



金融信息采编

COMPILATION OF FINANCIAL NEWS

2021 年第 21 期总第 870 期

合肥兴泰金融控股集团 金融研究所

咨询电话：0551—63753813

服务邮箱：xtresearch@xtkg.com

公司网站：<http://www.xtkg.com/>

联系地址：安徽省合肥市政务区

祁门路 1688 号兴泰金融广场 2209 室

2021 年 03 月 23 日 星期二

更多精彩 敬请关注

兴泰季微博、微信公众号



宏观经济	2
韩正：中国开放的大门不会关闭 只会越开越大.....	2
小微企业部分税收优惠政策将延期.....	2
商务部等：跨境电商零售进口试点扩大至所有自贸试验区城市	
美国：正酝酿 3 万亿美元一揽子经济刺激计划.....	3
货币市场	3
2 月长三角地区人民币贷款增加 4347 亿.....	3
LPR 连续 11 个月不变.....	3
监管动态	3
银保监会修改外资保险公司管理细则.....	3
金融行业	4
央行：推动金融网关建设.....	4
央行：继续做好“六稳”“六保” 防范化解金融风险.....	4
国企改革	4
国资委要求中央企业加强资金内控管理.....	4
国资委：把央企打造成为国家战略科技力量.....	5
热门企业	5
蚂蚁微软阿里隐私专利数全球前三.....	5
国轩高科投资 120 亿布局电池回收和上游原料.....	5
地方创新	6
西安：严禁贷款银行私留或划转至其他账户.....	6
成都：购房人数超房源三倍以上楼盘限售期延长至 5 年.....	6
北京：支持中小微企业和个体工商户加快恢复发展.....	6
深度分析	6
后疫情时代债券市场风险防范研究.....	6



宏观经济

韩正：中国开放的大门不会关闭 只会越开越大

3月21日，国务院副总理韩正出席中国发展高层论坛时强调，中国开放的大门不会关闭，只会越开越大，中国将继续同各国加强宏观政策协调，维护全球产业链供应链顺畅稳定，推动世界经济早日走出危机阴影。中国将把科技自立自强作为国家发展的战略支撑，也将以更加开放的思维和举措推进国际科技交流合作，促进科技成果更好造福全人类。

小微企业部分税收优惠政策将延期

3月23日，财政部、税务总局发布公告称，为支持疫情防控、帮助企业纾困发展，我国将延长部分税收优惠政策执行期限，其中多项政策延期至今年底。在此次延期的政策中，《财政部 税务总局关于支持个体工商户复工复产增值税政策的公告》规定的税收优惠政策，执行期限将延长至2021年12月31日。其中，自2021年4月1日-12月31日，湖北省增值税小规模纳税人适用3%征收率的应税销售收入，减按1%征收率征收增值税；适用3%预征率的预缴增值税项目，减按1%预征率预缴增值税。

三部门：鼓励民间资本参与公共文化服务建设

文旅部、国家发改委、财政部日前联合发布《关于推动公共文化服务高质量发展的意见》提出，鼓励社区养老、文化等公共服务设施共建共享；鼓励有条件的公共图书馆、文化馆提炼开发文化IP，加强文创产品体系建设。积极适应老龄化社会发展趋势，提供更多适合老年人的文化产品和服务等；鼓励公共文化机构与数字文化企业对接合作，大力发展基于5G等新技术应用的数字服务类型。

十三部门：从六方面加快推动制造业发展

3月23日，国家发改委网站消息，日前，国家发改委等十三部门发布《关于加快推动制造业高质量发展的意见》提到，将聚焦重点环节和领域，从提升制造业创新能力、优化制造业供给质量等6个方面加快推动制造业发展，以高质量的服务供给引领制造业转型升级和品质提升。

商务部等：跨境电商零售进口试点扩大至所有自贸试验区城市

近日，商务部等六部门联合印发通知明确，自3月18日起，将跨境电商零售进口试点扩大至所有自贸试验区、跨境电商综试区、综合保税区、进口贸易促进创新示范区、保税物流中心（B型）所在城市（及区域）。

