



新华通讯社主管主办
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



中国证券报 App

中国证券报

CHINA SECURITIES JOURNAL

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

A叠 / 新闻 32版
B叠 / 信息披露 76版
金牛基金周报 16版
本期 124版 总第 7466期
2019年4月8日 星期一



中国证券报官方微博



金牛理财网微信号

关于促进中小企业健康发展的指导意见提出 进一步落实普惠金融定向降准政策 支持利用资本市场直接融资

□本报记者 彭扬

中共中央办公厅、国务院办公厅近日印发《关于促进中小企业健康发展的指导意见》(简称《意见》)。《意见》提出一系列政策措施,包括营造良好发展环境、破解融资难融资贵问题、完善财税支持政策、提升创新发展能力等。

具体而言,支持利用资本市场直接融资。加快中小企业首发上市进度,为主业突出、规范运作的中小企业上市提供便利。深化发行、交易、

信息披露等改革,支持中小企业在新三板挂牌融资。推进创新创业公司债券试点,完善创新创业可转债转股机制。研究允许挂牌企业发行可转换公司债。落实创业投资基金股份减持比例与投资期限的反向挂钩制度,鼓励支持早期创新创业。鼓励地方知识产权运营基金等专业化基金服务中小企业创新发展。对存在股票质押风险的企业,要按照市场化、法治化原则研究制定相关过渡性机制,根据企业具体情况采取防范化解风险措施。

完善中小企业融资政策。进一步落实普惠金融定向降准政策。加大再贴现对小微企业支持力度,重点支持小微企业500万元及以下小额票据贴现。将支小再贷款政策适用范围扩大到符合条件的中小银行(含新型互联网银行)。将单户授信1000万元及以下的小微企业贷款纳入中期借贷便利的合格担保品范围。

积极拓宽融资渠道。进一步完善债券发行机制,实施民营企业债券融资支持工具,采取出售信用风险缓释凭证、提供信用增进服务等多

种方式,支持经营正常、面临暂时流动性紧张的民营企业合理债券融资需求。探索实施民营企业股权融资支持工具,鼓励设立市场化运作的专项基金开展民营企业兼并收购或财务投资。大力发展高收益债券、私募债、双创专项债务融资工具、创业投资基金类债券、创新创业企业专项债券等产品。研究促进中小企业依托应收账款、供应链金融、特许经营权等进行融资。完善知识产权质押融资风险分担补偿机制,发挥知识产权增信增贷作用。引导金融机构对小微企

业发放中长期贷款,开发续贷产品。

此外,《意见》从改进财税对小微企业融资的支持、减轻中小企业税费负担、完善政府采购支持中小企业的政策、充分发挥各类基金的引导带动作用等方面提出支持政策。

业内专家表示,缓解中小企业融资难、融资贵问题不仅是要短期为其纾困,更需建立长效机制,发展和健全服务中小企业的非银体系等。可以预期,随着支持中小企业发展的一系列政策措施的落实,融资体系将发生变化。



科创板第一届上市委、咨询委、自律委委员名单公布 上交所:委员有充分的代表性

□本报记者 周松林

日前,上交所公布科创板第一届上市委员会、第一届咨询委员会和第一届自律委员会委员名单。上交所同日还发布了《上海证券交易所科创板股票公开发行自律委员会工作规则》,自发布之日起施行。

上交所表示,为确保上市委、咨询委、自律委组建工作公开、公平、公正,切实发挥“三委”在推进科创板建设和试点注册制工作中的重要作用,上交所依据相关制度规则,制定工作方案,经过相关程序,产生了第一届上市委、第一届咨询委、第一届自律委委员名单,并向社会公布。

据上交所介绍,第一届上市委由38名委员组成,委员来自会计师事务所、律师事务所、高校、市场机构、证监会系统相关机构,以兼职为主,委员来源分布广泛,有充分的代表性,具有履行职责所要求的任职资格。上市委委员将按照规范程序承担上市委工作,对上交所发行上市审核进行把关和监督,提升审核工作的专业性、权威性和公信力。

