

票据承兑新规强化资质要求 信用差企业承兑受限

本报记者 吴婧 上海报道

2021年12月以来,票据市场利率“V型”反转引发市场强烈关注。

2022年1月14日,中国人民银行会同银保监会为进一步规范商

业汇票承兑、贴现与再贴现行为,促进票据业务健康发展,更好发挥服务实体经济作用,形成《商业汇票承兑、贴现与再贴现管理办法(征求意见稿)》(以下简称“《办法》”),并向社会公开征求意见。

一位上海票据交易所工作人员对《中国经营报》记者表示,此前随着市场规模的扩大,票据市场透明度低、市场割裂等问题日益凸显,票据市场基础设施建设的滞后已经成为制约其发展的短板。

为支持企业资金周转和优化信贷结构,1997年,中国人民银行发布《商业汇票承兑、贴现与再贴现管理暂行办法》(以下简称“《暂行办法》”),允许商业银行为持票企业提供贴现融资,商业银行之间转贴现交易,并为商业银行提供再贴现融资,对支持企业融资发挥了重要作用。

一位大型股份制银行工作人员对记者坦言,1997年中国人民银行发布《暂行办法》,票据成为企业重

多角度规范票据市场发展

修订后的《办法》包括总则、承兑、贴现和再贴现、风险控制、信息披露、监督管理、法律责任和附则,共八章四十二条。

值得一提的是,《办法》明确了承兑和贴现资质要求。承兑、贴现应具备相应的资质和符合监管要求。承兑人应经营和财务状况良好,具备到期付款能力。持票人申请贴现,应具有真实交易关系。

在中信证券首席资管与利率债分析师章立聪看来,这一系列规定对票据业务全流程中的参与方均进行了相关资质要求,进一步推动了票据持牌化、规范化经营。特别需要注意的是,《办法》要求商业汇票的承兑人和贴现人最近两年未出现6个月以内3次以上付款逾期,此举主要是限制信用资质较差的企业承兑票据。

在加强风险控制方面,《办法》明确提出:“银行承兑汇票和财务公司承兑汇票的最高承兑余额不得超过该承兑人总资产的15%,保证金余额

不得超过承兑人存款规模的10%。”国金证券策略高级分析师艾熊峰认为,这两个指标是新增的规定,目的主要是为了防控潜在风险,防止在信贷缺口较大的背景下,银行无止境地通过票据市场创造信贷规模。但目前这两项指标的设定,对当前的票据市场格局影响不大,仅会对财务公司承兑汇票和部分票据占比较高的银行产生影响。

另外,在艾熊峰看来,保证金余额指向的应该是保证金账户,不包含质押账户,对当前的票据市场业务整体影响有限,应对的还是未来的潜在风险。毕竟票据市场虽然是传统贷款市场的有效补充并能起到一定调节作用,但大量开票的目的如果只是空转套利,对实体经济并无益处,中小企业融资环境并不能得到有效改善。

需要注意的是,《办法》规定:“商业汇票的付款期限自出票日起至到期日止,最长不得超过6个月。”

而此前2009年《电子商业汇票业务管理办法》规定商票发行最长期限为1年,产业链中占据优势地位的企业常通过发行期限较长的商票给处于弱势地位的中小企业,名为支付结算工具,实则为绕过相关监管的变相融资。章立聪认为,这些行为不仅严重侵害中小企业利益,还蕴藏着巨大的系统性风险,不少房企爆雷就是从商票违约开始的。新规可有效防止类似情况发生,保障票据业务回归结算工具和信用凭证的本源,保障产业链中议价能力较弱的中小企业的合理权益。

章立聪指出,此前,由于票据原则上是以真实交易为基础,因此贴现利率较低,在2015年牛市期间,不少企业利用票据融资款投入股市,而一旦投资亏损,相关票据若不能按时兑付,会造成信用风险,危及市场。而当票据贴现利率低于结构性存款利率时,则会引发机构利用票据贴现融出资金后,投入银行结

