

证监会将加强资产证券化业务日常监管

□本报记者 徐昭

3月22日,证监会新闻发言人高莉通报称,证监会完成2018年资产证券化业务专项检查工作,共对42家证券公司和21家基金子公司的资产证券化业务开展专项检查。下一步,证监会将继续加强资产证券化业务制度建设和日常监管,严处违法违规行为,不断推动资产证券化业务规范健康发展。

高莉介绍称,为进一步规范资产证券化业务存续期管理,提高证券公司、基金公司资产证券化业务内控合规和风险管理水平,按照问题和风险导向,证监会部署36家证监局及相关单位对42家证券公司和21家基金子公司的资产证券化业务开展专项检查。

高莉表示,现场检查发现,证券公司资产证券化业务制度体系逐步健全、合规意识和执业水平稳步提升,但基金子公司尽职调查和存续期管理能力总体偏弱。本次现场检查发现的主要问题包括:尽职调查工作欠独立不充分,对基础资产运行监控不到位,现金流归集不规范,信息披露不准确不完整等。对存在的问题,各证监局已采取行政监管措施6项。

高莉强调,自2015年以来,证监会已累计完成对102家次公司、327个资产支持专项计划的现场检查工作,对中介机构及个人采取行政监管措施22项。下一步,证监会将继续加强资产证券化业务制度建设和日常监管,严处违法违规行为,不断推动资产证券化业务规范健康发展。

券商公司债券业务合规水平明显提升

□本报记者 徐昭

3月22日,证监会新闻发言人高莉通报称,证监会完成2018年公司债券业务专项检查工作,共对63家证券公司的公司债券业务开展专项检查。下一步,证监会将继续加强制度建设和日常监管,严处违法违规行为,推动公司债券业务规范健康发展。

高莉介绍称,为进一步规范公司债券业

务发展,提高证券公司内控合规和风险管理水平,按照问题和风险导向,证监会部署36家证监局及相关单位对63家证券公司的公司债券业务开展专项检查。

高莉表示,本次现场检查发现,证券公司公司债券业务合规水平有明显提升,过去检查中常见的制度不健全、承销业务不规范等问题大幅减少,但在尽职调查、募集资金使用、信息披露等方面问题依然突出。针对发现的问题,相关证监局已对5家机构采取

出具警示函、责令改正等行政监管措施;同期,发行人所属证监局对证券公司开展延伸检查,已对12家机构和4名责任人采取了16项行政监管措施。

高莉强调,2015年以来,证监会已累计完成对125家次证券公司、437个项目的现场检查,对中介机构及个人采取行政监管措施49项。下一步,证监会将继续加强制度建设和日常监管,严处违法违规行为,推动公司债券业务规范健康发展。

证监会依法对6宗案件作出行政处罚

□本报记者 徐昭

3月22日,证监会新闻发言人高莉在通报证监会依法对6宗案件作出行政处罚相关情况时表示,证监会将继续发挥全系统行政处罚合力,持续严惩资本市场违法违规行为,切实保障广大中小投资者合法权益。

高莉介绍称,近日,广东证监局依法对广州亚投违规案作出行政处罚,对广州亚投给予警告,并处以3万元罚款,同时对直接负责的主管人员张鸿飞和钟杰才给予警告,并分别处以2万元、1万元罚款。青岛证监局依法对刘嘉庆基金从业人员未按规定申报证券投资案作出行政处罚,对刘嘉庆责令改正,并处以10万元罚款。山西证监局依法对张建五内幕交易“易成新能”案作出行政处罚,对张建五处以30万元罚款。吉林证监局

依法对冯铁、管健内幕交易“双龙股份”案作出行政处罚,对冯铁、管健分别没收违法所得629589.24元、225439.59元,并分别处以3倍罚款;依法对东方汇金期货为其他关联人提供融资等违法违规案作出行政处罚,对东方汇金期货责令改正,给予警告,并处以20万元罚款,对章莹、王大庆作为直接负责的主管人员给予警告,并分别处以6万元、5万元罚款,对李泽侯等3名其他责任人员给予警告,并分别处以1万-2万元不等的罚款。

高莉表示,上述案件中,广州亚投存在向合格投资者之外的个人募集资金、向不特定对象宣传推介私募基金等多项违反《私募投资基金监督管理暂行办法》的行为;刘嘉庆作为基金从业人员从事证券交易未按规定向所属基金公司事先申报其投资情况;张建五在内幕信息敏感期内与内幕信息知情

