

政协委员建言献策求解融资难融资贵

精准纾困民企规则亟待确立

□本报记者 刘丽靓 徐昭 彭扬

深化金融供给侧结构性改革将是未来一段时间金融业改革发展的重点。在求解融资难、融资贵这一世界性难题上,中国金融业改革重任在肩。2月28日,在人民政协报第19期财经智库沙龙上,多位政协委员建议,短期要继续完善民企纾困相关措施,推进金融机构体制机制优化,长期看要健全金融服务民企的长效机制,调整优化金融体系结构,构建市场化、多元化的民企金融服务体系。

精准纾困规则亟待确立

前期出台的一系列纾困民企政策已密集落地,民企融资难题得到一定程度缓解。全国政协委员、中国证监会原主席肖钢认为,当前民企纾困还缺乏规则 and 标准。不同的诉求,不同的纾困模式,成为纾困标的选择的难点。如何具体落实“帮困不帮劣”,做到精准纾困,还需要做大量细致工作。

他认为,在国有资本保值增值前提下,国有资本参与民企纾困后以何种方式参与公司治理,何种方式分红、何时退出,都缺乏规则 and 标准,不利于纾困工作开展。

目前,各类纾困资金专项计划或基金相继成立,但不少纾困基金存在募资困难,一些基金的资金尚未完全到位。

从金融机构的风险角度看,全国政协委

员、原中国保监会副主席周延礼表示:“金融机构一看到风险就担惊受怕。在风险事件频发、不良上升的情况下,金融机构、银行怕出风险的思想有所抬头,有些地区还表现得比较突出。虽然贷款总量增加,但结构上却存在问题。”

此外,周延礼认为,银行和保险公司的协同力度不够。银行对风险要求比较严格,倾向于将风险发放给低风险客户。在这方面,银行应该和保险公司联手,合力支持民营企业解决融资难的问题。

从宏观政策方面看,周延礼认为,要进一步疏通货币政策的传导机制。要认真研究,实施精准调控和定向调控,引导流动性和金融资源优先流入民营、小微企业,使其能够得到流动性的源头活水。同时,财税政策要更加积极,特别是要落实新出台的减税措施,明确社会保险费率政策,消除民企和小微企业政策担忧。这方面需要加大力度。

有的放矢破解制度难题

融资难、融资贵折射的是经济内部矛盾和金融体制结构性矛盾。多位政协委员认为,融资难、融资贵不能混在一起,要分开解决,对症下药。

全国政协委员、中国财政科学研究院院长刘尚希表示,融资难更多的是体制性问题或是和体制相关的问题。融资贵更多的是与

市场相关的问题,涉及到风险定价。所以,这两个问题要分开来看,不能眉毛胡子一把抓,要对症下药。

亚洲金融合作协会秘书长杨再平表示,融资难和融资贵问题混在一起就很难解决。在一定阶段,融资贵或者合理的融资贵是解决融资难的一个手段。

全国政协委员、中国证监会信息中心主任张野建议,应进一步充分发挥政策性金融机构的作用,去解决局部市场失灵的问题。研究个人破产法,解决愿贷、敢贷、能贷的最后一道保障。此外,应考虑如何为小微企业提供创新式的金融服务,让企业资金成本降下来。

强化合力 构建长效机制

破解融资难、融资贵的治本之策是构建金融服务民企的长效机制。肖钢建议,要健全金融服务民企的长效机制。认真总结实践经验,调整优化金融体系结构,构建市场化、多元化、法治化的民企金融服务体系。从组织机构、经营理念、投融资体系、金融科技、监管政策、法制环境等方面形成一整套规范。银行、证券、保险、信托、基金等多主体共同参与,建立健全多层次资本市场体系、普惠金融体系和动产融资体系,提高金融服务民企能力和水平。

全国政协委员、北京市政协副主席、北京市工商联主席燕瑛表示,希望金融机构想企业所想、急企业所急,帮助中小微企业实现高质

科创板基金申报进入“攻坚”时刻

营收、现金流料成投资核心指标

□本报记者 徐文擎 李惠敏

科创板紧锣密鼓推进的同时,科创板基金的申报也明显提速。

继2月22日华夏等基金公司提交相关产品的注册申请后,本周前四日,每日都有多家基金公司申报科创板基金,目前已近三十只。除了第一批申报的股票型和混合型基金外,2月27日更有基金公司申报了科创板3年封闭运作灵活配置混合型基金和LOF基金。

业内人士表示,科创板基金的投资逻辑与传统公募基金有较大不同,尤其是估值方面,会更关注营业收入和现金流两项指标。同时,由于科创板企业在上市规则等方面与A股不同,一些成熟的投资策略在科创板基金上可能不适用,投资者需注意。

产品密集申报

上周五,华夏、嘉实等6家基金公司分别上报了面向科创板的公募基金,包括1只普通混合型,1只股票型和4只灵活配置型基金。本周前四日,中欧、招商等多家基金公司又陆续申报了科创板产品。

