“新国九条”一周年系列报道 ②

放管并举 债市互联互通取得新进展

本报记者 曹力水

“新国九条”从发展与规范并举的角度，对债券市场发展提出四点要求，包括积极发展债券市场、强化债券市场信用约束、深化债券市场互联互通和加强债券市场监管协调。一年来，相关领域的工作取得积极进展，但也存在市场分割、“多龙治水”等问题，改革继续深化需要更强的推动力

作为多层次资本市场的重要组成部分，债券市场在直接融资、促进资金的活水引向实体经济、分散金融风险中发挥着重要的作用。“新国九条”发布一年来，债券市场相关工作取得了积极的进展，但也存在不少改革难题。

品种更加丰富

“债券品种较少、缺乏创新是债券市场长期存在的一个问题。”招商证券研究员孙彬彬认为，一年以来，债券市场上出现了不少创新产品，特别是去年7月，首只在交易所发行的银行资产证券化产品——“平安银行1号小额消费贷款资产支持证券”。

“平安1号”是一个跨市场发行的产品，在发行方式和结算方式上都有较大创新，对于盘活银行信贷存量、推进监管部门协作、联通银行间与交易所市场具有积极意义。而在此之前，因为银行间与交易所市场相对割裂，信贷资产支持证券只能在银行间上市流通，“平安1号”的发行标志着债券市场在实现互联互通的道路上迈出了标志性的一步。

为了完善公司债券的公开发行制度，发展适合不同投资者群体的多样化债券品种，中国证监会在今年1月发布了《公司债券发行与交易管理办法》。在新的管理办法中，发行主体被放宽，范围扩大至所有公司制法人，商业银行也被列入其中，这被业内看做是最大突破，给予了更多企业在交易所融资的机会。此外，投资者适当性制度得以完善，投资者群体被区分为面向公众投资者和合格投资者，债券产品的发行和交易的层次更加清晰，市场运作将更加规范。

信用约束加强

除了创新产品设计，在加强银行间与交易所市场互联互通与监管合作方面，监管层也做出了努力，中国人民银行和中国证监会在去年11月联合发布了债券统计制度，债券市场监管合作迈出重要一步。

伴随着经济下行压力，信用债违约事件时有发生。今年4月份，首只违约的国企债券“11天威 MTN2”，意味着国有企业的风险由国家兜底的局面将逐渐改变，“刚性兑付”正在逐渐打破。民生证券研究所执行院长管清友认为，这意味着只看收益率、不顾风险的时代正在结束，但阵痛换来的将是市场的理性健康发展。投资者在投资债券时，应选择符合自身风险承受能力和收益预期的品种。

中诚信国际研究部总经理张英杰认为，违约事件的增多，有利于信用评级结果准确性的提高，因为只有信用评级机构能够及时有效地揭示风险，才能获得市场的认可。

市场仍存分割

“新国九条”发布以来，债券市场发展成效显著，然而还有一些问题有待解决。“新国九条”提出，要加强债券市场的监管协调，然而“多龙治水”情况目前仍然存在。中央国债登记结算有限责任公司（简称“中债登”）有关人员表示，目前涉及我国债券市场监管的相关机构主要有5大部门，包括财政部、发改委、央行、银监会以及证监会，多部门监管很容易导致监管范围不清晰、效率低下。招商证券研究员孙彬彬认为，“多龙治水”一定程度上可以形成竞争关系，然而监管范围需要进一步厘清。

此外，市场分割也是未来亟待突破的一大瓶颈，一年以来，虽在实际操作层面有了一些破冰之举，但实现全面互联互通仍然任重道远。中债登有关人士表示，当前债券市场存在3个交易市场，包括银行间市场、交易所市场和商业银行柜台市场，其中银行间市场占主要地位，而交易所市场由于交易机制、市场化程度以及投资品种等问题，发展远远落后于银行间市场，与国外成熟市场相比差距也较大，发展速度需要进一步加快。

“市场分割一定程度上制约了债券市场发展。”在国泰君安固定收益分析师徐寒飞看来，“由于交易品种和机制不同、清算托管方式不同，导致不同市场间难以形成统一的市场收益曲线，今后的突破点或许可以从跨市场品种开始，实现交易方式的转变，逐渐将几个市场完全打通。”

看公司

鞍钢携手德企投资汽车钢项目

本报讯 记者张允强 通讯员周军报道：鞍钢集团公司日前公开宣布，德国蒂森克虏伯钢铁欧洲股份有限公司将以12.5%直接股权入股鞍钢集团旗下的鞍钢重庆高强汽车钢有限公司，共同投资建设重庆高强镀锌汽车板项目。