人频繁联络,并利用自己及他人账户交易“易成新能”,交易行为明显异常;冯铁、管健与内幕信息知情人关系密切,且在内幕信息敏感期内与内幕信息知情人联络,并利用个人账户交易“双龙股份”股票,交易行为明显异常;东方汇金期货违反中国证监会风险监管指标规定,并为其参股子公司提供融资,违反了《期货交易管理条例》相关规定。

高莉强调,近年来,证监会各派出机构监管执法水平显著提升,对辖区各类违法案件快速反应、及时查处,有力打击了各类证券期货违法行为,有效整顿了区域资本市场秩序,及早消除了一些市场风险隐患,维护了区域市场稳定,切实做到了守土有责。证监会将继续发挥全系统行政处罚合力,持续严惩资本市场违法违规行为,切实保障广大中小投资者合法权益。

证监会核发3家企业IPO批文

□本报记者 徐昭

3月22日,证监会发布消息称,近日,证监会按法定程序核准了博通集成电路(上海)股份有限公司、四川天味食品集团股份有限公司和杭州迪普科技股份有限公司3家企业的首发申请。上述企业及其承销商将分别与交易所协商确定发行日程,并陆续刊登招股文件。

央行:强化诚信建设和信用联合惩戒

□本报记者 彭扬

中国人民银行22日召开2019年征信工作电视电话会议。会议指出,当前,我国防范化解重大风险攻坚战进入新阶段,改革开放不断深化,金融科技发展日新月异,应坚决贯彻落实中央的大政方针和人民银行党委的工作部署,提高政治站位,深刻认识当前征信工作在落实防范化解重大风险、促进金融服务实体经济、进一步扩大对外开放、深化金融供给侧结构性改革和推动经济高质量发展等重大战略部署过程中的新任务、新挑战。

会议强调,2019年全国征信工作应根据以人民为中心的发展理念,重点围绕小微企业和“三农”等普惠性金融中的征信服务问题,扩大征信的对内开放与对外开放,增加征信的有效供给,强化诚信建设和信用联合惩戒,强化对个人征信信息的保护,强化征信监管。

中国人保去年净利润下降19.2%

□本报记者 曾秀丽 见习记者 王舒媛

3月22日,中国人保发布2018年年报显示,2018年集团营业收入突破5000亿元,达到5037.99亿元,同比增长3.2%;实现归母净利润134.5亿元,同比下降19.2%。

值得关注的是,2018年公司新兴板块业务增长较快,人保金服及相关项目公司实现营业收入6.8亿元,是去年的4倍多;人保再保险分人业务48.9亿元,集团外再保分人业务同比增长169%;人保养老中标32个企业年金项目投管人,中标率为72.7%。

展望2019年,公司表示,新兴板块将在各自领域内强化专业能力建设,打造精品公司,更加深度地融入集团发展大格局。人保金服将在推动集团互联网转型和金融科技应用方面,发挥更大作用;人保再保险将深度挖掘集团内部分出业务资源,加快拓展第三方市场业务,开展人身险再保险业务;人保养老将建立健全市场化经营机制,打造发展的内生动力,夯实可持续发展的基础,抢抓职业年金市场机遇,扩大受托年金规模,提升投资管理能力;人保香港将按照专业化、特色化、中等规模精品公司发展要求,拓展香港市场,发挥东南亚辐射平台作用。

多家A股上市公司成“影子股”

(上接A01版)2017年,公司在国内非国家强制免疫兽用生物制品市场销售收入排名第二、在非国家强制免疫猪用生物制品市场销售收入排名第一。

从研发投入来看,9家公司最近一个会计年度研发投入占营业收入比例范围为5%-20%。2016年-2018年,晨展半导体研发投入均在2亿元以上,研发投入占营业收入的比例为16.4%。

科创板上市规则中一大亮点即为允许尚未盈利的公司申请上市。和舰芯片是目前9家企业中唯一一家扣非后归母净利润持续为负的企业。公司2016年-2018年扣非后归母净利润分别为-1.56亿元、-296.22万元、-1.46亿元。

行业数据显示,和舰芯片在晶圆代工企业中排名第四。对于盈利问题,公司表示,芯片制造业是资金密集型行业。一条芯片制造生产线动辄投资数十亿美元,根据行业惯例,设备的折旧年限普遍较短,较高的投资金额和较短的设备折旧年限,导致芯片制造公司在投产初期普遍存在亏损情况。

30多家A股公司“潜伏”

不少上市公司已悄然现身9家企业的股东名单中。梳理发现,与9家公司相关的A股公司有30多家。其中,晨展半导体A股影子股包括TCL集团、华域汽车、华胜天成、创维数字、泰达股份、新湖中宝。

