

债券注册制改革全面落地



6月21日,证监会发布《关于深化债券注册制改革的指导意见》(以下简称《债券注册制改革指导意见》),以及《关于注册制下提高中介机构债券业务执业质量的指导意见》(以下简称《中介机构指导意见》),这意味着债券注册制改革全面落地。

专家表示,出台两个债券指导意见,是贯彻落实党的二十大关于“健全资本市场功能,提高直接融资比重”重大部署的具体举措,有利于深化债券市场功能,提升债券市场服务实体经济质效,推动债券市场高质量发展,更好服务构建新发展格局。

提升债券发行审核效率

经过多年发展,我国债券市场已成为全球第二大市场,债券市场正由“量的扩张”转向“量质并重”的发展新阶段。尤其是自2020年新证券法修订发布,公开发行债券注册制以来,提高了债券发行审核工作的效率和可预期性,激发了市场创新发展活力。

证监会表示,在总结近年来债券审核注册、日常监管和风险处置等工作经验基础上,制定《债券注册制改革指导意见》,将进一步提高债券发行审核注册工作的制度化、规范化和透明化水平,加强全链条监管,提升服务实体经济质效。

《债券注册制改革指导意见》提出4个方面12条措施:在优化债券审核注册机制方面,强化以偿债能力为重点的信息披露要求,建立分工明确、高效衔接的审核注册流程,完善全链条监管制度安排,加强质量控制和廉政风险防范。

在压实发行人和中介机构责任方面,明确发行人应当严格履行本息偿付义务,加强募集资金管理。提高优质企业融资便利性,积极服务国家重大战略和重大项目建设。压实中介机构“看门人”责任。

在强化债券存续期管理方面,完善债券日常监管体系,健全市场化、法治化、多元化的债券违约风险化解机制。

在依法打击债券违法违规行方面,加大对债券严重违法违规行为的查处力度,构建行政、民事、刑事立体化追责体系。着力建设以机构投资者为主的债券市场,健全投资者保护机制。

据记者了解,债券注册制有五大突出特点:

一是强化以偿债能力为重点的信息披露要求,按照实质重于形式的原则,以简明易懂的语言披露可能影响发行人偿债能力的重要信息。二是强化投资者保护,要求发行人落实偿债保障责任,做好融资统筹规

划,防范高杠杆过度融资,用好投资者保护条款示范文本。强化对发行人和中介机构的“一案双查”。三是针对债券滚动发行、频次较高的特点,对发行人实施分类监管,建立健全知名成熟发行人等制度,优化信息披露要求,进一步提高优质企业融资便利性。四是压实中介机构责任,按照重要性、合理性和必要性原则,健全以发行人质量和偿债风险为导向的中介机构尽职调查体系,提升履职尽责有效性。五是畅通违约债券出清渠道,持续完善市场化法治化多元化的债券违约风险化解机制,进一步健全优胜劣汰的市场生态。

中证鹏元研究发展部研究员史晓姗表示,从整体来看,两个债券指导意见主要是总结归纳前期政策和经验,为债券注册制发展提供阶段性框架指导文件,逐步实现由市场决定融资难度,由政府进行合规监管,降低投机行为,及时识别和处置风险,提高市场融资自律性。这有利于系统化、科学合理、层次清晰的注册制规则体系的形成,可有效促进债券市场更好地服务国家重大发展战略和实体经济高质量发展。

压实“看门人”责任

中介机构是债券市场的重要参与方,推动债券市场高质量发展,应着眼于压实中介机构责任,提高中介机构执业质量,提升监管效能。在出台《债券注册制改革指导意见》的同时,证监会同步发布《中介机构指导意见》。

