis更预计,退出欧盟将会让英镑遭受重创。在他看来,英镑会在"退欧"后一周内跌至1.20下方。

现在,距离英国首相卡梅伦宣布的6月23日脱欧公投日期还有不到4个月的时间。被视为英国政坛重量级人物的英国伦敦市长约翰逊高调表示,将支持英国脱离欧盟,这无疑给今年6月举行的"退欧"公投结果带来巨大不确定性。有分析人士表示,现在任何相关表态都将引发外汇市场的剧烈波动,而不确定性将成为主导市场未来几个月的主题。评级机构穆迪表示,英国"脱欧"的经济成本大于收益,该机构可能将此类风险纳入评级考虑,如果"脱欧"将把英国Aa1的信用评级纳入负面展望。

与此前希腊退欧缩写"Grexit"类似,"Brexit"是英国可能退出欧盟的缩写。但如果全球最发达国家之一英国退出欧盟,其造成的影响要重大得多。今年往后,"英国退欧"的担忧料将持续发酵,这也将对市场产生不小的影响。汇丰表示,若公投赞成英国脱欧,将对全球各资产类别都会产生巨大影响。

现在,这种不确定性已降低了英国央行加息的可能性。英国央行行长卡尼表示,如有必要,仍可能会采取降息和扩大债券购买计划的举措来刺激经济。退欧担忧重挫英镑的同时,欧元走势也受到抑制,因投资者担心若英国选择脱离欧盟,则欧元区自身也可能会面临一段时间的不确定性。

就在昨日,外汇市场的动荡也传染至欧洲股市,加之铜价和油价下跌,大宗商品相关股票进一步承压,欧洲股市盘中进一步下挫,英国股市富时100指数下跌超过1.5%,德国和法国股市下跌超过2%。与此同时,国际金价盘中上涨接近1%,触及每盎司1235美元。华侨银行经济学家Barnabas Gan表示,如果风险厌恶情绪深化,黄金可能涨至每盎司1400美元,黄金将是今年的"超级英雄"。

有市场人士表示,投资者仍需关注未来英国和欧盟讨价还价过程以及各方对退欧公投的表态,并警惕"黑天鹅"事件发生,其市场冲击将远大于过去希腊"退欧"的闹剧。由于当前市场并未充分对该风险定价,需警惕公投之前退欧预期上升对于英镑欧元以及股市的打击。而在昨日,美国财长雅各布·卢表示,即将举行的G20会议不会产生应对全球市场波动的紧急政策。他呼吁各国推出更多措施刺激需求,而不是采取不公平的货币政策。