

青岛海尔D股正式上市交易

□本报记者 周松林

中欧国际交易所首只D股公司青岛海尔D股10月24日正式在德国法兰克福上市交易,开盘价1.06欧元,较发行价1.05欧元,高开近1%。中欧所表示,随着青岛海尔成功登陆欧洲资本市场,中欧所D股市场正式开启,中国在欧洲的离岸蓝筹市场建设取得零的突破。

此前,青岛海尔面向国际投资者成功发售304750000股D股,总募集资金为2.78亿欧元(约人民币22.12亿元)。

中欧所联席首席执行官陈晗说:“青岛海尔首单D股发行上市,开启了优质中国企业登陆欧洲资本市场的新篇章,也为全球金融中介机构搭建了深化合作的新平台。下一步,中欧所将全力保障D股市场平稳起步,夯实市场基础,做好市场建设,为中欧金融合作、实体企业发展提供更完善、优质的服务。”

港珠澳大桥正式通车

□本报记者 万宇

10月24日上午9时,港珠澳大桥正式通车运营。港珠澳大桥全长55公里,集桥、岛、隧于一体,是世界最长的跨海大桥,东接香港特别行政区,西接广东省珠海市和澳门特别行政区,是粤港澳三地首次合作建设的超大型跨海交通工程。

2004年3月,港珠澳大桥前期工作协调小组办公室成立;2009年12月15日,港珠澳大桥正式开工建设;2017年7月7日,港珠澳大桥主体工程全线贯通。

业内人士指出,交通设施的互联互通,是粤港澳大湾区发展的基础和前提,从世界经验看,桥梁对湾区的形成和塑造极其重要。

招商证券认为,随着港珠澳大桥正式开通,区域协同发展步入新征程。东兴证券表示,粤港澳大湾区区内推进交通基础设施建设,有助于形成网络完善、布局合理、运行高效的一体化综合交通运输体系,有助于湾区内部经济生产要素自由流动,使湾区突破地理限制,成为一个真正的整体。

多路积极探索 券商联手帮扶

(上接A01版)另一家注册地在北方的某四大传统AMC旗下券商人士表示,就化解企业股权质押融资业务风险,公司层面在研究和探讨之中。

此前,东兴证券与北京海淀国资一起设立100亿元基金,帮助民营科技上市公司化解股权质押融资业务风险。就探索券商与地方国资发起设立“类救助”基金形式,华东某中型券商人士表示:“公司已关注到此事,正积极跟踪研究。”

财通证券信用业务有关负责人对中国证券报记者表示,一些AMC近期就如何帮助和缓解上市公司股东股权质押融资业务风险与公司进行沟通与探讨,拟采取方式主要有:直接提供资金支持;协议受让上市公司股权;受让大股东股票质押债权收益权;协调国资人主上市公司实现实际控制人变更;支持上市公司资产重组,提振业绩等。此外,还讨论了实操过程中的相关细节和关键节点。

某中型券商资管业务人士表示,券商参与上市公司股权质押融资业务风险化解,可考虑三种形式。首先是债权方式。当原有股票质押接近平仓线、濒临爆仓时,可订立新的股票质押合同,平仓线、利率都会比原来低,以减轻上市公司压力,但管理人可能承担的风险更大,这要求管理人要选择质地好的上市公司。

其次是股权方式。即把上市公司质押给其他机构的股份承接过来,这样上市公司可用这部分资金偿还此前在其他机构通过股票质押方式借的钱,这也要求管理人遴选好的上市公司。

此外,还可以与地方AMC合作,券商提供专业服务能力,并作为管理人,一起处置股票质押类不良资产。

“救他”即是“自救”

化解股权质押融资业务风险,对券商也是重大利好。此前,市场担忧券商股票质押融出资金形成坏账,券商估值屡创新低。国信证券研究显示,当前证券板块PB估值为1.24倍,处于历史低位。随着监管层采用市场化手段缓解股权质押融资业务风险,板块具备较大估值修复空间。