《中介机构指导意见》提出5方面共14条措施:在强化承销受托业务执业规范方面,完善以发行人质量为导向的尽职调查体系,强化主承销商督促发行人提升信息披露质量职责,加强承销环节全过程规范管理;增强受托管理机构持续跟踪监测和主动管理义务等。在提升证券服务机构执业质量方面,明确提高会计师事务所、律师事务所、信用评级、资产评估等执业质量监管要求,实现中介机构执业全覆盖。在强化质控、廉洁要求和投资者保护方面,强化内控部门对业务前台的有效制衡,突出防范债券发行中商业贿赂、不当承诺等廉洁风险点,加强对发行人和投资者的教育与保护。在依法加强监管方面,完善监管制度规则,加强中介机构检查督导,强化债券承销分类管理。在完善立体追责体系方面,强化行政追责,推动行政追责和司法追责的高效联动。

“深化债券注册制改革全局,迫切需要压实中介机构全流程执业加强规范管理,进一步细化明确相关监管要求。”广西大学副校长、南开大学金融发展研究院院长田利

辉表示,作为配套政策,《中介机构指导意见》在压实中介机构履责责任方面进一步作出细化指导,对承销商、评级机构、会计师事务所、律师事务所等债券中介机构全流程执业加强规范管理,有利于加强公司(企业)债券中介机构全流程执业规范,督促中介机构切实承担起“看门人”职责作用。

谈及出台两个债券指导意见的主要考虑,据接近监管机构人士介绍,主要有四点:首先,提升债券市场服务实体经济质效。进一步提高债券审核注册工作效率和可预期性,持续提高优质企业、民营企业债券融资便利性,加大对科技创新、绿色发展、乡村振兴等重点领域和重大项目的支持力度,助力提高直接融资比重,更好服务国家重大战略、现代化产业体系建设和实体经济高质量发展。

其次,完善债券注册制基础制度安排。坚持制度化规范化透明化导向,着眼于完善债券注册制全流程基础制度安排。包括:优化债券发行审核注册机制,完善注册会、审核会等决策制度机制,实现审核标准、审核流程的公开透明等。

再次,维护债券市场良好生态。着力压实债券发行人主体责任,督促中介机构归位尽责,加强债券发行和存续期监管,强化稽查执法力度,进一步完善全链条监管制度,健全与债券注册制相适应的事中事后监管机制。

最后,强化质量控制和廉洁风险防控。着力督促债券审核机构补短板、强弱项,进一步健全规范透明、有效制衡的债券发行审核质量控制体系,强化对审核机构债券业务的监督检查和指导,一体推进提高债券审核质量和强化廉政风险防控工作。

落实党和国家机构改革部署

深化债券注册制改革,可以说是注册制改革和机构改革两大改革的碰头。

今年3月,中共中央、国务院印发《党和国家机构改革方案》,明确提出“强化资本市场监管职责,划入国家发展和改革委员会的企业债券发行审核职责,由中国证券监督管理委员会统一负责公司(企业)债券发行审核工作”。4月21日,证监会、国家发展改革委发布关于企业债券发行审核职责划转过渡期工作安排的公告,6个月过渡期开始。4月23日,证监会核发首批企业债券注册批文。证监会对国家发展改革委移交的34个企业债券项目依法履行了注册程序,同意核发注册批文。

“发布两个债券指导意见,是落实党和国家机构改革部署,统一公司(企业)债券发

行审核工作在制度规则层面迈出的重要一步,有利于更好发挥债券市场功能作用,更好服务实体经济高质量发展和支持国家重大战略、重大项目建设。”据接近监管机构人士介绍。一方面,按照统一公司债券和企业债券、促进协同发展的思路,深化债券注册制改革,完善相关制度机制,提高公司(企业)债券审核注册工作的制度化、规范化和透明化水平,强化债券业务全链条监管,完善债券违约风险处置机制,切实加强投资者合法权益保护,维护良好市场秩序,培育债券市场生态,夯实债券市场高质量发展基础。另一方面,体现进一步发挥企业债券功能,积极支持国家重大战略实施和重大项目建设,助力现代化产业体系建设,更好服务实体经济高质量发展、服务构建新发展格局和支持国家重大战略、重大项目建设。