此前，德国蒂森克虏伯与鞍钢集团已经拥有一家合资公司——鞍钢蒂森克虏伯汽车钢有限公司(Tagal)。根据双方最新达成的协议，鞍钢集团旗下的攀钢西昌钢钒公司、Tagal、蒂森克虏伯钢铁欧洲股份有限公司分别占有鞍钢重庆高强汽车钢有限公司50%、37.5%、12.5%的股份。

绿地金融增持博大绿泽股份

本报讯 记者李治国报道：绿地金融海外投资集团有限公司（简称“绿地金融”）与博大绿泽国际有限公司（简称“博大绿泽”）日前订立认购协议，有条件认购博大绿泽59440000股份。此次认购完成后，绿地金融持有博大绿泽股份增加到1.067亿股，持股比例提高到12.90%，巩固了第二大股东的位置。

博大绿泽是一家快速成长的综合性园林景观设计建设服务供应商，公司专注于中国各地主要城市的园林绿化项目。绿地集团董事长、总裁张玉良表示，通过此次认购博大绿泽股份，将进一步增加绿地集团在博大绿泽的持股比例，有利于做大做强绿地集团房地产关联业务板块，为提升房地产主业竞争力提供支撑，推动绿化业务与房地产主业协同发展。

五菱集团更名为广西汽车集团

本报讯 记者周骁骏 童政报道：近日，柳州五菱汽车有限责任公司（简称“五菱集团”）改组并更名为广西汽车集团有限公司。除了核心企业五菱集团以外，广西汽车集团还增资扩股引入了多家公司作为参股股东。

据广西汽车集团董事长韦宏文介绍，集团将利用此次资源整合的契机，以汽车产业链为业务核心，拓展汽车产业链上下游资源，重点发展汽车整车制造、汽车零部件制造、汽车服务贸易、汽车金融等关联产业。集团计划至2020年，实现年产销300万套零部件、40万台发动机及10万辆整车的经营规模，营业收入300亿元。

提示：本版投资建议仅供参考

本版编辑 陆 敏 熊 欣

大智慧重组湘财证券中止

近30亿元融资盘“临考”

本报讯 记者何川报道：沪市上市公司大智慧(601519.SH)因涉嫌信息披露违法违规事件持续发酵。公司5月11日晚间发布公告称，中国证监会对公司发行股份购买资产并募集配套资金的申请中止审查。虽然当日公司股价在震荡走高后涨停，公司的融资余额从4月30日的最高点40.44亿元，已回落至5月11日的28.65亿元，这意味着逾10亿元的融资盘已出逃。

今年1月23日，大智慧发布重组预案，拟以发行13.56亿股、支付现金2.98亿元的方式收购湘财证券100%股权，后者作价85亿元。此方案一出，立即引爆市场。大智慧复牌之后，股价一连收获12个“一字涨停”，股价也从6.58元一路飙升至最高的35元，位列沪市今年一季度涨幅榜之首。

但5月4日，大智慧突然发布公告称，公司于2015年4月30日收到中国证监会的调查通知书，因公司信息披露涉嫌违反证券法律规定，证监会决定对公司进行立案调查。随即，公司股价连续两个交易日无量跌停。

在大智慧遭证监会立案调查后，市场就存在公司与湘财证券重组事项面临变数的担忧。随着5月11日晚间公司发布的公告，这一担忧变为了现实。公告显示，大智慧于2015年5月11日收到证监会下发的《中国证监会行政许可申请中止审查通知书》。通知称，公司因涉嫌违反证券法律法规被立案调查。根据有关规定，现对公司发行股份购买资产并募集配套资金的申请中止审查。

而根据以往监管案例，重组方案中止审核的后续情形，可能是恢复审核，也可能是终止重组。大智慧相关人士日前表示，“有关调查的具体事情还未有定论。公司还在积极配合，希望尽快把这个事项处理完毕，重组计划将来会继续。”

进入初夏的承德，已是满目苍翠，清波粼粼，盛放的各色花朵灵巧地点缀在青山绿水间，宣告着京津冀水源涵养功能区的优势与魅力。此时，来自四面八方的游客已迫不及待地融入这首都的后花园，赏绿、品水、吸氧，享受着蓝天下舒适的休闲生活。

一年前，京津冀协同发展上升为国家战略。在过去的一年，建设京津水源地已成为承德谋划发展、部署工作的核心关键词。时下，毗邻京津的承德以建设京津冀水源涵养功能区为目标，充分发挥生态优势，努力打造着“京津水源地、首都后花园”的城市品牌。

承德，这座蕴含了“承先祖之德泽”之意的塞外之城，是国家首批命名的历史文化名城，所拥有的世界知名皇家园林避暑山庄及周围寺庙群成就了“皇家避暑胜地”的美名。与之相媲美的自然生态，也足以让人慨叹，著名的皇家猎苑——木兰围场、闻名世界的人工绿洲——塞罕坝机械林场、风景如画的京北草原和御道口牧场，吸引着前往的脚步，足以佐证“华北绿肺”称号。