构性存款等利息较高的产品赚取无风险利差,引发资金在金融机构内部空转,严重违背金融服务实体经济的政策初心。

2020年中,监管已经开始严控结构性存款规模,截至2021年12月底,结构性存款规模相较历史高点已经压降一半以上。章立聪认为,此次加强票据市场的信息披露,可从票据融资端有效避免没有真实交易关系的承兑贴现和不当的票据融资,同时防范资金空转套利,确保票据市场规范健康发展。

2020年中,监管已经开始严控结构性存款规模,截至2021年12月底,结构性存款规模相较历史高点已经压降一半以上。章立聪认为,此次加强票据市场的信息披露,可从票据融资端有效避免没有真实交易关系的承兑贴现和不当的票据融资,同时防范资金空转套利,确保票据市场规范健康发展。

2020年中,监管已经开始严控结构性存款规模,截至2021年12月底,结构性存款规模相较历史高点已经压降一半以上。章立聪认为,此次加强票据市场的信息披露,可从票据融资端有效避免没有真实交易关系的承兑贴现和不当的票据融资,同时防范资金空转套利,确保票据市场规范健康发展。

2020年中,监管已经开始严控结构性存款规模,截至2021年12月底,结构性存款规模相较历史高点已经压降一半以上。章立聪认为,此次加强票据市场的信息披露,可从票据融资端有效避免没有真实交易关系的承兑贴现和不当的票据融资,同时防范资金空转套利,确保票据市场规范健康发展。

票据市场短期影响有限

根据中信证券的统计,截至2021年11月,银行承兑商业汇票余额占境内银行总资产的比例仅为4.51%,距离监管要求的上限15%仍有较大的距离,从行业整体来看,整改压力不大。

章立聪认为,从单个银行来看,目前仅有11家上市银行承兑汇票余额与总资产之比超过10%,除光大银行外均为小型城商

行。其中仅有郑州、齐鲁、济南三家城商行超过15%的比例限制,需要进行一定整改。整体来看,银行业面临的整改压力较小,《办法》出台预计将进一步规范银行票据业务的发展,但不会产生过多影响。

从实际影响来看,一般银行承兑汇票收入占银行总收入的比例非常低,可以忽略不计,而银行承

兑汇票业务的重要贡献是为银行带来保证金存款。国信证券金融首席分析师王剑认为,以2021年中报数据测算,绝大部分上市银行的承兑余额占总资产比例都达标;而对于保证金余额,按照经验,保证金余额一般占到承兑余额的10%~30%,个别银行可能达到50%,即便按50%的极端情况假设,绝大部分上市银行也都不受

影响。不过,在艾熊峰看来,对银票和财票市场的格局确实会产生一些变化,比如政策落地前后,6个月以上期限的“绝版”银票会更加抢手,而银票市场供给创造的能力被设置了上限,部分票据依赖小型金融机构可能被迫减少开票规模,但对银行通过票据市场调节信贷的功能并未有太大影响。

涉税信息共享新进展： 2022年底不动产登记实现共享实时化

本报记者 杜丽娟 北京报道

在深化税收大数据共享应用的总体规划下,涉税信息共享在2022年迎来新的进展。按照国家税务总局和自然资源部的联合通知,2022年底,全国所有市县税务部门和自然资源主管部门应实现不动产登记涉税业务的全流程信息实时共享。

在该通知的时间表里,2022年底前,全国所有市县应实现不动产登记和办税线下“一窗办事”,2023年底前,全国所有市县级力争实现不动产登记和办税“网上(掌上)办理”。

虽然目前包括金融、教育等部门的涉税信息尚未实现全面共享,但全国范围内不动产登记信息的共享实时化,在大大推进不动产登记便利化改革的同时,也为后续更多部门涉税信息的共享有示范效果。

对于信息共享方式,国家税务总局相关人士介绍,各省税务部门和自然资源主管部门原则上应通过构建“省对省”模式实现信息共享,即两部门在省级层面打通共享路径,通过政务服务平台或连接专线实现不动产登记和办税信息实时共享。