据接近监管机构人士透露,关于公司债券、企业债券业务评价工作,总体安排如下:一是根据企业债券过渡期联合公告,对2022年企业债券中介机构评价工作,按照原有评价办法和规则进行,保持过渡期工作的连续性。目前,证监会已指导中债登、交易商协会开展2022年度企业债券中介机构评价,相关工作正在推进中。二是近期证监会指导证券业协会在总结三年试点工作的基础上,进一步修订完善《证券公司债券业务执业质量评价办法》,提高评价的科学性和有效性,并拟于近期开展2022年公司债券业务执业质量评价工作。

证监会表示,下一步,将扎实推进债券注册制改革落实落地,加快完善公司(企业)债券制度规则体系,持续推进审核注册工作制度化、规范化和透明化,强化债券全链条监管和风险防控,全面深化债券市场功能,更好支持国家重大战略实施和重大项目建设,助力建设现代化产业体系和实体经济高质量发展。

今年以来,平安人寿、泰康人寿、友邦人寿等40多家人身险公司先后与中信信托、平安信托、国投泰康信托等30多家信托公司合作开展了保险金信托业务。与此同时,保险公司与信托公司的合作不只停留在产品层面,还逐渐向股权投资领域渗透。人身险公司入股信托公司,信托公司持有人身险公司股权的情况也在不断增加。

代理人渠道、银保渠道和中介渠道是人身险公司保费增长的3个重要支撑。不过,随着代理人数量的持续收缩,代理人渠道的保费增长乏力。从上市险企的一季报可以看到,银保渠道虽然增速明显,但对于保费增长的贡献率还不够稳定,短时间内很难成为险企保费收入稳定的增长极。中介渠道近年来发展稳定,但因为基数较小,也不足以成为人身险公司保费增长的主力渠道。一花独放不是春,百花齐放春满园。因此,人身险公司在拓展原有渠道的基础上与信托公司深度合作也就顺理成章了。信托公司拥有数量可观的高净值客户群体和财富管理能力强,人身险公司往往在多方面具有先天优势。人身险公司与信托公司“联姻”,有助于二者强强联合,发挥各自优势,在高净值客户群体中寻找业务增长点。

从人身险产品的结构来看,以重疾险为代表的传统人身险产品市场趋于饱和,人身险公司一方面要继续开发保障责任丰富的养老年金、增额终身寿险、长期护理保险等保险产品,另一方面要与商业银行、信托公司等机构联合,根据销售渠道特点生产定制化保险产品。目前,人身险公司与信托公司的合作还处于“蜜月期”,未来能否持续升温,为保险业和信托业的发展带来持续的增长潜力,还有待观察。比如,保险金信托业务在行业中仍然偏小众。今年以来虽然保单、大单较多,但整体市场规模有多大、发展前景如何还不明朗。另外,这类保单多为一次性缴费产品,对于保险客户越来越看重中的期交保费业务贡献率有限。同时,现有的存量保险金信托业务从客户到产品还需要长期经营,以保险公司和信托公司现有的投资管理团队和财富规划团队的能力,要想真正满足客户财富管理需求,依然任重道远。

此外,股权投资并非“一投”永逸,特别是保险公司与信托公司的双向股权投资,并非简单的财务投资。双方未来如何借鉴经验,开发新的业务方向,还需要在度过“蜜月期”后进行深度磨合。

本版编辑 祝惠春 王宝会 美编 倪梦婷

税收营商环境持续优化

本报记者 董碧娟

近日,记者从国家税务总局获悉,税务部门实施“便民办税春风行动”十年来,共推出620项惠企便民举措,税收营商环境持续优化。

例如,“非接触式”事项范围拓展至233项,覆盖全部主要办税缴费事项;企业社保缴费全面实现“网上办”,个人社保缴费基本实现“掌上办”。“今年再对13项涉税资料实行容缺办理,再对6项税务证明事项实行告知承诺制,减少资料报送。”国家税务总局纳税服务司司长沈新国介绍,税务部门利用税收大数据分析,精准匹配上下游供需企业,今年以来帮助2982户企业有效实现购销金额约75亿元。