总体来看,券商、银行是股权质押融资业务主要机构参与方。目前,风险可控,但市场下跌使安全边际空间有所削弱。

就券商业绩影响而言,中泰证券有关分析师表示,2018半年报披露数据30家上市券商股票质押业务余额6083亿元,较去年末下降6%,中信、国泰君安、华泰等降幅在20%左右,减值准备计提有所提升。广发、华泰、中信等抗风险能力相对较强。

申万宏源证券表示,高层呵护市场之心坚决,随着政策大力落实,预计各类资金将逐步进场,企业信用环境将迎来改善,市场普遍担忧的股权质押融资业务风险有望得到缓解。

Economy

财经要闻

“私募管公募”模式有望开启

□本报记者 徐文擎

日前公布的《商业银行理财子公司管理办法(征求意见稿)》(简称“征求意见稿”)及相关文件中,明确了依法合规、符合条件的私募基金管理人可以是银行公募理财产品的投顾和私募理财产品的合作机构。业内人士认为,尽管过去在银行委外资金中也采取过用私募做投顾的方式,但是,征求意见稿此次拟允许私募基金管理人为公募理财产品做投顾,不仅有望开启“私募管公募”新模式,为私募带来可观的潜在增量资金,或许还将加速“公奔私”频率。

有望开启“私募管公募”新模式

业内人士认为,银行公募理财产品可由私募投资基金管理人担任投顾,有点类似“阳光私募”,即由合格金融机构担任资管产品发行人和受托人,私募以合作机构身份扮演投资顾问角色。此次征求意见稿提到的做法,有望开启“私募管公募”新模式。

对此,卓建律师事务所合伙人张维光表示,因银行理财子公司可发行理财产品,投研能力强、历史业绩可追溯、风控合规的私募有机会通过这种模式分公募基金“一杯羹”。普通中小投资者也可通过这种模式享受到私募高效的运营效率和投资管理能力,在某种程度上可被视为“阳光公募”。

深交所持续延伸创新资本形成生态体系

□本报记者 王兴亮

深交所日前分别在以色列耶路撒冷和瑞士日内瓦举办“创新创业投融资服务平台”(简称“V-Next平台”)跨境投融资对接会。深交所王建军总经理、以色列国家创新局、以瑞两国投资机构、中小企业代表参加了相关活动。对接会现场,9家以色列科创企业和6家瑞士中小企业通过V-Next平台向中国投资者进行了跨

境路演。

王建军表示,随着中国改革开放不断深化,中国企业不断“走出去”,对跨境金融服务提出新的更高要求。深交所作为中国资本市场的核心机构,发挥着创新资本形成和跨境资本纽带的重要作用。V-Next平台是深交所创新资本形成生态体系的跨境延伸,聚集了境内6500余家科创企业和4900多家投资机构,利用新技术为投融资双方提供精准对接方案,实现精准推送

和快速匹配。深交所将结合场内市场建设经验,不断规范V-Next平台运行机制,提升技术能力,强化风险防范,为创新创业企业提供全周期、多方位的融资和培育服务,打造跨境投融资对接服务的国际品牌。

今年以来,深交所已在俄罗斯、波兰、葡萄牙等地举办多场跨境路演活动,V-Next平台国际“朋友圈”稳步扩容。目前,平台已在德国、英国、法国、加拿大、澳大利亚、意大利、挪威、芬

吸引长期资金入市

MSCI、富时罗素等国际主流指数提升A股纳入因子权重,加大向境外投资者推介A股力度,增强A股国际影响力和吸引力。另一方面,配合境内保险资金加大入市力度等政策,积极研究出台支持长期资金投资A股有效措施。

关键在于推进基础制度改革

培育长期资金入市,根本上是要加强A股市场制度建设。

王博认为,推进资本市场基础制度改革,应重点在三个方面推进。

一是鼓励上市公司回购股票,推动立法尽快修改完善上市公司股份回购制度。二是打破所有制藩篱,明确深化并购重组市场化改革就是让有效率的资金和生产管理方式注入,帮助

缓和市场情绪

从市场表现的内在逻辑上看,股权质押融资业务风险缓释对不同板块影响各异。王君认为,创业板的一些公司因此前股权质押融资业务风险较大,再加上季报中计算机软件等板块业绩稳健等因素影响,因此,超跌反弹成为一些创业板上市公司核心驱动力量。