意大利：出台总额 320 亿欧元经济救助措施

近日，意大利政府召开内阁会议并通过一项法令，向受疫情影响的企业及个体经营者、地方政府和相关产业提供总额 320 亿欧元的经济救助。

美国：正酝酿 3 万亿美元一揽子经济刺激计划

近日，美国消息，白宫官员正在酝酿一项总额 3 万亿美元的一揽子经济刺激计划。经济计划或由两部分构成。第一部分聚焦基础设施建设。第二部分涉及全民学前教育、儿童税收抵免、为中低收入家庭参加医疗保险提供补贴等内容。

货币市场

2 月长三角地区人民币贷款增加 4347 亿

3 月 23 日，央行上海总部披露数据显示，2 月份，长三角地区人民币贷款增加 4347 亿元，同比多增 1567 亿元。分部门看，住户部门贷款增加 331 亿元，同比多增 1119 亿元。2 月末，长三角地区本外币各项贷款余额 45.49 万亿元，同比增长 15.3%；人民币贷款余额 44.35 万亿元，同比增长 15.5%，增速较上月末高 0.3 个百分点。

LPR 连续 11 个月不变

3 月 22 日，中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，3 月 22 日 1 年 LPR 为 3.85%，5 年期以上 LPR 为 4.65%，这已是 LPR 连续第 11 个月保持不变。MLF（中期借贷便利）操作利率是 1 年期 LPR 报价的参考基础。自去年 9 月以来，两者一直保持同步调整。3 月 15 日，央行对到期的 1000 亿元 MLF 进行了等量续作，中标利率继续维持在 2.95%，因此市场已预计 22 日 LPR 报价大概率不会调整。

监管动态

银保监会修改外资保险公司管理条例

银保监会近日发布《关于修改〈中华人民共和国外资保险公司管理条例实施细则〉的决定》，进一步明确外国保险集团公司和境外金融机构投资外资保险公司的准入标准。实施细则修改前，外资保险公司的外方股东仅限于外国保险公司。修改后，可以投资入股的外方股东增加为三类，即外国保险公司、外国保险集团公司以及其他境外金融机构。同时，为保证外资保险公司的专业优势，进一步规定外资保险公司的外方唯一或者主要股东应当为外国保险公司或者外国保险集团公司。

银保监会摸底社保“第六险”

3月22日,银保监会人身险部向各人身险公司下发《关于提供佣金制度有关材料的函》,全面启动人身险行业佣金制度调研工作,对长期存在的问题来一次全面大摸底。此次调研主要集中于各人身险公司的营销队伍组织架构、营销员佣金分配机制、代理人渠道存在的问题及公司的应对措施、佣金制度改革建议和需要关注的风险等内容,同时要求各人身险公司填报代理人渠道相关数据和指标。

金融行业

央行:推动金融网关建设

3月23日,央行网站消息,环球银行金融电信协会(SWIFT)与4家中资机构合资成立金融网关信息服务有限公司,向用户提供金融网关服务,包括建立并运营金融报文服务的本地网络集中点、建立并运营本地数据仓库等服务。SWIFT与中资机构合作开展金融网关服务有利于实现互利共赢,为用户提供更为稳定、韧性强、安全且合规的服务。下一步,央行将加强督促指导,推动各方规范开展金融网关业务。

央行:继续做好“六稳”“六保”防范化解金融风险

近日,人民银行召开党史学习教育动员会暨专题报告会,会议要求,各单位要坚持统筹兼顾、聚焦履职,把党史学习教育与人民银行中心工作紧密结合起来,把学习成效转化为做到“两个维护”的实际行动,继续做好“六稳”“六保”、改进金融服务、防范化解金融风险、深化金融改革,以优异成绩庆祝建党100周年。

国企改革

国资委:稳步推进化工、钢铁、信息等央企战略性重组

3月23日,国务院国资委企业改革局发布了2021年工作安排,其中提出,扎实推动布局结构调整优化。稳步推进化工、钢铁、信息等领域中央企业战略性重组,指导企业聚焦国家战略积极稳妥开展并购工作。适时组建新的中央企业集团,做好油气管网资产重组收尾,做好新中央企业划转接收等工作。支持以医疗健康为主业的中央企业进一步整合资源,培育竞争力强的医疗健康集团。深化中央企业钢铁煤炭去产能工作。