晨展半导体招股书显示,公司控股股东为晨展控股,持股比例39.52%;TCL王牌电器持股比例11.29%,华域上海持股比例5.45%,深圳创维创业投资持股比例2.03%。

具体来看,TCL集团2018年年报披露,公司间接控股TCL王牌电器。华域上海为华域汽车全资子公司。创维投资和创维数字股东均为深圳创维-RGB电子有限公司。

江苏北人影子股包括黎明股份、誉衡药业和软控股份。公司第二大股东为上海涌控投资合伙企业(有限合伙)持有江苏北人9.65%股份。软控股份2015年曾公告,其作为有限合伙人(LP)出资1750万元,占出资额35%,该基金拟对北人机器系统(苏州)有限公司进行投资。黎明股份直接持有江苏北人3.11%股份,位居第八大股东。原点正则持有江苏北人6.75%股份,而誉衡药业是原点正则的股东。

此外,利元亨的影子股有TCL集团、有研新材、宁德时代、天奈科技影子股包括新宙邦、大港股份、洋河股份、华闻传媒,睿创微纳的影子股有宏达股份、四川成渝、安翰科技影子股有纳壕环境、棒杰股份、东方创业、张江高科,宁波容百影子股有兆驰股份、卓翼科技、江苏阳光、银亿股份,和舰芯片影子股有江丰电子,科前生物影子股有蔚蓝生物、力生制药。

52.7%居民预期二季度房价“基本不变”

□本报记者 彭扬

3月22日,中国人民银行发布今年一季度城镇储户问卷调查报告显示,一季度收入感受指数为54.8%,环比上升1.3个百分点。其中,89.7%的居民认为收入“增加”或“基本不变”,环比提高0.9个百分点。收入信心指数为54.0%,环比回落0.4个百分点。

对于物价和房价预期,报告显示,对下季度,物价预期指数为60.4%,环比回落3.9个百分点。其中,26.8%的居民预期下季度物价将“上升”,54.6%的居民预期“基本不变”,8.1%的居民预期“下降”,10.5%的居民“看不准”。对下季度房价,25.8%的居民预期“上涨”,52.7%的居民预期“基本不变”,10.5%的居民预期“下降”,11.0%的居民“看不准”。

这一问卷调查,是在全国50个城市2万户城镇储户中进行的。在消费、储蓄和投资意愿上,报告表示,倾向于

“更多消费”的居民占25.9%,环比回落2.8个百分点;倾向于“更多储蓄”的居民占45.0%,环比上升0.9个百分点;倾向于“更多投资”的居民占29.2%,环比上升1.9个百分点。居民偏爱的前三位投资方式依次为:“银行、证券、保险产品理财产品”“基金信托产品”和“股票”,占比分别为50.1%、20.4%和17.2%。

被问及未来3个月准备增加支出的项目,按照居民选择比例由高到低排序为:教育(30.6%)、旅游(29.7%)、医疗保健(26.2%)、购房(21.5%)、大额商品(20.8%)、社交文化和娱乐(17.1%)、保险(15.2%)。

此外,在就业感受指数上,一季度就业感受指数为45.8%,环比上升0.3个百分点。其中,16.3%的居民认为“形势较好,就业容易”,51.9%的居民认为“一般”,31.8%的居民认为“形势严峻,就业难”或“看不准”。就业预期指数为53.7%,环比上升0.4个百分点。

央行调查报告显示



新华社图片

杨墨:科创板是资本市场对人工智能企业的“馈赠”

□本报记者 陈健 徐金忠

随着科创板渐行渐近,监管部门明确保荐机构重点推荐的相关领域持续引发关注。人工智能作为新一代信息技术领域的核心板块之一,被认为是科创板上市的重要种子选手。对此,国泰君安证券研究所计算机首席分析师杨墨日前接受中国证券报记者专访时表示,科创板是资本市场对于人工智能类企业的一种“馈赠”,产业链上的公司应该积极参与,把握住机会。他看好真正具备核心技术、能够获取核心数据、应用落地能力较强的人工智能企业。

看好数据领域机会

杨墨表示,人工智能是一个比较宽泛的概念,这几年一直是个热点。要理解人工智能的产业逻辑,首先要知道人工智能的产业链。人工智能产业链可以分为三个大环节:基础环节、技术环节和应用环节。基础环节包含硬

件、开发平台等,其中最重要的就是芯片;技术环节的核心主要是各类算法以及架构,其中深度学习算法为大家所熟知;应用环节就是将人工智能技术具体运用到各个细分领域,改造传统行业以及人类的生活方式。