具体来说,首届科创板上市委员会中,有4人来自江苏证监局、北京证监局等证监会派出机构,3人来自证券业协会、基金业协会和上市公司协会,4人来自清华大学、上海财经大学等高校,来自中国人寿资产管理公司等保险资管机构的2人,来自广发基金、华夏基金等公募基金的3人;来自克来机电、中国中车等上市公司的3人,来自相关律师事务所和会计师事务所的16人,另有3人来自上交所。

第一届咨询委由48名委员组成。上交所介绍,咨询委委员来自高新技术企业、投资机构、科研院所等,委员来源分布广泛,有充分的代表性,为科创相关领域的专家。委员均为兼职,以个人专家身份履行职责。咨询委委员将按照规范程序承担咨询委工作,为科创板建设、科技创新相关技术或产业化应用的先进性或领先性提供咨询意见,为审核工作提供专家支持。

除来自中国科学院、清华大学及其他科研机构的专家学者和高新技术产业的企业家外,还有6名委员来自投资机构,包括红杉资本的沈南鹏、高瓴资本的张磊等。

科创板第一届自律委员会由35名委员组成,包括34名市场机构委员和1名上交所委员,具体成员主要为来自基金公司、资产管理公司和券商的董事长、总经理等高管。1名上交所委员则由上交所副总经理阙波出任。

据上交所介绍,成立自律委主要是为了落实《关于在上海证券交易所设立科创板并试点注册制的实施意见》提出的“构建科创板股票市场化发行承销机制”要求,(下转A02版)



视觉中国图片 制图/刘海洋

券商备战科创板跟投机制

□本报记者 张凌之 欧阳春香

保荐机构跟投机制是科创板一大创新举措,它改变了以往投行完全站在发行人立场的做法。但具体跟投比例、限售期等细节问题尚未明确,业界普遍认为券商跟投比例大概率是发行股份的2%-5%。为平衡与跟投密切相关的关系,一些券商开始探索内部利益分成机制。

预期跟投股份锁定两年

《科创板股票发行与承销实施办法》第十八条条规定,科创板试行保荐机构相关子公司跟投制度。发行人的保荐机构依法设立的相关子公司或者实际控制该保荐机构的证券公司依法设立的其他相关子公司,参与本次发行战略配售,并对获配股份设定限售期,具体事宜由本所另行规定。多家券商投行人士对中国证券报记者表示,目前最关心的就是券商具体的跟投比例。

某已经申报科创板项目的券商投行人士李贺(化名)称,业界普遍认为,跟投比例大概率是发行股份的2%-5%,跟投主体不参与询价与定价,跟投股份锁定期两年。

南方某券商投行人士陈华(化名)表示,跟投比例可以参考A股上市发行时券商的承销费率,不同融资额

费率不一样,平均费率在4%-8%,跟投比例不能偏离承销费率太多。

跟投比例大小对券商的影响不尽相同。某大型券商投行人士王凯(化名)透露,公司目前暂定的跟投比例是2%,如果提高比例,资本金跟不上,公司融资还未到位,所以跟投的量有所受限。

北方某券商投行人士则表示,目前公司投行和直投体系的联系相对没那么紧密,2%-5%的跟投比例对券商不会构成很大压力。

资深投行人士、前保荐代表人王骥跃认为,跟投比例的大小要看项目获利的可能性,赚钱概率大的项目,券商当然想高比例跟投;可能亏损或少赚的项目,券商则希望降低跟投比例。具体还要看券商与发行人的博弈。

中国证券报记者了解到,无论跟投比例大小,不少券商都在为此积极准备。“公司已准备好体量不大的资金,为参与科创板企业跟投做准备。”陈华说。

“两主角”探索分成机制

“之前投行和另类子公司的业务相对独立,跟投机制出台后,券商的另类子公司跟投的时间点、投行和另类子公司的关系成为券商关心的话题。”某律师事务所证券律师张江(化名)表示。

某券商另类子公司人士称,在跟投过程中,投行与另类子公司之间也许会有相反的利益诉求。王凯介绍,从去年11月宣布设立科创板之后,业界便有券商跟投的预期,另类市场部和投行部便就公司所有的科创板储备项目进行交流,并进行前置性跟踪。买方和卖方有天然冲突,公司就如何平衡投行和另类子公司的关系进行了一些尝试,用变相跟投机制解决。另类子公司跟投的项目,70%的损益由投行承担,形成利益分成机制,这给投行选择好项目以强大的激励。

