



新华社主管主办

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
xhszsb



中国证券报
App

中國證券報

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

24 版

B 叠 / 信息披露

84 版

本期 108 版 总第 7469 期

2019 年 4 月 11 日 星期四



中国证券报微博



金牛理财网微信号
jinnlicai

科创板鲶鱼效应显现 IPO审核周期缩短

□本报记者 徐昭

截至4月10日,十八届发审委共计审核12家企业的IPO申请,其中11家企业过会、1家企业被否决,过会率为91.67%。

专家认为,设立科创板并试点注册制带来的“鲶鱼效应”开始显现,IPO发审出现审核周期缩短、“堰塞湖”压力缓解速度进一步加快、审核重点转向企业信披真实性等新变化。此外,加快主业突出、规范运作的中小企业首发上市进度,需要发行人、中介机构、地方政府和证券监管机构的共同努力。

IPO审核效率提高

新时代证券首席经济学家潘向东认为,科创板的出现相当于“鲶鱼效应”,推动了A股IPO审核效率提高,有助于缓解IPO“堰塞湖”

现象,有望使A股IPO制度进一步完善。

潘向东认为,IPO发审主要有以下几方面变化:一是审核周期缩短,审核速度明显加快,从申请受理到首发上市平均审核周期进一步缩短;二是IPO“堰塞湖”的缓解速度进一步加快;三是审核通过率较之前有所提升,审核重点开始从企业盈利能力向企业信息披露的真实性、完全性、准确性方面转变,审核理念在严格企业准入门槛和上市标准的同时向严格退市制度、把好“出入”两道关转变。

中国人民大学重阳金融研究院研究员卞永祖认为,目前IPO发审重点和审核理念发生了一些变化:审核重点逐渐向合规性审核转变,重视审查企业的合规性指标,关注核心指标的真实性和合理性。在审核时,不单看企业历史的收益率,更倾向于看企业的成长性,关注企业的盈利模式和商业策略,鼓励成长性好的企

业上市。

“证监会3月25日发布了《首发业务若干问题解答》,这是监管机构首次公开首发审核业务中的具体标准,标志着首发审核监管从过去的窗口指导转向公开透明。”中信建投证券执委、投行委主任刘乃生认为,这是证监会发行部践行“敬畏法治”“依法监管”的重要体现。《问题解答》是对首发申请人共性的法律问题和财务会计问题的信息披露和中介机构的尽职调查提出了明确标准,有助于提高首发审核效率。

不过,南开大学金融与发展研究院院长田利辉认为,IPO发审效率可以进一步加快,但是发审理念和审核重点应该在依法办事的基础上保持定力。在资本市场发展的现阶段,形成科创板与传统IPO的差异化市场,可以带来市场的多层次、稳定性和包容度。

加强不同板块监管衔接

卞永祖强调,科创板的设立与注册制的试行为现有板块改革提供了理论与实践基础,将会推动现有板块发审制度改革进程,对完善中国资本市场制度起到重要作用。在当前经济环境下,两个板块对中国资本市场发展都是作用巨大,需要合理引导各个板块共同成长。

田利辉认为,设立科创板并试点注册制意味着IPO发审改革已在路上。改革不会停步,开放不会止步,现有的主板、中小板和创业板发审制度应该保持开放心态,基于中国证券市场的现状和科创板试验田的效果适时予以改革。当然,这需要适时修法、因时立法,在法律基础上调整修正现有板块的发审制度,让股票市场更好地服务实体经济。

“科创板与现有板块最大的区别是其坚持的科创属性,为满足科创企业的上市需求,科创板的发行上市条件更具包容性。”刘乃生认为,科创板的发展应当始终重点关注发行人是否符合科创板定位,对于不符合科创板定位的发行人应当主动劝退,加大对于推荐不符合科创板定位企业的中介机构的警示或处罚力度。科创板试点的相关制度如果成熟了,应当及时向现有板块推行,通过科创板试点注册制来推进整个资本市场改革。

潘向东认为,监管层未来在进一步提高上市公司信息披露质量的要求等方面,应该加强不同板块之间的衔接,明确信息披露重大违法和公共安全重大违法等情形,且针对此类退市企业,规定不得提出新的上市申请,永久退出市场;精简退市流程、缩短退市周期。

(下转A02版)



按需定制 积极预热

首批科创板基金呼之欲出

□本报记者 李惠敏 徐文肇

中国证券报记者获悉,近期首批科创板基金可能获批。针对不同客户对科创板基金的不同需求,渠道方在产品“甄选”上做足工夫,例如对零售客户推荐“固收+科创板打新”策略;对机构客户则计划主推规模更小的科创板封闭基金。