国资委要求中央企业加强资金内控管理

为加强中央企业资金内部控制管理,进一步提升防范重大资金损失风险能力,国务院国资委日前印发通知,各中央企业要切实加强资金内部控制制度建设,确保内控要求

嵌入到资金活动全流程；要持续强化资金内控关键环节监管，建立资金内控关键要素管理台账，持续跟踪监测预警资金内控要素异动情况，严格银行账户和网银监管，加强大额资金支付监管。

国资委：把央企打造成为国家战略科技力量

近日，国资委表示，将围绕高质量发展，构建新发展格局，把科技创新作为“头号任务”，集中央企的优势资源、优势力量，把央企打造成为国家战略科技力量，在加快创新型国家建设和实现我国科技自立自强中更好发挥央企作用

热门企业

万达集团：万达商业撤回 A 股上市申请

3 月 24 日，王健林名下大连万达集团在官网发布一则《关于万达商业撤回 A 股上市申请的通告》称，旗下大连万达商业管理集团股份有限公司撤回 IPO 申请。通告称，基于对自身战略的研判，万达商业决定对本公司从事轻资产商业运营、科技、数据、人员等相关资源进行重组，以尽快实现境内外上市。因此本公司决定，撤回万达商业 A 股 IPO 申请。

李彦宏：百度汽车最迟 2024 年量产

近日，百度 CEO 李彦宏接受《香港经济日报》采访时表示，与吉利合作的集度首款车型将集成百度最先进自动驾驶技术和 AI 能力，预计最迟于 2024 年推出市场，有信心成为最具吸引力的智能汽车。自动驾驶开放平台 Apollo 的商业化“已经开始并飞速增长”，未来 10 至 20 年将持续大力投入自动驾驶技术。

蚂蚁微软阿里隐私专利数全球前三

3 月 23 日，知识产权第三方机构 IPRdaily 与 incoPat 创新指数研究中心联合发布了《2020 年全球新兴隐私技术发明专利排行榜》，榜单显示，截至 2021 年 3 月 19 日，有四家企业专利数量在 200 件以上，蚂蚁集团全球隐私技术专利数累计 740 件位列第一，其次为 Microsoft (305)、阿里巴巴 (299)、中国平安 (282)。

国轩高科投资 120 亿布局电池回收和上游原料

3 月 22 日，国轩高科公告称，该公司当天与合肥市肥东县人民政府签署投资合作协议，计划在当地新建动力电池产业链项目。该项目包括动力锂电池上游原材料及电池回收在内的生产基地。项目将分期建设，计划总投资 120 亿元，预计两年内竣工投产。国轩高科称，此举旨在完善公司锂电池上游原材料和电池回收战略布局，进一步加强生产成本控制。



地方创新

西安:严禁贷款银行私留或划转至其他账户

3月23日,西安住建局网站发布《西安市商品房预售资金监督管理办法》提到,购房人贷款购买商品房的,开发企业应将监管账户提供给贷款银行,贷款银行核实后,应将贷款资金直接划转至监管账户,严禁私自留存或划转至其他账户。

成都:购房人数超房源三倍以上楼盘限售期延长至5年

近日,成都市出台房地产市场新政提出,登记购房人数在当期准售房源数3倍及以上的项目,所购商品住房限售期限由3年延长到5年。

北京:支持中小微企业和个体工商户加快恢复发展

近日,北京市印发措施提出,将小规模纳税人增值税起征点从月销售额10万元提高到15万元,对小微企业和个体工商户年应纳税所得额不到100万元的部分,在现行优惠政策基础上,再减半征收所得税。

山东:对举报瞒报、谎报事故给予重点奖励 最高奖50万

山东省日前发布办法提出,对举报瞒报、谎报事故给予重点奖励。根据事故隐患和非法违法行为的严重程度,分类逐项明确奖励金额,对举报核实的实名举报人分档给予50万、30万、20万、10万等不同额度的现金重奖。