在具体分工方面,自然资源主管部门应向税务部门推送统一受理的不动产登记申请和办税信息,而税务部门则需要向自然资源主管部

门推送完税信息。

其中自然资源主管部门推送的信息主要包括:权利人、证件号、共有情况、不动产单元号、坐落、面积、交易价格、权利类型、登记类型、登记时间等不动产登记信息,以及办理纳税申报时所需的其他登记信息。

税务部门推送的完税信息则主要包括:纳税人名称、证件号、不动产单元号、是否完税、完税时间,以及办理不动产登记时所需的其他完税信息。

“原来税务机关需要和其他部门进行协调才能获得涉税信息,但现在通过政务服务平台或连接专线,就可以直接实现信息实时共享,这实际上打破了部门之间涉税信息共享的壁垒。”中国政法大学财税法研究中心主任施正文如此评价。

在他看来,“十四五”规划提出要深化税收大数据共享运用,这意味着,涉税信息的共享作为该目标的一个重要环节,直接关系到改革成效。“随着税收征管电子化改革的全覆盖,不动产登记涉税信息实时共享后,对其他领域涉税信息的共享也会有积极影响。”施正文说。

根据上述两部门对信息共享的要求,未来各省税务部门和自然资源主管部门要建立安全的信息共享物理环境、网络环境、数据加密与传

输机制,保障数据安全。

同时,要制定信息共享安全制度,共享信息仅用于不动产登记和办税工作,防止数据外泄,确保信息安全。

值得注意的是,对于条件暂不具备共享的地区,目前税务部门和自然资源主管部门也进行了内部协调,主要有两种解决方式,一是由省税务部门与自然资源主管部门协商,以接口方式实现信息实时共享;二是对不动产登记信息管理基础平台已迁移至电子政务外网的市县,可通过调用省税务部门部署于电子政务外网的数据接口,实现信息实时共享。

国家税务总局相关人士表示,未来税务部门和自然资源主管部门将以解决实际问题为导向,合理确定信息共享方式,及时实现信息共享实时化。

《中国经营报》记者了解到,为打通部门间涉税信息共享渠道,此前深圳市税务局曾推出自然人信息共享智慧平台,通过该平台,居民可查询教育、卫生、医疗保障、民政、住建、金融、不动产登记、人力资源和社会保障等涉税信息,据悉该平台已有11个政府单位入驻。

深圳市税务局个人所得税处

《办法》重要新增条款

第二十六条 商业承兑汇票和财务公司承兑汇票承兑人应当通过中国人民银行认可的途径披露承兑人名称、承兑时间、承兑金额、付款期限、出票人等票据主要要素及信用信息。

第二十八条 金融机构办理商业汇票贴现的,应当通过中国人民银行认可的途径核对票据披露信息,信息不存在或者记载事项与披露信息不一致的,不得为持票人办理贴现。

第三十一条 票据市场基础设施按中国人民银行有关要求对承兑人信息披露情况进行监测,承兑人披露信息存在虚假、遗漏、延迟的,票据市场基础设施应向市场提示,并向中国人民银行报告。

第三十三条 中国人民银行会同银保监会对商业汇票的承兑、贴现、风险控制和信息披露进行监督管理。中国人民银行对再贴现进行监督管理。

第三十四条 票据市场基础设施和办理商业汇票承兑、贴现、再贴现业务的金融机构,应按规定和监管需要向中国人民银行和中国银保监会报送有关业务统计数据。

2020年中,监管已经开始严控结构性存款规模,截至2021年12月底,结构性存款规模相较历史高点已经压降一半以上。章立聪认为,此次加强票据市场的信息披露,可从票据融资端有效避免没有真实交易关系的承兑贴现和不当的票据融资,同时防范资金空转套利,确保票据市场规范健康发展。

2020年中,监管已经开始严控结构性存款规模,截至2021年12月底,结构性存款规模相较历史高点已经压降一半以上。章立聪认为,此次加强票据市场的信息披露,可从票据融资端有效避免没有真实交易关系的承兑贴现和不当的票据融资,同时防范资金空转套利,确保票据市场规范健康发展。