2月27日晚间,更有8只产品同时上报,招商、华安、广发、易方达、鹏华、富国同时申报科创板3年封闭运作灵活配置混合型基金,业内人士称,这些产品未来或在上交所上市。此外,万家基金同时申报了万家科创板灵活配置混合型基金(LOF)和万家科瑞科创板灵活配置混合型基金(LOF)。在类型上,都与此前申报的基金不同。2月28日,银华、交银施罗德等基金公司又上报了6只产品。

截至2月28日记者发稿时,申报的科创板基金已达28只。另悉,仍有基金公司在准备中,产品申报提速之势明显。

据了解,在目前申报的科创板基金中,有公司表示自己的产品可能还有较大变数,相关核心内容还会调整。

业内人士分析称,科创板是备受资本市场关注的大事,基金公司都希望率先上报产品以获得先发优势。快节奏之下,不排除部分公司



新华社图片

对基金经理、投资策略、业绩比较基准等核心细节没完全考虑清楚就先“卡位”。目前无法预估首批产品何时会获批,但预计不会一次性批复所有申报的基金。科创板有严格的标准、程序,科创板基金同样也可能从部分公司开始试点。

投资逻辑深刻转变

业内人士称,科创板基金的投资逻辑会与现存基金有较大不同。

某基金公司资深人士李明(化名)称,在研究框架上,科创板企业估值与二级市场迥异,机构对科创板IPO的定价话语权将大幅提升,因此对机构的估值定价能力要求更高。

他进一步表示,科创板企业的整体财务

指标不如A股上市企业,甚至可能出现亏损。投资者更需关注行业投资前景、团队能力、研发创新能力等。“估值体系将更多元化,机构之间要比专业度,对行业有深刻的认知才可能胜出。”

具体来看,基金精选科创板企业更关注营业收入和现金流两大指标,而不是简单的关注利润指标。“营业收入指标可以判断企业在行业中是否有良性增长;而现金流更是体现企业盈利的先行指标。”李明表示,不同行业的现金流也存在差异。以评估互联网行业为例,用户数、用户价值、流量、点击量及研发投入等指标对其估值都有影响。此外,类似当期利润、现金流、营收等各方面指标均不理想的公司标的,则更需关注其未来对行业产生颠覆性改变的

可能。不过,具体研究细节仍需等科创板推出后再逐步完善。

从制度安排来看,他认为,监管层鼓励更多长线资金进入科创板,而二级市场目前仍有不少短期博弈行为。在新的市场,随着博弈对手的专业能力更强,短期套利行为对市场造成的波动将越来越小,未来科创板市场各参与方将逐渐转变成长期价值持有。

“科创板更青睐新能源、医药、高端装备等行业,对以上行业的研究,公募基金早有覆盖,只不过A股上市企业已步入成熟期,进入盈利阶段。”李明称,此前投资科技类主题基金的基金经理,例如TMT、医药、高端装备等行业都会是科创板基金经理优先人选。

在业绩比较基准方面,李明认为,股票型和混合型的科创板基金大概率会采用现行的主流方法,但未来科创板的LOF基金可能会采用科创板的指数作为业绩比较基准。

另外,除了拟任的基金经理外,基金公司通常还会安排一级、一级半市场的投研力量介入到基金日常研究管理中,为未来可能实现的打新、定增策略做相应的技术和人员准备。

机构定价能力受考验

李明称,科创板提供给机构参与网下配售的比例大幅提升,表面看,这意味着机构参与科创板企业的一级市场将有明显盈利,但实际上并不如此,类似此前的打新基金,机构获利可能并不大。科创板试点注册制,更考验机构的定价能力。

天相投顾投资研究中心负责人贾志表示,科创板是多层次资本市场的一部分,科创板发行规则和交易规则预计都会有突破性创新,科创板的拟上市公司也与主板成熟公司不同,因此投资科创板也是机遇与风险共存。由于科创板存在投资门槛,公募基金可成为不能直接参与科创板的投资者最佳选择,但需要注意的是,科创板基金的净值波动肯定会较大,基金公司需做好投资者销售适当性方面的工作。

增量资金来了 职业年金首笔资金2月28日入市

中国证券报记者从知情人士处获悉,2月27日,中央国家机关及所属事业单位职业年金计划第一笔缴费划入中国人寿养老保险股份有限公司担任受托人的壹号计划受托财产账户。2月28日,该笔资金已通过购买养老金产品的方式入市。值得注意的是,此笔资金采用受托直投的方式进行运作管理,即由受托人直接进行投资管理,而不是由受托人委托其他投资管理人行进行投资管理。

中国养老金融50人论坛特邀研究员闫化海介绍,受托直投是企业年金和职业年金投资运作的一种方式。它是指受托人根据企业年金和职业年金计划受托管理合同约定,直接将基金财产投资于一个或多个养老金产品。一般来讲,委托方要求受托直投占受托资产的比例不应过高。(吴娟娟 叶斯琦)