王骥跃认为,券商跟投机制等于是另类子公司被动投资,所以才会出现两个部门分配利益的情况,相关机制需提前确定。投行和另类子公司共担损益是很正常的。此外,跟投制度主要影响的是跟投子公司的业务开展,需要占用跟投子公司的资本金,可能影响其原本计划的其他投资,这会让投行报价时更谨慎。

跟投考验券商实力

陈华表示,跟投机制令券商在定价上有所权衡。一方面,从发行人的角度来看,发行人希望定价越高越好,以最低的股权成本获得最大的融资金额;从券商的角度,若定价高,可募集资金则多,收取的项目佣金也会多。另一方面,若定价高,由于跟投设置了锁定期,(下转A02版)

证监会:扎实推进机构监管工作 保障设立科创板并试点注册制改革顺利推出

□本报记者 徐昭 翁秀丽

证监会消息,日前,证监会系统2019年机构监管工作培训会在深圳资本市场学院召开。会议强调,着力强化中介机构在培育发行主体、询价定价、维护交易、风险管理、投资者适当性管理等各个环节的责任,保障设立科创板并试点注册制改革顺利推出。

会议以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导,学习领会习近平总书记关于金融工作的重要讲话精神,贯彻落实中央经济工作会议和证监会党委的决策部署,总结2018年机构监管工作,研判当前监管形势,部署2019年机构监管重点任务。证监会党委委员、副主席李超出席会议并讲话。

会议认为,习近平总书记在近期关于金融工作的重要讲话中,对防范化解金融风险、深化金融供给侧结构性改革、推进金融高质量发展、增强金融服务实体经济能力作出科学部署,是推进资本市场改革发展的根本遵循,也是做好机构监管工作、推进证券基金行业高质量发展的行动指南。当前,实体经济转型升级,大力发展直接融资,推进设立科创板并试点注册制改革,对中介机构落实责任、提高专业服务能力提出了更高要求,也为证券基金行业发展提供了重要机遇。

会议强调,要坚决贯彻落实党中央的决策部署和证监会党委的各项要求,敬畏市场、敬畏法治、敬畏风险、敬畏专业,增强合力,扎实推进机构监管工作。一是打好防范化解重大风险攻坚战,着力防范化解重大风险隐患,严防风险外溢,牢牢守住不发生系统性风险底线。二是进一步完善行业机构内在制衡机制,加大监管执法力度,(下转A02版)

今日视点

中长期市场利率上行难持续

□本报记者 张勤峰

7天利率跌破2.2%,重回年初低位;10年期国债收益率升破3.2%,创出今年新高。过去一周,代表短期利率的货币市场利率与反映中长期利率水平的债券市场利率走势出现显著背离。分析人士认为,近期无风险债券利率上行,折射出市场预期及资产配置行为的变化,但利率大幅上行恐非经济能够承受,亦不利于资产价格上涨。在经济增长趋势确认前,讨论政策拐点为时尚早,市场利率的上行难以持续。

过去一周,市场利率运行出现明显分层,货币市场利率与债券市场利率走势“冰火两重天”。通常来说,货币市场利率下行对债券市场利率会形成向下牵引力。那么,是什么因素抵消了这种牵引力,推动债券市场利率大幅走高?

近期无风险债券利率上行应是市场预期变化及投资者行为变化共振的结果。

首先,经济预期出现修正。年初以来,我国经济运行出现一些积极变化。1月社会融资数据超预期回升,表明宽信用取得一定进展。信用恢复扩张对经济增长的支撑作用有望逐渐显现,促使市场修正先前对经济前景的悲观看法。3月PMI数据的超预期进一步强化了这一过程。

其次,通胀预期有所抬头。在供求缺口作用下,今年猪价上涨基本没有悬念。一些机构原本期望油价下跌对猪价上涨形成对冲,但自去年底以来,国际油价抽身反弹,上周布伦特油价升破70美元/桶,(下转A02版)

基金周报

邱国鹭:价值投资“数月亮不数星星”

高毅资产董事长兼CEO邱国鹭表示,基于对当前市场估值比较低、流动性由紧往松变化的分析,市场中长期前景比较乐观,看好金融地产、品牌消费、先进制造三大板块,以及消费升级、产业升级两个主题。