杨墨指出,过去几年我国对芯片、算法等领域的公司投资较多,这也是弥补基础和弱项的逻辑。但是从全球角度,美国在技术、资本、政策都发展较早,人工智能领域相对领先,而且芯片生态构建完善,国内在CPU等方面还是存在较大差距。

不过,随着人工智能的快速发展,受益的产业环境不断从基础向应用扩展,而人工智能应用的完善需要大量的数据支撑。国内各个垂直细分领域的数据库、覆盖面都远远大于其他地区至少一个数量级,因此,杨墨比较看好未来在数据领域的产业链机会。“当然目前也存在很多困难,包括数据的筛选、数据的质量优化等。但从长远来看,人工智能产业必定会克服重重困难达到产业落地的彼岸。”

科创板是重磅利好

针对人工智能领域较难产业化的观点,杨墨提出了自己的见解。他认为,人工智能产业化难度大,在纯科学研究范畴主要针对的是算法和技术,这个层面确实需要较为前瞻的科学研究支撑,也比较难以资本化。“但是在应用层面,很多已经较快产业化,比如安防领域,市场需求快速成长;硬件、软件、人工智能分析平台等产业化推广也很快,转化收入10亿元以上的公司也不少。有数据显示,2018年中国人工智能商业化落地公司百强中,有16家数据安防领域的公司,另外还包括语音识别、医疗、图像识别、金融等。”

对于科创板,杨墨认为,科创板就是资本市场对于人工智能类企业的一种“馈赠”。原先中国资本市场并没有包容类似人工智能前瞻性以及研发性需求如此之高的企业的体制机制。现在国家推出科创板,及时给予这类企

投行探索科创企业估值之道

考的依据不一样,也就不能用同一套办法对不同企业估值。具体看来,对未盈利企业估值要根据行业及企业自身特点进行。例如有的企业产品市场空间大,有的则是产品用户多,可根据一个用户值多少钱来估值;有些企业即将达到盈亏平衡点,可以预计企业未来的盈利状况,再据此进行估值;有些企业的经营活动现金流已经明晰,虽然企业还未盈利,但可依据现金流进行估值。

估值定价流程透视

问答中规定,发行人在提交发行上市申请时,应当明确所选择的具体上市标准,保荐机构应当对发行人的市值进行预先评估,并在《关于发行人预计市值的分析报告》中充分说明发行人市值评估的依据、方法、结果以

及是否满足所选择上市标准中的市值指标的结论性意见等。

有投行人士表示,在上报材料阶段,预估市值应由承销商独立完成,承销商在对科创板企业进行估值时,会搭建一些估值模型,采用市盈率、市净率、市销率法,然后参考一些其他可比公司的估值情况,搭建估值模型。预估市值主要是在上报材料阶段判断一家企业是否符合科创板上市条件,同时是机构询价阶段的重要参考,预估市值相当于承销商给询价对象提供一个发行价的建议。

《上海证券交易所科创板股票发行与承销实施办法》(以下简称“办法”)第六条规定,主承销商应当向网下投资者提供投资价值研究报告,并遵守中国证券业协

业协会和成长的绿色通道,对于产业链上的公司来说,应该积极参与,把握住资本市场的这次机会。

杨墨表示,科创板对于人工智能在内在的前瞻技术产业是一个重磅利好。首先,这彰显了国家对于科技创新的坚定支持;其次,给科创类企业提供了实质性的融资渠道,帮助其在产业化道路上解决资本难题;最后,对于技术创业者来说,他们会逐步从市场、商业模式创新转变到硬科技的创新道路上,从而真正实现资本引导产业。

哪些人工智能企业有望率先登陆科创板?杨墨表示,会是那些真正具备核心技术、能够获取核心数据、应用落地能力较强的人工智能企业。从行业内部来看,率先登陆科创板的公司产业化中会有一些成熟度。

杨墨希望拟登陆科创板的企业利用好国家和资本市场提供的平台,将更多的精力花到技术研发和科技创新上。

会关于投资价值研究报告的相关规定。第五条规定,发行人和主承销商可以通过初步询价确定发行价格,或者在初步询价确定发行价格区间后,通过累计投标询价确定发行价格。

王骥跃表示,在询价阶段,询价对象会结合投资价值报告,报出自己的价格,报完价后会出现一个数值区间,主承销商和发行人根据询价结果确定价格或累计投标询价的区间。

值得注意的是,办法中规定在初步询价结束后,发行人预计发行后总市值不满足所选择的上市标准的,应当根据办法的相关规定中止发行。对于预计发行后总市值与申报时市值评估结果存在重大差异的,保荐机构应当向上交所说明相关差异情况。