深度分析

后疫情时代债券市场风险防范研究

文/李湛(中山证券研究所首席经济学家、研究所所长)

文章来源:新浪财经

近年来,债券市场发展势头良好,已成为我国金融市场体系中最具活力、最为开放、最具活力的部分,在提升直接融资比重、提高市场资源配置效率、服务实体经济方面发挥了重要作用。2021年《政府工作报告》提出,稳步推进注册制改革,完善常态化退市机制,加强债券市场建设,更好发挥多层次资本市场作用,拓展市场主体融资渠道。加强债券市场建设的内容之一就是加强债市风险管控,强化投资者保护,促进债券市场健康有序发展,因此,如何防范债券市场违约风险值得重视和研究。新冠肺炎疫情给我国经济带来较大影响,企业盈利和政府收入增速目前处于较低位置,随着支持性宏观政策趋于退出,应从信用传导、流动性冲击、预期冲击等角度着手,密切关注债券



市场违约风险,及时切断债券市场违约风险传导路径。

债券违约风险扩散渠道

债券市场是金融市场的一个组成部分,普通、局部的债券市场风险事件不会演变为全局性的系统性金融风险。债券市场违约风险演变、扩散需要通过信用传导、流动性冲击、预期冲击等角度发生。

(一) 信用传导渠道

根据信用货币理论,银行体系是货币政策和信用传导的主要渠道。而债券是银行的重要投资对象,债券市场的波动会从经济预期、资产负债表等渠道影响银行信贷行为,进而给货币政策和信用传导带来冲击。需要注意的是,银行信贷决策和债券市场波动之间存在严重的内生性,可能受监管政策、经济形势等共同性因素的影响。

2018 年以来,受经济下行压力持续增大和融资环境收紧下企业风险加速暴露的影响,货币政策相对维持宽松,市场流动性充裕,但由于信用债违约显著降低市场风险偏好,宽货币向宽信用传导的路径存在一定的障碍。

一是宽货币向宽信用的传导存在一定的滞后性。2018 年,央行多次实施定向降准并加大公开市场操作力度以维持市场流动性的充裕,但社会融资规模增速在 2018 年持续走低。在地方政府专项债纳入社融规模以后,2018 年 12 月社融增速为 10.26%,较年初下降 3.17 个百分点。主因是在于企业信用风险的暴露叠加金融监管趋严,机构投资意愿降低。二是信贷的总量传导较为通畅,但结构性失衡的现象较为明显。受市场风险偏好低的影响,自 2018 年以来,民营企业债市融资明显走弱。2018 年民营企业债市净融资额为-718.10 亿元,2019 年民营企业债市净融资额为-3934.70 亿元,民营企业融资缺口持续扩大。进入 2020 年,民企债市融资出现一定程度的回暖,但仍明显弱于国有企业。低评级主体的融资同样偏弱,2018 年、2019 年,主体评级 AA 及以下的信用债净融资额分别为-4331.23 亿元、-498.01 亿元。三是政策利率的传导存在障碍,实体融资成本未出现明显下行。2018 年以来,在货币政策相对维持宽松的局面下,资金利率显著下行,但信用债违约导致市场风险偏好显著走低,民营企业信用债信用利差快速走高,抬高实体经济融资成本。此外,债券市场的突发事件可能影响货币政策在债券市场中的信用传导。受部分企业超预期违约影响,2020 年 11 月、12 月社融增量中企业债券净融资规模分别是 862 亿元和 442 亿元,大幅低于 2020 年其他各月。

就后疫情时代而言,需要密切关注银行体系对债券市场的风险暴露。截至 2020 年年末,债券市场收益率已经超过新冠肺炎疫情暴发前的水平,而由于贷款市场报价利率(LPR)下行,银行信贷资产回报率走低,相比于信贷,债券能给银行带来更好的投资回报。2020 年全年,社融存量中的企业债券的增速为 17.3%,较社融存量中的贷款增速高 4 个百分点,债券正成为包括银行体系在内的金融体系的重要配置内容。随着市场利率上行,融资成本抬升将抑制债券发行人的融资需求,进而减少债券发行规模。监管层应监控银行对债券市场的投资内容,包括投资久期、债券评级、投资集中度等,避免债券市场波动成为影响银行信贷决策的重要方面。

