



新华通讯社主管
中国证券报有限责任公司主办
中国证监会指定披露上市公司信息
新华网网址: <http://www.xinhuanet.com>



中国证券报微信号
xhszsb



中证公告快递
App

中国 证券 报

CHINA SECURITIES JOURNAL



A 叠 / 新闻 16 版
B 叠 / 信息披露 320 版
本期 336 版 总第 7164 期
2018 年 3 月 24 日 星期六



中国证券报微博
<http://t.qq.com/zgzbqs>



金牛理财网微信号
jinniulicai

更多即时资讯请登录中证网 www.cs.com.cn 更多理财信息请登录金牛理财网 www.jnlc.com

A04

资金面 有望平稳跨季



23日,央行逆回购再度停做,印证了上一日重启操作主要是为了释放政策信号,短期央行仍无意恢复流动性净投放。分析人士认为,目前流动性供求压力不大,实现平稳跨季的可能性在上升。

A06

英国看好 中国绿色债券市场



最新数据显示,截至2017年底,全球绿色债券发行量达到1555亿美元,同比增长78%。作为全球绿色债券市场成长最快的部分,中国绿色债券市场日益受到伦敦金融城的广泛关注。

证监会新闻发言人高莉表示 “独角兽”“四新”企业A股上市处论证阶段

□本报记者 徐昭

3月23日,中国证监会新闻发言人高莉在回应“独角兽”企业回归A股以及新技术、新产业、新业态、新模式“四新”企业在A股上市相关规则推出时间表等问题时表示,目前仍然处于研究论证阶段,条件一旦成熟,证监会将积极地加以贯彻落实和推进。

高莉说,积极创造条件让更多新经济企业

在中国境内市场上市,是证监会贯彻党中央、国务院决策部署的具体措施。近期以来,证监会开展了一系列调查,同时深入研究借鉴国外资本市场的成熟经验,目前仍然处于研究论证阶段。

此前,对于支持新经济企业上市相关问题,中国证监会主席刘士余表示,两会期间代表委员对加大新经济企业支持力度呼声很高。过去因为一些特定的时间窗口、制度环境、市场容量等原因,尽管我们做了很

大努力,但没有做成。这些企业的主体、运营和发展都在中国,但是由于特殊的股权结构,它们最终选择在境外上市。刘士余表示,近期,特别是在党的十九大之后,经过有关部委共同努力,现在已经有高度共识,并将会有相关制度落地。

对于新经济企业以何种方式回归A股最合适的问题,刘士余表示,这由企业自己选择,我们会创造工具和进行相应的制度安

排。让企业自己选择,而不应该是政府规定,但这种工具和机制要符合相关法律和国际相关准则制度。

中国证监会副主席姜洋在全国两会期间表示,下一步证监会将改革发行上市制度,深化主板和创业板改革,加大对新技术、新产业、新业态、新模式的支持力度。证监会将积极研究推进股权众筹融资试点,目前正在制定办法。

股权质押蛋糕重切 场外资本抢食升级

□本报记者 王兴亮

当券商、银行、信托等金融机构纷纷收缩质押业务规模之际,股权质押市场的蛋糕被重新分配。

近期,不少参与场外交易的民间资本加入股权质押“分食大军”,甚至成为券商业务人员转单的重点对象。虽然搏杀激烈程度有所升级,但“价格战”并未出现,“严把风控关”成为这些民资机构的展业信条。

券商业务员转单

“对不起,这种网红票我们真的做不了。”挂断再次打来的咨询电话,张云(化名)指着手里打印出来的要素表直摇头,“这家公司是圈子里出了名的问题户,它的这笔股权质押在市场上飘了好久,不管是银行、券商或是民间机构都不敢接单。”

张云是北方某券商深圳地区的一名股权质押业务经理,从1月质押新规发布之后,他就明显感觉日子难过了许多。“公司对股票的风控严格了不少,一些放在以前几乎是稳做的质押业务,如今上报到总部之后都被否决。”即便如此,他仍每天雷打不动地往几个行业人士业务交流群里扔“广告”:专做股权质押,要求去年不能亏损,被处罚、被起诉以及有退市