作为“京津水源地”，承德当之无愧，名副其实。承德是滦河、潮河、辽河、大凌河的“四河之源”，年均自生水量37.6亿立方米，每年向京津等地供水18.94亿立方米，占水源总量的50.4%，自有“京城一杯水，半杯源承德”之说。这丰富的水资源与“山高树密、绿树成荫”的万亩林海密不可分，3360万亩的林地面积、56.7%的森林覆盖率成就着“华北水塔”的美誉。

为了让京津人民喝上放心水、优质水，承德人从未推诿过责任、逃避过担当。潮河流域7.1万亩水田实行“稻改旱”后，每年节水3550万立方米；京冀水源保护林建设的三年里，累计完成水源保护林建设10万亩，每年可增加涵养水源量200万立方米，减少水土流失量30万吨；256个滦河、潮河两岸生态治理项目的实施，关停易污染水源的企业1400多家；同时每年至少因拒建项目减收50亿元，而为保生态却要增支70多亿元。

拥有着“中国历史文化名城”、“中国优秀旅游城市”、“中国十大特色休闲城市”等多个头衔的承德，最引人关注的还是生态与旅游的融合发展。“大避暑山庄”的构想将历史文化、自然生态与旅游产业有效衔接，在重点打造避暑山庄及周围寺庙、金山岭长城、隆化温泉、围场—丰宁森林草原、兴隆—宽城塞外山水等5大精品旅游板块的同时，通过生态观光、文化体验、运动健身、冰雪狩猎等旅游项目，把独特的森林、温泉、湖泊、草原等自然生态资源与现代健康产业、高端休闲项目相结合，建设“京津水源地、首都后花园”。

目前，承德拥有国家级自然保护区4处、省级自然保护区6处，国家级森林公园7个、省级森林公园16个，国家级湿地公园2个、省级湿地公园18个，在主城区周围遍布着48个山体公园，可谓是处处有美景。承德不只是消夏避暑的首选，休闲度假也四时皆宜。

当春回大地，万物复苏，承德开始进入了赏花的好时节，50多个知名赏花景点，包含梨花、映山红、金莲花、干枝梅、野百合、山庄牡丹等30多个品种，自然配得上“首都后花园”的名号；到了夏季，山庄之外的茫茫林海和万顷草原不可忽略，可林中溯溪而上，来一次探寻源头的感恩之旅，可纵马草原，来一次洒脱豪迈的奔跑，也可无拘无束地野外宿营，来一次酣畅淋漓的深呼吸；当避暑山庄里菊花正艳之时，承德的群山层林尽染，与夏日的苍翠相比色彩就丰富得多了，此时的“中国摄影之乡”便热闹起来，大批的影友齐聚坝上，静静的白桦、悠闲的羊群、奔跑的牧马以及淳朴的农民都精彩入画；进入冬季，虽然承德的冬天比较冷，却也有温暖的享受，浸身于清冽的温泉，在簌簌飘落的雪花中，汲取健康的能量。

曾经，有人用“白天看庙，晚上睡觉”来描述承德旅游，一场文化大戏让承德摆脱了尴尬。每当夜幕降临，元宝山下，战马嘶鸣、骑兵威武，600多名演员引领观众穿越历史时空，尽情领略叙事宏大的历史故事和令人震撼的文化盛宴。这场高端的文化盛宴，以气势恢弘的大手笔、规模震撼的大制作、波澜壮阔的大视野再现了康熙大帝辉煌的一生，深刻解读避暑山庄及周围寺庙背后蕴含的历史文化内涵。如果看罢实景演出仍心愿未了，皇家歌舞诗《帝苑梦华》和河北梆子《六世班禅》再提供深入了解承德、回味历史的选择。

游在承德，自然食在承德，无论是皇家盛宴还是民间小吃，都能满足各种人群的口味需求。那散落到民间的鲜花玫瑰饼、南沙饼、改刀肉、拨御面等御膳精品，定会让人品着皇家的美食，胃口大开，回味悠长。而充满浓郁乡村风情的蘑菇宴、荞面河漏、香煎碗坨等地方风味，瞬间调整了食客们的口味，令人不由自主地爱上承德味道。如果有幸走进直供京津的农产品生产基地，“京津水源地”品牌农业绿色、健康、安全的品质便直观可见了。

至此，是否会有一种立即奔往承德的冲动油然而生呢？那就不妨来一次说走就走的旅行，“京津水源地，首都后花园”是您不可不来的消夏避暑之都、生态休闲之城。

·广告