

30年期国债发行利率3.27%再创多年新低

货币政策进一步放松的概率降低,仍需警惕债市阶段性波动

本报北京8月19日讯 记者曹力水报道:记者今天了解到,财政部计划发行份额为260亿元30年期国债,发行利率3.27%,高于市场预期的3.23%。投标倍数3.8,实际发行总量374.10亿元。发行利率再次创下多年以来的新低。这是不到一个月的时间里,该期限国债再次创下的新低。在7月22日发行的30年期国债,发行利率为3.52%。

7月份以来,债券市场持续火热。一级市场认购火爆,发行利率屡创新低,二级市场交投热情高涨,10年期国债收益率迭创新低。市场普遍认为,近期债市走牛主要是源于优质资产缺乏。“由于受到

实体经济缺乏机会,投资意愿下行;股市指数虽有所上升,但赚钱效应不显著;理财新规使得理财、保险等配置需求激增;大量资金流向债市洼地,填平利差。”川财证券李金盾认为。

事实上,近来信用债违约事件频发,使部分低等级信用债难以受资金追捧,在此背景下,安全性更高的利率债受到资金青睐。招商证券固定收益研究主管孙彬彬认为,由于债券市场的期限结构,在市场普遍看好债市的情况下,长期、超长期利率债是最受欢迎的品种,认购倍数通常较高。30年期国债发行利率创出新低符合预期。

当前市场普遍认为,债市收益率还有进一步下降的可能。与此同时,业内人士提醒投资者,债市继续走牛的假设,是基于当前基本面不变的前提下,债市杠杆高企、货币政策预期变化、收益率下降空间越来越小等因素,都可能带来债市阶段性波动,甚至回调的风险。

事实上,本周中旬以来,债市收益率涨跌互现,包括10年期国债在内的部分券种收益率已经出现上行趋势,债券市场投资者情绪偏向谨慎,短期波动方向不甚明朗。

资金面上,货币政策进一步放松的概率正在降低。孙彬彬表示,“本周四,央行

公开市场进行500亿元7天期逆回购,中标利率为2.25%,与上期持平,当日有1000亿元逆回购到期,当日净回笼500亿元,结束此前连续9天净投放,这是自8月5日以来首次净回笼”。

李金盾说,央行连续多日通过公开市场净投放资金,银行间市场资金面较前几天有所缓解,目前整体处于紧张平衡的态势。

华创证券分析师屈庆认为,“目前的债券市场已经明显透支了利多因素的影响,收益率已经难以看到下行空间。虽然,在短期没有利空因素的情况下,收益率显著反弹的风险不高,但是一旦出现利空因素,收益率可能面临显著的反弹压力”。

305家私募基金受到专项检查

个别机构涉嫌违法犯罪

本报北京8月19日讯 记者济晓报道:证监会发言人张晓明今日在证监会例行新闻发布会上表示,为进一步强化私募基金监管,促进私募基金行业规范发展,打击违法违规行为,保护投资者合法权益,2016年上半年,证监会组织各证监局对305家私募机构开展了专项检查,涉及基金2462只,管理规模0.9万亿元,占行业总规模的14%。本次专项检查重点包括募资行为合规性、基金资产安全性、信息披露及时性、基金杠杆运用情况、是否存在侵害投资者权益行为等5个方面。

张晓明介绍,从检查情况看,不少私募机构依然存在违规问题,个别机构还涉嫌违法犯罪。检查发现,4家私募机构涉嫌非法集资、非法经营证券业务;6家私募机构存在承诺保本保收益、挪用或侵占基金财产、基金资产与自有资金混同、虚构投资项目骗取资金等严重违法违规、侵害投资者利益行为;65家私募机构存在公开募集、未按合同约定托管基金财产、投资方向不符合合同约定、费用列支不符合合同约定、未按合同约定进行信息披露、证券类私募机构从业人员无从业资格等一般性违规问题;199家私募机构存在登记备案信息不准确、更新不及时、合格投资者管理制度不健全、私募基金风险评级及对投资者的风险识别能力和风险承受能力评估不到位等其他不规范问题。

针对上述专项检查发现的问题,根据违法违规行为的具体情况,证监会依法采取以下处理措施:一是相关证监局将涉嫌犯罪的4家私募机构违法线索移送地方政府或公安部门,并对其中3家机构采取行政监管措施;二是相关证监局对6家存在承诺保本保收益等严重违法问题的私募机构立案稽查,并对其中5家机构采取行政监管措施;三是相关证监局对65家存在公开募集等问题的私募机构及1名责任人采取行政监管措施;四是对5家失联私募机构,由中国证券投资基金业协会启动失联程序,向社会公示。同时,由中国证券投资基金业协会对上述机构中存在违反自律规则的机构及相关人员采取相应自律管理措施。