风险的公司不做,欢迎抛单。

“咨询的多,但我们公司真正能做的很少。”张云说,他所在的证券公司如今甚至对部分基本面向好的股票也会谨慎放款,原因来自两个方面:一是资金额度减少,希望能尽量用在安全边际高、资金收益也高的股权质押业务上;二是公司在根据新规修改制度与系统,对相关人员的培训在逐步进行中,新业务来不及全面铺开。

在另一家中型券商从事股权质押业务的黄明(化名)则相对乐观。“如果公司做不了,我可以转给同行的朋友,有一些业务他们是愿意接的。”他告诉中国证券报记者,朋友们所供职的公司既有银行、信托这种大型金融机构,也有民间机构,如小贷担保、融资租赁、商业保理等类型公司。

针对机构类型不同,他会转介不同标的。“比较优质的股票质押会优先介绍给银行或信托公司,因为此类融资方往往要求较低的利率。而一些略有瑕疵、又希望有较高质押率的标的,则会优先介绍给民间机构。”黄明透露,作为介绍方,他往往会获得一笔“转单费”,根据总融资额,比例通常在万五到千一左右。

转单的情况并不鲜见,张云说,这是促使他每天坚持拉业务的一个重要原因。

民间资本争相入场

券商业务员玩起转单只是质押新规带来的一个表象性改变。根本性变化在于,随着券商、银行、信托等金融机构纷纷开始收缩质押业务规模,股权质押市场的“蛋糕”重新分配——民间资本大规模进场。

“我们用的是公司自有资金,股权质押额度500万元起,最高可放款6亿元,年化利率15%,前期无任何费用。”这是何帆(化名)给一位咨询客户的初步报价,在客户流露出利率稍高的想法后,他连忙表示可以仔细研究公司和股票情况后再谈,“利率好商量,如果股票质地优良,我们可以给出比正常水平稍高的质押率,而且会尽快放款。”

作为深圳一家投资公司的业务人员,何帆最近将大部分精力放在股票质押业务上。“公司前不久明确要求,尽量做成一些股票质押业务,为此特意将部分此前主要用于过桥、摆账、信用贷业务的资金抽调出来。”

据他介绍,公司如今在质押业务上比较激进,一些在券商只能拿到三四折质押率的创业板股票,在他们公司可以拿到五折。如果是控股股东质押,甚至可以拿到上限的六折。“最近明显感到竞争激烈起来,

大家都渴望借质押业务与上市公司大股东建立合作,为以后开展更多业务打基础。”何帆表示,以往券商、银行和信托是市场最大的质押方,像他们这类民资背景的公司只能靠捡漏。如今,随着越来越多质押业务被银证信拒之门外,他们渴望多分一杯羹。

虽然竞争激烈,但记者采访多位业内人士发现,大规模“价格战”并未出现,民间资本给出的股权质押利率普遍在15%左右,更有甚者高达18%。

“虽然市场上最好的标的基本被券商、银行和信托瓜分,但还是有不少质地稍差的股票可以做,这就是我们的机会,而且这类股票的质押业务数量短期内并不少。我们的策略是,利率不可能下降,质押率可以相比银行、券商稍微高一点儿。”何帆称,目前市场上的资金成本持续高企,再加上他们做的是相对高风险业务,只有较高的利率才能确保收益。

风控升级不敢放松

虽然民间资本加大了抢食力度,但中国证券报记者采访过程中得知,他们对于风险把控并未放松,一些举措甚至在向银行、券商等机构看齐。

近期,一些民间资本机构在承揽业务时提出“必须审票”,对标的企业的调研严格很多。(下转A02版)

制图/王力



债基建仓期不得超配同业存单 银行公募“帮忙模式”料终结

□本报记者 吴娟娟 徐文擎

中国证券报记者从基金公司及相关托管方了解到,部分基金公司近日收到相关要求,债券型基金建仓期内不可超配同业存单。业内人士认为,这一举措剑指同业存单通道化,银行与公募基金相互帮忙模式将走向终结。