市场人士认为,近期政策利好频发使“政策底”进一步夯实,A股市场短期有望迎来超跌反弹时间窗口,风险偏好修复可期。从中期看,A股仍处于筑底阶段,市场反弹空间和持续性需视重要政策持续兑现而定。

沈萌说:“市场需实际努力才会发生变化。

驰援上市公司

等互利、优势互补原则,实行的混合所有制改革是双赢的。

国资委研究中心副研究员周丽莎认为,在过去一周,领导层密集发话,打出“组合拳”,当前改革已到落实阶段。当前面临国内外宏观经济环境的变化,发展混合所有制经济,应注意以下几点:第一,发展混合所有制经济是双向的。发展混合所有制经济既不是“国进民退”,也不是“国企私有化”,而是共同发展。国有资本入股民企,特别是当民企面临流动性困难,国有资本可通过收购帮助其渡过难关。民营企业经营状况好了,国有资本可以退出。民营资本入股国企,需考虑国有资本保值增值,保值增值是在市场竞争中实现国有资本的优化配置,对一些竞争性业务,可实现民营控股。

第二,发展混合所有制经济由市场决定控股权。目前,在上市公司中,既有国有资本,也有民营资本,资本市场对混合所有制改革有助力作用,资本市场是混合所有制改革实施平台之一,资本市场发展好了将给混合所有制改革提供很好的空间,通过资本市场释放国有企业改革红利。

第三,发展混合所有制经济应符合“竞争中

是所选标的物质质优良,长期价值稳健。

在吸引境外长期资金投资A股方面,王广学认为,一是要继续推动基金行业对外开放,落实私募基金对外开放政策。如允许境外投资者登记开户,增加允许外资持股比例等;二是要鼓励证券公司开展跨境业务,对接境外资管机构,为境外投资者提供A股证券投资咨询服务;三是要适度放开对股指期货等金融衍生品限制,从深度和广度上扩大金融衍生品市场规模;四是要鼓励A股优质上市公司做好市值管理工作,促进经营理念向股东价值转变,实现可持续发展,鼓励对境外投资者加大推介力度,为其提供通畅的沟通渠道。

上海证券交易所言已表示,将积极引导境内外长期资金投资A股。一方面,进一步推动

政策资金齐出

壳”操作不同,标的公司持续经营成为核心考量目标。前述铁汉生态工作人员表示,从目前谈判看,在国资入主后不会直接干预具体经营。可能的方案就是设置业绩考核目标,企业只要业绩达到目标,管理层可有较大自由度。

市场情绪趋缓

密集措施将逐步缓解此前市场一直紧绷的情绪。香颂资本执行董事沈萌对中国证券报记者表示,此次调控精准针对股权质押融资业务风险问题,可缓解市场紧张情绪,有利于为市场价值自我修正提供时间。

地方国资接力

若干政策的意见》,8月印发《国有企业混合所有制改革相关税收政策文件汇编》,目前正抓紧研究混改试点企业员工持股等政策。

中央企业智库联盟秘书长彭建国认为,从这轮国企改革目标看,到2020年重要行业和关键领域取得突破性进展,目前只有两年多一点的时间,加快推进改革是当务之急。从目前高层表态及出台措施看,改革已从顶层设计阶段走向推动落实阶段,从单项试点向综合试点转变。下一步,改革力度会加大加快,近日召开的全国国有企业改革座谈会提出的“六个突出”将加快落地,尤其是混改作为这轮改革重要突破口,年内改革试点将取得阶段性成果。

改革已到落实阶段

国资委副秘书长彭华岗近日在国新办新闻发布会上表示,我们推进的混合所有制改革是双向的,既大胆引进来,鼓励支持民营企业参与国有企业改革,也积极走出去,鼓励支持国有企业投资民营企业。这样双向的改革也是双赢的,国企民企都不可能只是赢家或者只是输家。两者按照市场经济规律和企业发展规律,坚持平

A02