(二) 流动性冲击渠道

债券市场违约或冲击市场的流动性,引发流动性风险。一方面,信用违约的集中爆发将导致资产被集中抛售。信用违约风险会触发投资者对于低等级债券的担忧,造成低评级债券被集中抛售、对应的债券收益率快速上行,加速持有此类债券的金融产品的净值下跌从而增大其赎回压力。金融产品赎回压力的增大又会进一步导致资产的集中抛售,从而导致整个资本市场资产价格的下跌,形成“价格下跌—净值下降—抛售增加—价格进一步下跌”的负反馈机制。另一方面,债券违约的集中爆发会引发货币市场流动性分层现象的出现。债券违约导致市场对中小金融机构的信用状况产生担忧,导致部分资质较差的中小金融机构资金融资难度增大,流动性分层现象明显。



防范和化解包括债券市场在内的整个金融体系的流动性风险,是各国央行宏观审慎监管的重要职能。2020年3月,在全球金融体系剧烈波动、市场出现美元荒的时候,美联储创设多项货币政策工具向金融体系注入流动性,就是为了化解金融体系出现的流动性危机。目前,央行关于流动性风险的宏观审慎监管职能仍主要针对银行体系,但随着债券市场重要性、影响力的提升,有必要将债券市场流动性风险也纳入视野关注之内。当债券市场出现流动性风险,并且流动性风险向金融体系其他领域蔓延时,央行应及时、果断采取措施,通过向金融体系注入流动性、预期管理等方式平抑金融体系中的流动性冲击。

(三) 基于预期冲击角度的分析

信用债违约的集中爆发降低市场的风险偏好,进一步加剧企业融资结构性恶化问题的出现。信用债违约增多显著降低了市场风险偏好,体现在两方面,一是债券违约的集中爆发会导致投资者对风险资产的配置需求减少,体现在债券市场则是一级市场走弱,推迟和取消发行的债券增多,低评级主体和民营主体发债规模大幅下降。另一方面,债券违约的集中爆发推高了投资者对风险补偿的要求,体现在债券市场则是信用债的发行利率相较于利率债走高,低评级主体和民营主体的发债成本显著上升。因此,债券违约的集中爆发易形成“债券违约—市场风险偏好下降—弱资质主体融资难度增大—债券违约进一步增加”的负向反馈机制以及相对应的悲观预期。

资本市场一旦出现一致性悲观预期,可能导致金融市场出现剧烈波动,进而引发金融风险。2020年3月,新冠肺炎疫情在美国、欧洲等全球主要经济体快速蔓延,资本市场形成了疫情给经济形势、企业利润带来负面冲击的一致性预期,由于一致性预期的存在,股票市场上抛盘和接盘严重失衡,甚至仅剩抛盘而没有接盘,股票价格出现跳跃式下跌,导致美国股票市场大幅、快速下跌,数次触发熔断。相比之下,2008年国际金融危机期间,在雷曼兄弟破产之前,金融市场上一直存在次贷危机是否会演变为大型金融危机的非一致性预期(就规模而言,次贷市场仅是美国金融市场的一小部分),因此股票市场虽然整体呈下行走势,但下行过程较为连续,并未出现像2020年一样的跳跃式下跌。虽然2020年3月美国股市数次熔断、俄罗斯和沙特开打价格战导致石油价格大幅下跌、全球金融体系出现美元荒,但整体来看,新冠肺炎疫情暴发导致全球经济下行的一致性预期仍是主要原因。当然,新冠肺炎疫情暴发导致全球经济下行的一致性预期使美股数次熔断,同时给债券市场也带来了重大影响。例如,美银美国BBB级企业债期权调整利差在短短15天内上行约300BP。虽然企业债利差峰值仍不及2008年金融危机峰值数据,但在一致性预期影响下,企业债利差上行速度大幅超过2008年金融危机期间上行速度。