建仓期同业存单配比不得超两成

“确实有此事。”某基金公司固定收益投资总监在回复中国证券报记者询问时称,“昨晚(周四晚)就知道了。”另一家基金公司人士说,他们收到了托管行的相关通知。

根据《公开募集证券投资基金运作管理办法》第三十条,百分之八十以上的基金资产投资于债券的,为债券基金。也就是说,同业存单配置比例超过基金资产的20%即为“超配”。

“我们公司还没收到通知,但和其他公司的人交流了一下,其它公司确实收到

了。”华南某基金公司人士回复记者时表示,公司最近没有新发债券基金的安排,因此基本没有影响,但存续期间正在发行的基金以及未来新发的基金都将受到影响。

剑指同业存单通道化

北京某中型公募债基金基金经理表示,在过去,那些在建仓期内不要求债券比例立刻达到80%的基金管理人可能会超配存单,利用六个月的时间窗口和某些银行达成私下协议,即基金资产专门投某些银行发行的同业存单,等建仓期快到时,再卖掉同业存单买债,以达到80%的债券仓位要求。“这就相当于从银行拉来钱,再买他们发行或者指定的其他家银行发行的同业存单,帮助银行完成考核指标,互惠互利。但新要求下发后,债券基金建仓期内同业存单的比例不能超过20%,这个模式不能再做了。”

某百亿债券私募产品经理表示,2018年以来同业存单发行难度上升,银行与公募基金相互帮忙模式再次出现——公募基金

建仓期用债基买存单,银行买债基。不过建仓期到了之后,银行若突然赎回债基,而公募基金无法及时卖出同业存单,易引发流动性风险。

华南某大型基金公司基金经理认为,此番要求对于奔着建仓的前三个月能投存单而成立的债基影响较明显,部分银行委外会采用这种模式,其投资基初衷就是为了走通道冲同业存单规模。

同业存单市场影响可控

业内人士表示,部分债基或需根据要求调整持仓,但同业存单市场受到的影响可控。

“对于债基来说,存单总体来说是有优势的,收益率高、流动性好,也没有税的问题。现在不让做了,只能改变原来的建仓策略。”上述固收投资总监表示。不过,他认为,即使目前处在建仓期的基金一起卖同业存单,对该市场的冲击也不会很显著,更何况不是所有基金都会用同业存单作为底仓。

02 财经要闻

私募资产配置基金管理人 及相应基金拟推出

中国证券投资基金业协会第二届理事会第四次会议23日在北京召开。会议提出,对具有跨不同投资类型资产配置需求的私募基金基金管理人会员机构,研究增设“私募资产配置基金管理人”的管理人类型及相应的私募基金类型,待有关实施细节明确后,尽快对外发布相关登记备案要求。

03 公司纵横

吉利汽车 修炼新能源与智能网联内功

吉利控股总裁安聪慧日前表示,吉利汽车短期内已无并购计划。2018年被公司视为转型之年,将实现从传统汽车向新能源汽车转型,从传统制造业公司向科技互联网新势力转型。

国内统一刊号:CN11-0207(周六刊) 国内邮发代号:1-175 单独订:国内统一刊号CN11-0114(周一刊) 国内邮发代号:81-175 国外代号:D1228 各地邮局均可订阅 北京 上海 广州 武汉 海口 成都 沈阳 西安 南京 福州 重庆 深圳 济南 杭州 郑州 昆明 南昌 石家庄 太原 无锡 同时印刷	本社地址:北京市宣武门西大街甲97号 邮编:100031 电子邮件:zzb@zzb.com.cn 发行部电话:63070324 传真:63070321 本报监督电话:63072288 专用邮箱:ycjg@xinhua.cn 责任编辑:殷 鹏 版式设计:毕莉雅 图片编辑:王 力 美 编:韩康丰
---	---