2020年中,监管已经开始严控结构性存款规模,截至2021年12月底,结构性存款规模相较历史高点已经压降一半以上。章立聪认为,此次加强票据市场的信息披露,可从票据融资端有效避免没有真实交易关系的承兑贴现和不当的票据融资,同时防范资金空转套利,确保票据市场规范健康发展。

2020年中,监管已经开始严控结构性存款规模,截至2021年12月底,结构性存款规模相较历史高点已经压降一半以上。章立聪认为,此次加强票据市场的信息披露,可从票据融资端有效避免没有真实交易关系的承兑贴现和不当的票据融资,同时防范资金空转套利,确保票据市场规范健康发展。

2020年中,监管已经开始严控结构性存款规模,截至2021年12月底,结构性存款规模相较历史高点已经压降一半以上。章立聪认为,此次加强票据市场的信息披露,可从票据融资端有效避免没有真实交易关系的承兑贴现和不当的票据融资,同时防范资金空转套利,确保票据市场规范健康发展。

澳门博彩业迎新监管周期 “赌牌”批给期限不多于10年

本报记者 裴昱 北京报道

因知名人物周焯华被捕而广受震动的澳门博彩业,正在迎来新的监管周期。澳门特别行政区政府酝酿已久的博彩业“修法”,已经走完征求意见相关程序,进入立法审议程序,以博彩“闻名于世”的澳门,正站在经济适度多元化发展的关键十字路口。

《中国经营报》记者获悉,日前,《修改第16/2001号法律〈娱乐场幸运博彩经营法律制度〉法律草案(以下简称“博彩法律修订草案”)由澳门特区政府完成讨论,已经送交澳门特区立法会审议。这意味着从2021年9月开始公开征求意见的澳门博

批给周期将会大幅度缩短

“无论如何,澳门博彩业监管框架的调整已经基本确定,资本市场对确定性有好感,就是这么简单。”2022年1月17日下午,一位券商分析师向记者如是解释他对港股博彩企业股价走势的看法。

不过,无论如何,送交澳门特区立法会审议的博彩法律修订草案,都不能称得上是一份“宽松”的法案。在批给期限方面,有效期将会缩短;在资本金方面,门槛则会大幅提高;“赌牌”发放方式,也将有更为严格的限制。一系列监管政策足以表明,在“适度多元化”与保持本地经济社会发展的稳定之间,澳门特区政府在寻求微妙的平衡。

根据新的监管框架,澳门博彩业批给周期将会大幅度缩短。根据原有第16/2001号法律《娱乐场幸运博彩经营法律制度》,澳门“赌牌”的有效期为最长20年。但是,法律修订后,批给有效期将会调整为不超过10年,这一时间上限,较之先前缩短了一半。

“批给期限中有‘例外延长’的制度设计,只是时间也缩短了,原有监管框架下,在20年以内,可以例外延长,但总数不能超过5年,也就是说,原有法律规定最高的时间上限是25年。但现在,例外延长的最长时间降到了3年,即新监管框架下,批给的

注册资本金门槛或提高

实际上,“赌牌”数量与澳门经济、就业等多方面的问题密切相关。在澳门特区政府财政收入结构中,博彩收入一直占大半。官方统计数据显示,近年来,博彩税收占澳门特区政府财政收入的7~8成比重,博彩业收入则占本地生产总值的55.5%。同时,截至2020年底,博彩业就业人口约8.2万人,占整体就业人口的17.23%。

因此,澳门特区政府表示:“在博彩业发展的过程中,维持一定规模是确保社会稳定及居民就业的重要基础,亦可保障有稳定税收,使特区政府整体开支平衡,也为维持民生福利及开展各项社会建设提供有力及稳固的条件。”除批给时限、批给数量外,博彩经营机构的资本金门槛,也为商界普遍关注。根据原有监管框架,博彩业的注册资本为2亿澳门元。此次送交澳门立法会审议的博彩法律修订草案则提出要求,将资本金门槛大幅度提高到50亿澳门元。