2016年至2020年——

购买公共汽电车辆免征购置税

本报北京8月19日讯 记者曾金华报道:财政部、国家税务总局今天发布通知,明确城市公交企业购置公共汽电车辆免征车辆购置税有关政策。

两部部门通知规定,自2016年1月1日起至2020年12月31日止,对城市公交企业购置的公共汽电车辆免征车辆购置税。

通知明确,城市公交企业是指由县级以上(含县级)人民政府交通运输主管部门认定的,依法取得城市公交经营资格,为公众提供公交出行服务的企业;公共汽电车辆是指由县级以上(含县级)人民政府交通运输主管部门按照车辆实际经营范围和用途等界定的,在城市中按规定的线路、站点、票价和时刻表营运,供公众乘坐的经营性客运汽车和无轨电车。

通知规定,免税车辆因转让、改变用途等原因不再属于免税范围的,应按照规定补缴车辆购置税。

城市公交企业在办理车辆购置税申报时,需向所在地主管税务机关提供所在地县级以上(含县级)交通运输主管部门出具的城市公交企业和公共汽电车辆认定证明,主管税务机关依据证明文件为企业办理免税手续。城市公交企业办理免税手续的截止日期为2021年3月31日,逾期不办理的,不予免税。

通知还规定,2016年1月1日后城市公交企业购置的公共汽电车辆,在通知下发前已缴纳车辆购置税的,主管税务机关按规定退还已征税款。

深圳海关试点新政效果明显——

“汇总征税”为企业减负增效

本报讯 记者杨阳报道:“对符合条件的企业,将逐票征税改为一段时间内汇总计征”政策,自去年7月开始全面推广以来,深圳海关共受理汇总征税报关单43.33万余票,涉及税款465亿元,分别占全国总量的73%和46%,对深圳外贸回稳起到了积极的作用。

这项看似简单的“减法”,就为南海油脂工业(赤湾)有限公司减少了1000万元的税款垫付资金,货物通关时间缩短到1个工作日内,据公司关务负责人介绍,仅此一项,该公司光利息每月就能节省20万元。

“汇总征税”新政实施后,减少了缴税环节,现在只需要每月集中跑1次,企业无需因取税单和递交相关材料等频繁去海关、银行现场,只要在银行保函额度内,海关操作端是接单、放行一体化,即刻就能完成放行手续,企业随即就能将货物提走,大大缩短通关时间,产品交付给客户的速度也得到了大幅提高。此外,由于“汇总征税”后企业采取每月结算并统一向海关支付税款,可享受长达一个月的缓期,一方面企业降低了资金占用率,节约了资金成本;另一方面由于“先放后税”,大部分报关单实现即报即走,企业仓储成本大为降低。

据介绍,深圳海关是全国首批开展“汇总征税”改革的9个试点海关之一。只要是海关一般认证及以上、且上一年自然年月均纳税不少于4次的海关税费电子支付企业(经营单位)都可以享受汇总征税的便利。

今年以来融资公司数量与频次均大幅提高——

股权质押成为新三板重要融资渠道

本报记者 何川

热点聚焦

新三板公司股权质押市场今年以来明显升温,当前,有股权质押公司占总数的比例约10%,挂牌企业质押次数已超过2015年全年471家进行的1036次股权质押。在新三板定增融资规模已出现下滑的背景下,股权质押具有时间短、方式灵活和不稀释股权的特点,受到了新三板公司股东欢迎

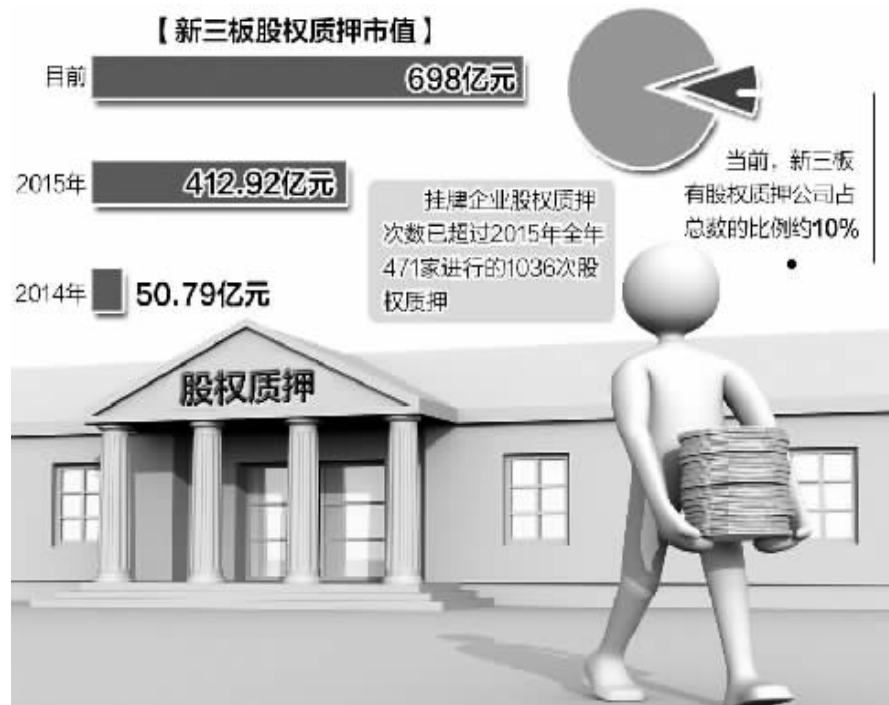
今年以来,新三板公司股权质押融资规模迎来爆发式增长。数据显示,截至8月19日,共有863家新三板公司发生了1312起股权质押融资案例,而去年同期只有205家公司进行了298次股权质押融资,两项数据同比增幅均较大。