2月PMI比上月降0.3个百分点 部分细项指标好转

国家统计局2月28日公布数据显示,2月中国制造业采购经理指数(PMI)为49.2%,比上月下降0.3个百分点。专家认为,当前需求下降压力仍然较大,生产动能偏弱,一季度经济增速可能下降。不过,制造业PMI中部分细项指标有所好转,经济运行下行压力有望在下半年缓解。

国家统计局服务业调查中心高级统计师赵庆河表示,本月制造业PMI主要特点为:一是生产活动有所减缓,但市场需求有所回升;二是随着“六稳”政策措施的加快推进,企业预期明显改善;三是高技术制造业继续领跑,产业结构继续优化;四是部分国际大宗商品价格上涨,价格指数双双回升;五是外部环境错综复杂,进出口指数低位运行。

交通银行首席经济学家连平表示,制造业PMI中部分细项指标有所好转,经济运行下行压力有望在下半年缓解。新订单指数上升到50.6%,重回扩张区间;在逆周期积极政策作用下,市场需求可能逐渐改善;外部环境有望改善,未来出口订单可能恢复性上升;购进价格和出口价格指数上升,PPI持续下跌的趋势可能得到缓解;稳增长政策促进大型企业PMI持续回升。(赵白执南)

深粮控股整体上市

深圳市属国企深圳市深粮控股股份有限公司(简称“深粮控股”)2月28日举行重组更名仪式。深圳市粮食集团有限公司资产整体注入上市公司平台,上市公司证券简称正式由“深深宝A”及“深深宝B”变更为“深粮控股”及“深粮B”。深粮控股整体上市是深圳国资加快“上市公司+”战略、主动开展资源重组整合的具体举措,也是地方粮食企业整体上市的首单案例。(黄灵灵)

银保监会:五方面深入推进金融供给侧改革

(上接A01版)这些业务主要来自三大领域:一是违法违规、扰乱市场秩序的业务;二是助长脱实向虚,拉长融资链条,资金空转的业务;三是风险隐蔽、交叉的业务。

在信托市场治乱象方面,赖秀福介绍,截至2018年末,全部68家信托公司管理信托资产22.70万亿元,比年初下降3.54万亿元,同比稳中有降。其中,事务管理类业务规模13.25万亿元,比年初下降2.40万亿元,同比下降15.33%,其中绝大部分是监管套利、隐匿风险的通道业务,通道乱象整治效果明显,同时主动管理类业务在整体结构中呈现上升势头,业务结构不断优化。

此外,银保监会统计信息与风险监测部主任刘春航表示,监管部门高度关注不良贷款的真实性。尤其是资产分类的准确性,是监管关注重点,更是治理金融乱象的重点。他说,银行机构逾期90天以上贷款余额和不良贷款的比例,是一个比较好的反映资产分类准确性的指标。“这个比例持续下降,去年末已降到90%以内。”

谈及个别中小金融机构经营不及市场预期问题时,肖远企称,每家金融机构特点不同,但都需要遵循正常的市场运行规律。未来增加新的中小机构时,要研究和总结过去经验,尽量避免新增机构出现高风险,但不能保证这些机构百分之百无风险,因为金融机构本来就是经营风险的机构。针对潜在风险,监管部门将采取多种手段压降风险,包括兼并重组等。“个别机构可以试点破产退出机制,但主要还是采取兼并重组手段。”肖远企说。

稳步有序推进理财子公司改革

赖秀福表示,资金信托管理办法,信托公司流动性监管办法、信托公司资本管理办法,都在监管部门考虑安排之中,且这些工作从去年就已开始起草。“所谓‘1万元起购信托’,我认为是资金募集方式上的调整,此前信托定位在私募行业,但是现在根据市场反应,我们认为可能还有研究拓展的空间。这项工作(资金信托管理办法)纳入了今年的工作安排,争取年底推出。确切消息以最终官方发布为准,小道消息不准确。”

在理财业务方面,银保监会创新部主任李文红介绍,下一步,银保监会将积极做好以下工作:一是持续加强对银行理财业务过渡期整改的监督指导,推动理财业务规范转型和平稳过渡。二是抓紧开展理财子公司净资本管理等配套制度建设,不断完善监管规则体系。三是继续稳步推进理财子公司设立工作,成熟一家、批准一家。四是指导已获批的银行扎实做好各项筹备工作,确保理财子公司高质量开业运营;对已经开业运营的理财子公司强化监督管理,促进其合规审慎经营,稳步有序推进理财子公司改革工作。

李文红表示,理财子公司净资本管理办法的制定,已列入银保监会今年重点工作之中,有关部门将推动加快出台。“我们梳理了国内同类型机构的净资本管理制度,包括信托公司、基金公司、基金子公司等,基本原则是同类业务适用于同样标准的净资本管理。”

谈及几家大行理财子公司的注册资本金额较大,李文红强调,监管部门将密切关注资本金使用情况,尤其是理财子公司自营业务和资管业务之间的利益输送情况,是下一步监管部门关注的重点。