“税务部门近年来发挥税收职能作用,围绕优惠政策享受、便捷办税缴费、税务执法监管等领域推出系列改革举措,打造出更加便捷、公平、可预期的税收营商环境,在增

便利强信心稳预期方面发挥了重要作用。”厦门大学管理学院教授、厦门大学中国营商环境研究中心高级研究员李成表示。

在落实税费政策方面,今年1月至4月,全国新增减税降费及退税缓费4689亿元。同时,建立全国统一的9大类4层级4219个税费知识标签体系,精准匹配纳税人需求。此外,通过用好红利账单增强政策优惠获得感,今年已向1892万户大中型、“专精特新”

等企业推送减税降费红利账单。在税费智能办理方面,税务部门拓展非接触事项范围,试点增值税留抵退税“智能预填”等功能。

值得注意的是,税务部门严厉打击恶意偷逃骗税等违法行为。今年1月至5月,全国税务部门依法查处违法纳税人4.1万户,挽回各类税款损失651亿元。

“税务部门连续十年开展‘便民办税春风行动’,推出多项便利纳税人缴费人的改革举措,体现出为民办实事的恒心和定力。”西南财经大学教授、西财智库首席经济学家汤继强表示,今年又连续推出4批措施,立足纳税人缴费人视角,积极回应关切,切实解决难题,以务实举措不断提升纳税人缴费人获得感和满意度。

等。在税费智能办理方面,税务部门拓展非接触事项范围,试点增值税留抵退税“智能预填”等功能。

值得注意的是,税务部门严厉打击恶意偷逃骗税等违法行为。今年1月至5月,全国税务部门依法查处违法纳税人4.1万户,挽回各类税款损失651亿元。

“税务部门连续十年开展‘便民办税春风行动’,推出多项便利纳税人缴费人的改革举措,体现出为民办实事的恒心和定力。”西南财经大学教授、西财智库首席经济学家汤继强表示,今年又连续推出4批措施,立足纳税人缴费人视角,积极回应关切,切实解决难题,以务实举措不断提升纳税人缴费人获得感和满意度。

浙江嘉兴经开区税务局 深入调研解难题 税惠助企增动力

浙江嘉兴经开区税务局以纳税人需求为导向,边调研、边改进、边提升,切实将调研成果转化为解决问题的硬招实招,提振经营主体发展信心。

“近年来,国家鼓励高端医疗装备及核心器件的国产化,我们用了6年时间,先后投入4000余万元,终于在去年实现了CT机专用高速滑环的量产。”嘉兴恩碧电气有限公司负责人说。CT机专用高速滑环是CT机运行的关键部件,嘉兴恩碧电气有限公司是全球生产此零部件核心技术的企业之一,在技术攻关过程中,税务部门始终保驾护航。2022年,企业享受研发费用加计扣除1600余万元,为持续研发提供了强有力的支撑。

通过走访调研,税务人员了解到不少科技型中小企业存在研发资金投入压力。为此,经开区税务局及时就相关政策进行辅导,持续加强税收服务专精特新企业、瞪羚企业等科技创新经营主体的力度,激励企业加大研发投入。

在“走出去”调研的同时,经开区税务局积极采用“请进来”的方式开展调查研究,邀请“税务体验师”近距离体验办税缴费的台前幕后,为进一步优化纳税服务提出锦囊妙计。与此同时,经开区税务局还积极与各大商会沟通对接,一套“税务+商会”的合作互动新模式逐渐成型,商会企业享受各项税费优惠政策实现快、准、稳。

经开区税务局将继续以调查研究为抓手,把情况摸清,把问题找准,把对策提实,更加精准地为纳税人提供更多、更优、更贴心的纳税服务。

(数据来源:浙江嘉兴经开区税务局) ·广告

邮储银行安吉县支行 为专精特新企业注入金融新动能

近年来,邮储银行安吉县支行瞄准专精特新企业需求靶心,由支行行长带队进行网格化走访,以“一户一策”的形式进行定制化信贷服务,更好地服务科技型企业。

路联新材料股份有限公司是2015年招商引资入驻浙江省安吉县的企业,也是安吉县15家国家专精特新企业之一,拥有先进的加工设备、精湛的专业技术和丰富的制造经验,成为新型装饰材料领域的领先者。近年来新型装饰材料行业蓬勃发展,企业的生产规模逐年扩大,流动资金周转出现困难,发展带来的问题越发凸显。