股权质押存在优势

新三板公司的融资方式有直接和间接两种,前者主要是定向增发融资,后者较为常见的是股权质押融资。数据显示,年初至今,新三板公司披露定增预案的企业有2008家,占挂牌企业总数的23%左右,但与去年新三板火爆的定增市场相比,今年新三板的定增融资规模已出现下滑。

“长期以来,定向增发是新三板公司最主要的融资方式。去年上半年新三板市场行情火爆,不少公司纷纷实施定增,但后来行情出现大跌,很多参与定增的机构都被套牢。当前,由于新三板行情较为低迷、流动性不足,机构参与定增意愿普遍不强。”格上理财研究员王萌萌表示。

与日渐趋冷的定增融资相比,股权质押市场今年以来明显升温。所谓的股权质押,是一种公司股东将持有的股票



作为质押标的物申请贷款或为第三方提供担保的行为,质押人为新三板公司或其控股股东,质押权人包括银行、非银行金融机构、非金融企业等,目前银行是新三板股本规模最大的质押权人。

当前,新三板有股权质押公司占总数的比例约为10%,挂牌企业质押次数已超过2015年全年的471家1036次。分行业来看,虽然开展股权质押融资公司在10个Wind一级行业均有涉及,但股权质押融资公司数量占新三板该行业公司数量之比排名靠前的行业为日常消费、公用事业,占比分别为16%、13%左右。

从质押市值来看,2015年新三板股权质押出现飞跃式增长,达到412.92亿元,而在2014年其规模仅为50.79亿元。安信证券新三板研究负责人诸海滨表示,“目前新三板股权质押市值已达到698亿元。考虑到质押企业中约三分之一比例的企业无成交记录,市场没有给出其市值,据此推测新三板实际股权质押市值或已超千亿元,若平均质押率约三成(质押率为贷款金额与质押股份参考市值之比),股权质押实际资金规模或超400亿元”。

诸海滨认为,新三板股权质押融资市场逐步活跃原因较多,一是新三板在近两年经历了大扩容,股权质押次数也

水涨船高;二是对于融资能力有限的公司,大股东会选择以股权质押的方式融资或者提高公司银行授信额度来支持公司发展;三是股权质押能够给股东带来额外资金支持用以投资更高收益的领域。

相比于传统的定向增发,股权质押也有优势。广证恒生新三板首席分析师袁季表示,股权质押具有时间短、方式灵活和不稀释股权的特点。挂牌企业发行定增预案需要向全国股转系统递交文件并审核,而股权质押贷款在企业股东与质押权人协商后即可完成。此外,较高的定增发行占比会降低公司控股股东的持股比例,而在股权质押期间,除转让股权和收取红利受到一定限制以外,出质人仍享有股东与出资人的地位,股东权利基本不受影响。

风险防范不容忽视

虽然越来越多的新三板企业开始尝试股权质押融资,但这一融资方式也面临着诸多风险因素。袁季表示,从股权质押对挂牌企业的风险来看,控股股东质押股权较多,违约可能导致实际控制人的变更,不利于挂牌企业的稳定发展。从股权质押对质押权人的风险来看,主要

包括股价下跌降低质押股权价值、挂牌企业出现流动性危机和质押股东信用缺失等。

股权质押对质押权人的风险更为常见。以新三板公司哥仑步为例,该公司董事长兼控股股东在质押所持全部股权后,失联并辞去董事长兼总经理职务,如到期未能偿还借款,挂牌企业存在被终止挂牌的风险,作为质押权人的盛山资产管理(上海)有限公司可能面临无法追回借款的风险。