一位了解第16/2001号法律《娱乐场幸运博彩经营法律制度》立法过程的人士告诉记者,在当时的立法过程中,对于2亿澳门元的注册资本金门槛,就有反对意见认为过低,但是,考虑到当时的经济运行环境,政府还是充分考虑了企业的财务状况。

“但是,现在环境已经有了很大的变化,博彩业经营者都需要大量的资金流,所以,必须确保其有更稳健的财务能力,以确

保稳定,同时还能发展,落实非博彩元素,巩固澳门作为世界旅游休闲中心的地位,这些都需要博彩业经营企业有更高的财力保障,所以,大幅提高资本金门槛是正确的。”上述人士表示。

长期以来,博彩业与澳门适度多元化发展如何取得平衡,都是澳门特区政府面临的重要问题。澳门特区政府曾委托澳门大学博彩研究所开展《澳门幸运博彩经营权放开中期检讨:经济社会、民生影响及承包公司经营状况》(以下简称“《中期检讨报告》”)研究,这份报告成为此后澳门特区政府对于博彩业施政的重要依据。

记者掌握的《中期检讨报告》指出,博彩业发展过热,引致社会资源纷纷倾斜流向博彩业,导致企业运营成本飙升,加剧中小企业成本压力。

“博彩业虽然给澳门带来了大量的经营收入和就业岗位,但是也带来了一系列的社会、经济问题,最显著的,就是大量博彩业企业资产雄厚,租赁物业时一掷千金。澳门物理空间本来就有限,这就带来了整体房屋租金水平快速上涨的问题,中小企业的运营成本压力非常之大,这在很大程度上限制了澳门经济结构的优化,使得博彩业一家独大,也滋生了一些高房价、高物价等社会问题。”此前,一位澳门工商业人士称。

新的博彩业监管框架确立在即,也是找到这一平衡的开始所在。

由于此次修订与博彩业有关的法律,涉及到“批给期限”“资本金”“政府监管力度”等多方面对产业利益有较大影响的领域,因此,市场反应较为敏感。在2021年9月15日澳门特区政府开始“公开咨询”当天,香港资本市场上的主要博彩公司的股价都下跌了20%~30%。

此次行政会讨论完成博彩法律修订草案的消息,资本市场则做出了正向的反馈。2022年1月17日,涉及到澳门博彩业的上市公司金沙中国(01928.HK)、永利澳门(01128.HK)开盘后一度最高涨幅分别高达17%和15%,美高梅中国(02282.HK)也一度走出了11%涨幅的行情。

有效期最高不会超过13年。”一位熟悉澳门博彩业的当地工商界人士告诉记者。

与“赌牌”批给有效期的缩短形成对比的,是“赌牌”发放数量上限的上升。根据送交澳门立法会的博彩法律修订草案,博彩业牌照的数量“最多为6个”。而根据原有监管框架规定,澳门的“赌牌”数量“最多为3个”。但是,这只是表面现象,因为在原有监管框架中,对于“转批给”并未设置禁止条款,因此存在“经许可而转批给”的情况,从而造就了当下以批给和转批给方式在市场中经营博彩的主体总共有6个。

“新的监管框架,对转批给关了门。”另外一位熟悉澳门博彩业的人士告诉记者,“不多于6个,实际上是在一定程度上尊重了市场中现实的数量。”而在此前,澳门特区政府即已经在“赌牌”数量上明确态度:确定“赌牌”数目,“适宜从重质方向考量,而非重量”。

上述人士表示,一方面确定数量不多于6个,另一方面禁止了转批给制度,这实际上是为未来相当长一段时间内,澳门博彩业划定了经营机构数量的“上限”。前述券商分析师则指出,这也是2022年1月17日当日几只博彩股票一度股价走高的原因。“因为‘赌牌’数量就这么多了,竞争格局有了确定性。”

“但是,现在环境已经有了很大的变化,博彩业经营者都需要大量的资金流,所以,必须确保其有更稳健的财务能力,以确