债券市场违约风险对系统性金融风险的其他传导渠道,如货币政策和信用传导、流动性冲击,实际上都和预期传导有着密切联系。因此,及时切断“债券违约—市场风险偏好下降—弱资质主体融资难度增大—债券违约进一步增加”等一致性悲观预期,可以有效缓解债券市场违约风险对系统性金融风险的其他传导渠道的影响效率,进而扭转债券市场违约风险向系统性金融风险的扩散。监管机构应及时引导市场预期运行在合理轨道上。

超预期违约对债券市场运行造成显著影响

2020年10月以来,两家外部评级AAA的企业爆发债券违约事件,明显超出市场预期,对债券市场运行产生显著影响。部分板块的估值受挫,信用利差明显抬升;市场风险偏好明显回落,回购市场押券标准提高,流动性分层加剧;基金等产品遭赎回,流动性压力下不得不抛售利率债等高流动性品种,债券市场收益率抬升;取消发行的债券数量大幅增加,债市融资功能受到负面影响。

虽然两家企业违约有一定的外部原因,如新冠肺炎疫情影响下企业经营效益下滑,



地方政府收入减少对地方国企支持力度减弱等,但也反映出我国债券市场存在的一些深层次问题。一是违约前债券评级处于高位,反映出我国债券市场存在信用评级虚高的问题。从信用级别上看,这两家企业都是AAA评级,有别于民营企业违约前AA级为主的情况。二是违约前兑付风险提示不完备,部分企业还在正常发债,反映出债券市场信息披露机制不完善的问题。三是部分公司违约前后的操作有逃废债嫌疑,反映出债券市场对投资者保护不足的问题。

债券市场暴露的上述问题实际上是我国经济金融体系有待进一步健全的体现。一方面市场体制机制不完善的问题。债券违约之后的交易、处置均没有成熟的体制机制,违约将导致债券价格大幅下跌,放大市场波动,引发市场恐慌。另一方面,关于违约过程中暴露出来的债券评级虚高问题,我国债券市场对信用评级的过度使用、强制使用是其重要原因。2008年国际金融危机已经在海外市场暴露出这一问题,2008年国际金融危机之后海外监管机构着手调整相关规定,减少对信用评级的强制使用,而我国目前才修改相关规定减少对信用评级的强制使用。三是法治建设不健全的问题。债券市场对投资者保护机制缺失,对逃废债、信息披露缺失等债券市场违法违规行为惩戒力度不足,导致违约事件中出现违约前兑付风险提示不完备、逃废债等。

债券违约给债券市场运行带来的影响反映了债券市场违约风险的传染过程。一是预期冲击。由于部分企业违约缺乏清晰的逻辑可寻,市场由对发行主体还款能力的担忧转向对其还款意愿的质疑,信用债信用分析的基础被动摇,部分金融机构采取“一刀切”的风控政策处置具有类似风险担忧的资产,导致债券市场发生巨震。二是流动性冲击。回购市场和债券市场有着密切联系,违约事件降低市场风险偏好,弱资质金融市场主体通过回购市场获取融资的难度增大,放大金融体系流动性风险。三是信用冲击。超预期违约发生之后,金融机构的风险偏好显著下降,多家银行要求降低信用债风险敞口并排查信用风险,部分财力较弱或信用风险频发地区的地方政府及国有企业、产能过剩行业面临信用收缩的困境。

防范债券市场风险的建议

(一)关于宏观经济政策方面,提升金融领域改革开放水平,减少货币政策制约。短期来看,债券市场违约风险主要和市场流动性相关,长期来看,债券违约风险和企业经营效益密切相关。实施更加灵活适度的货币政策,一方面可以提升债券市场流动性水平,提高债券发行主体融资便利性;另一方面也可以“放水养鱼”,通过营造良好的宏观经济环境改善企业经营效益。纵观近年来的金融政策,对宏观杠杆率的担忧、对宽松货币政策驱使人民币汇率贬值和消耗外汇储备的担忧,以及对以房地产市场为代表的资产泡沫担忧在很大程度上给央行货币政策、银行监管政策等造成了限制,也限制了货币政策对实体经济的提振能力,降低了货币政策和财政政策的协调效力。相比之下,宏观杠杆率、房地产资产泡沫、美元汇率给美联储货币政策的制约显著小于中国,美国在新冠肺炎疫情大规模暴发后,美联储迅速将货币市场操作利率调降至0.25%的历史性低位,并且实施了多个非常规的货币政策操作。