在不少业内人士看来,由于新三板公司在公司治理上相对于主板企业不完善,信息披露也不够透明。如果质押股东恶意质押股权未按时履行约定,质押权人难以判定和预防此类案例。并且,新三板公司属于成长型创新企业,对资金需求较高。如经营不善出现流动性危机,企业缺少流动资金而无法按时还款。此外,成长型创新企业还存在估值难的问题,质押权人有前期高估质押股权价值的风险。

“总体来看,质押权人需仔细观察质押股东的资金用途,深度了解企业的经营和财务状况,与质押股东保持沟通,防止哥仑步一类事件的发生。并且,质押权人需对挂牌企业做好尽职调查,选择对质押股权的合适评估方法,及时了解并掌握企业运营和财务状况,降低担保风险。”诸海滨表示。

虽然作为质押权人的银行占据着新三板股权质押融资的主导地位,但今年以来,融资担保公司、小额贷款公司、租赁公司等类金融企业的市场占比开始迅猛上升,目前其规模仅次于银行。王萌萌表示,“由于股权质押融资的成本并不低,质押权人也能获得不错的利润率,并且对比于信用贷款,股权质押的安全性相对较好,资产标准化程度高。而相比银行股权质押,类金融企业审核更为快速,门槛相对较低,给予的借款期限更为灵活,也更能吸引新三板公司与之合作”。

但由于许多类金融企业的风控体系不如传统的银行、信托、券商等完善,类金融企业在做新三板股权质押业务时面临的风险可能更大。有业内人士建议,类金融企业参与新三板股权质押业务时,应强化风险防控,设置相对安全的质押率以及合理的补仓线和平仓线,降低爆仓风险,确保不会因盲目扩大股权质押业务而“踩雷”。

农行内蒙古分行变“输血”为“造血”——

43.5万户农牧民受益金融扶贫

本报记者 姚进

摸清扶贫对象需求清单后,列出了68种扶贫方式。据乌兰浩特市扶贫办副主任王海江介绍,地方各镇、帮扶单位以及包括干部都制订了详细的工作实施方案,并且立下责任状,各单位责任明晰,工作有序,切实做到扶贫工作“一村一策一部门,一户一法一个人”。

在政府开出的多种扶贫菜单中,不少人选择了易地搬迁+产业扶贫方式。通过大体测算,使用该方式解决脱贫问题,人均需投入3至5万元,而如此大的投入光靠政府补贴难以预付并持续,这就需要金融扶贫加大对贫困人口的资金支持,帮助解决产业发展资金、生产资金不足的问题。其中,中国农业银行在当地扮演着金融扶贫主力军的角色。

具体来看,易地扶贫2万元/人、产业扶贫1.5万元/人的补贴均通过农行乌市支行发放的金穗惠农卡拨付。“银行对选择产业、易地两种脱贫模式的建档立卡贫困户发放贷款,扶贫办在对其产业扶贫、易地扶贫实施情况验收后,根据确定的补贴标准拨付补贴、优先用于偿还银行贷款的形式,增加了银行的风险防范措施,使得银行对贫困户的金融扶持操作性更强,目前发放的贷款中没有出现一笔不良贷款。”农行乌兰浩特支行行长高宇介绍。

农行内蒙古分行农产部副总经理曹德刚也表示,发展农牧业、帮助贫困农牧民脱贫致富离不开金融的有效支撑。农行内蒙古分行积极创新,与自治区扶贫办合作实施“金融扶贫富民工程”,通过扶贫

资金做风险补偿,发挥扶贫资金的杠杆作用,按1:10的比例放大扶贫资金规模,以市场化运作的形式变“输血”为“造血”式扶贫,有效解决了农牧民的“贷款难、贷款贵”问题。

截至2016年7月31日,农行内蒙古分行已累计投放“金融扶贫富民工程”贷款220.47亿元,其中,累放“金穗富农贷”198.88亿元,支持了43.5万户农牧民;累放“金穗强农贷”21.59亿元,支持了122户扶贫龙头企业。57个贫困旗县平均贷款投放超过了3.8亿元。累计收回“工程”贷款115.33亿元、22.84亿元,对出现风险的151笔贷款本息合计1969.6万元进行了政府风险补偿。风险补偿收回本息27笔、763.33万元。

一线传真

在内蒙古兴安盟乌兰浩特市葛根庙镇哈达那嘎嘎的建档立卡贫困户姜永财的新家里,记者看到了住房连着蔬菜大棚的建筑格局。“两个多月前,我住的还是上世纪50年代建的土坯房,如今政府给我们建了新房子,还教我们种植葡萄的技术,原来的邻居们也都搬来还是住在一起,要感谢党的好政策。”65岁的姜永财坐在新家的沙发上满意地说。

乌兰浩特是内蒙古自治区级贫困地区,2016年扶贫工作进入攻坚阶段,当地有效探索创新“菜单式扶贫”,在走访调查

本版编辑 梁睿

电子邮箱 jrbjr@126.com