安吉县支行了解情况后,根据专精特新企业名单开展金融辅导上门服务,公司在详细了解邮储银行信贷产品后,表示强烈的合作意向,很快提交了申请材料。安吉县支行在收到企业贷款申请后,及时与上级部门取得联系,积极推动加快审批进度,今年3月30日成功发放信贷贷款2000万元,解决了企业的燃眉之急,切实保障了企业后续加工生产。

专精特新企业是科技创新发展的生力军,其发展壮大需要汇聚多方力量。邮储银行安吉县支行积极落实国家、监管部门要求,加强专精特新重点企业群深度开发,及时为专精特新企业融资“输血”。全面落实县政府乡村振兴战略目标,助力全县经济发展再上新台阶。

(数据来源:邮储银行安吉县支行) ·广告

贵州省赤水市 探索村集体经济新路径

乡村要振兴,产业是关键。近年来,贵州省赤水市胡市镇始终坚持做好“靠山吃山”这篇文章。因地制宜、因材施教,推动村级集体经济发展壮大,找准主导产业,带动群众增收致富,实现富民强村。

“我们村山多地薄,年轻人多数外出务工,人才空巢、产业空心问题制约村级集体经济发展。考虑到我们村山地资源丰富,村里的中老年人都有着丰富的种养殖经验,发展畜牧、中药材成为我们的最佳选择。”赤水市胡市镇高桥村党支部书记负责人说。

自从明确了村集体经济发展方向,村里的两委干部、党员志愿者通过自筹资金、自学技术、自主经营,探索出一条适合高桥村集体经济发展之路。建成梅花鹿养殖场2个,现存栏量120只,总产值约110万元;发展林下鸡养殖项目,年出栏乌骨鸡1.5万羽,总产值约135万元;采用“党组织+合作社+农户”模式,鼓励群众大力发展芍药、黄精、白术、重楼等中药材种植500余亩;培养致富带头人、养殖大户3人,推动群众增收致富,助力乡村振兴。

下一步,胡市镇将围绕赤水市“六靠”路径,聚焦山、水、林、酒、景、城6个方面,找准优势资源,引进经营主体,推动山上资源向山下流动,山下资金向山上倾斜,切实把镇内资源优势转化为产业发展优势。

(数据来源:贵州省赤水市胡市镇党委) ·广告

贵州省遵义市汇川区 “企联体”助推基层治理

在贵州省遵义市汇川区董公寺街道北关社区党群服务中心,一束束色彩斑斓的鲜花整齐有序地摆放在桌面上,拉开了插花课堂的帷幕。课堂上,来自遵义市职业技术学校花卉专业的老师,正在详细地为大家介绍鲜花的品种和寓意,并对花材选取、裁剪、颜色搭配、造型等插花技巧进行讲授,同步演示插花工具的使用和插花步骤,现场氛围愉快和谐。

自2019年北关社区与辖区遵义市职业技术学校深化校社支部共建以来,已为社区党员和群众开展卫生保健、插花等技能培训10场次。通过校社支部联动,充分发挥双方优势,先锋带头模范作用有效发挥,社区基础工作扎实推进,社区居民群众文化生活更加丰富多彩,特殊群体再度燃起生活热情,邻里之间感情得到升温。这是董公寺街道积极发挥“企联体”作用,助推城市基层治理的生动写照。

近年来,汇川区紧扣群众需求,以社区基层治理创新为出发点,充分利用辖区优势,与100余家企事业单位签订共建协议,不断加强社区与辖区企事业单位的沟通联络,创建“企联体”。积极探索社区基层治理与新时代文明实践双向互动、双向融合,双向赋能的实践路径,通过党群联动,搭建社企共建的平台和纽带,充分调动社会各方力量,为群众办实事、办好事,促进社企与社区治理同频共振、深度融合,实现互惠双赢。

(数据来源:贵州省遵义市汇川区董公寺街道党工委) ·广告

陶然论金

跨界

探路

于泳