加大金融领域改革开放水平,提升国内资本市场和国际资本市场融合程度,有助于解决宏观杠杆率、房地产市场资产泡沫等对货币政策的制约。宏观杠杆率、房地产市场资产泡沫均和国内可投资领域较少有关,背后则又是国内资本市场发育程度较低、国内资本市场和国际资本市场隔离等因素。提升国内资本市场和国际资本市场融合程度,可以增加国内人民币资产的投资出路,使得人民币不再局限于房地产、企业债务等少数投资渠道,进而从根本上解决宏观杠杆率偏高、资产泡沫等问题。应积极推动资本市场双向开放,逐步减少对资本账户项目下资金流动的约束,通过资本账户项目向外大量输送人民币,同时,积极发展和培育国内资本市场,为海外人民币提供进出顺畅的投融资渠道。



(二) 关于制度完善方面, 强化债券信息披露。信息披露的问题主要有信息披露真实性和准确性存疑或信息披露存在明显的时滞。信息披露的真实性和准确性存疑会导致投资者无法准确获取发行主体的有效信息并据此做出投资决策, 信息披露存在明显时滞则会增大投资者损失。对此, 应建立并完善以风险和问题为导向的信息披露制度, 保证发行人能够及时披露债券存续期内发生可能影响其偿债能力或债券价格的重大事项, 强化信息披露的监督和违规处罚机制, 增强信息披露的针对性和风险揭示作用。

强化主体责任, 加大违法违规惩处力度。我国金融体系长期存在着监督不足、违法违规成本低、出现纠纷缺乏有效的司法救济途径等问题。构建符合债券市场发展规律的债券纠纷司法救济制度, 加强债券市场司法保障, 明确债券违约纠纷案件、欺诈发行、虚假陈述以及发行人破产等债券违约相关事项的处置方式, 强化主体责任, 加大各责任方违法违规的惩处力度, 能够切实保护投资者合法权益。

(三) 关于投资者保护方面, 建立健全多元的违约债处置机制。当前的违约债处置有自主协商和司法途径两个办法, 存在处置流程不清晰、效率低下、受政府介入程度影响大等问题, 随着违约事件的增加, 建立健全多元的违约债处置机制, 提升违约债处置的市场化程度, 能够有效减小投资人损失、提升违约债处置效率。一是要畅通违约债的司法救济途径; 二是探索合适的违约债券定价机制以促进违约债的交易流转, 引入资产管理公司 (AMC) 等多类机构参与违约债市场; 三是要积极推进信用衍生品创新, 持续优化和完善信用衍生品设计, 明晰信用事件的触发情形与后续处理流程, 鼓励机构参与信用衍生工具的创设及投资。

密切监控债券市场波动对系统性金融风险的传导渠道。监控银行对债券市场的投资暴露, 包括投资久期、债券评级、投资集中度等, 避免债券市场波动成为影响银行信贷决策的重要方面。将债券市场流动性风险纳入宏观审慎监管视野之内。充分利用各种政策工具, 及时引导市场预期运行在合理轨道上。

免责声明

《金融信息采编》是合肥兴泰金融控股集团金融研究所推出的新闻综合类型的非盈利报告。内容以全球财经信息、国内财经要闻、行业热点聚焦和地方金融动态为主，并结合对信息的简要评述，发出“兴泰控股”的见解和声音，以打造有“地方金融”的新闻刊物为主要特色，旨在服务于地方金融发展的需要，为集团公司、各子公司和相关专业人士提供参考。

《金融信息采编》基于公开渠道和专业数据库资料搜集整理而成，但金融研究所对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。金融信息采编中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。兴泰控股集团金融研究所不对使用《金融信息采编》及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。

《金融信息采编》所列观点解释权归金融研究所所有。未经金融研究所事先书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。