预期中的爆款

截至10日,中国证券报记者统计证监会官网数据显示,证监会已受理77只科创主题基金的发行募集申请。其中,科创板基金32只,科技创新主题基金45只。从运作方式来看,26只为封闭式基金,51只为开放式基金。

科创板的推出日益临近,包括第三方销售在内的渠道参与热情高涨,为爆款产品的“预热”也在上演。

一家知名第三方销售机构的负责人表示,从销售系统的角度,科创板相关基金与其他公募基金并无不同,不需单独开发一套系统,前期准备的重点在于提前规划好这类产品的发行节奏、重点产品的推荐计划以及相关的营销材料。目前,这些前期工作早已准备就绪,只待“东风”。

“这是一个新生事物,意义重大,需要精心呵护,不能因为短期利益在刚开始就伤害了投资者信心。”该负责人表示。

有业内人士告诉中国证券报记者,近期首批科创板基金可能获批。渠道人士亦收到基金公司相关消息。首批基金可能包括多家头部基金公司,产品类型不局限于灵活配置混合型,可能包含封闭式等。

一大型银行相关负责人表示,此前称7月才可能获批,但对接的基金公司称首批科创板基金可能于近两周获批。“预计科创板基金属于爆款,一旦获批渠道肯定立即上线。我们银行目前关于广告、宣传、对成熟客户的重点推荐等均在提前准备。”

按需定制

渠道方已与客户、基金公司进行过多轮沟通,2019年过年后就在“摸”各类客户需求,以及根据不同客户定制不同“玩法”。

好买基金研究部副总监雷昕表示,以科创板打新策略为例,不同机构客户对于底仓运作的要求千差万别:有机构建议产品底仓直接复制上证50指数,以减小底仓波动风险;部分机构则建议底仓执行量化选股策略,并要求基金管理人成熟的量化投资团队;(下转A02版)

已申报的部分科创板基金									
申报日期	名称	进度	受理通知的时间	一次书面反馈的时间	申报日期	名称	进度	受理通知的时间	一次书面反馈的时间
4月10日	中信建投科创板精选混合型证券投资基金	接收材料	/	/	4月3日	汇安科创成长混合型证券投资基金	接收材料	/	/
4月9日	招商科创科技创新灵活配置混合型证券投资基金	接收材料	/	/	3月29日	华泰紫金科技创新灵活配置混合型证券投资基金	受理通知	4月8日	/
4月8日	格林科创50股票型证券投资基金	接收材料	/	/	3月28日	农银汇理科创板3年封闭运作灵活配置混合型证券投资基金	受理通知	4月4日	/
4月8日	汇添富科创焦点混合型证券投资基金	接收材料	/	/	3月28日	嘉实科创板机遇3年封闭运作灵活配置混合型证券投资基金	受理通知	4月4日	/
4月8日	国联安科创板3年封闭运作灵活配置混合型证券投资基金	接收材料	/	/	3月28日	鹏华科技先锋灵活配置混合型证券投资基金	受理通知	4月4日	/
4月8日	红土创新科技创新灵活配置混合型证券投资基金	接收材料	/	/	3月26日	兴银科技创新混合型证券投资基金	一次书面反馈	4月1日	4月10日
4月4日	易方达科创科创板3年封闭运作灵活配置混合型证券投资基金	接收材料	/	/	3月26日	华宝科技创新混合型证券投资基金	一次书面反馈	4月1日	4月10日
4月4日	新疆前海联合科技创新混合型证券投资基金	接收材料	/	/	3月22日	嘉实科创机遇混合型证券投资基金	受理通知	4月3日	/
4月4日	泓德科创板3年封闭运作灵活配置混合型证券投资基金	接收材料	/	/	3月21日	易方达科盛科创板3年封闭运作灵活配置混合型证券投资基金	一次书面反馈	3月28日	4月9日
4月4日	新沃科技创新股票型证券投资基金	接收材料	/	/	3月21日	建信科创板2年封闭运作灵活配置混合型证券投资基金	一次书面反馈	3月28日	4月9日

数据来源/证监会官网 截至4月10日 制表/李惠敏

视觉中国图片

■ 今日视点

坚持市场化原则 让科创板行稳致远

□本报记者 周松林

科创板上市申请的受理、问询正有序进行,市场各方预期明确而稳定。科创板“以信息披露为中心”的市场化原则和公开、透明的承诺,初步得到有效体现。这一原则和精神,正是科创板实现“从0到1”并行稳致远的根本保障和遵循。

科创板制度改革将实现两个基本目标:对科技创新企业的包容和支持,以及申请、审核、发行、上市、交易、信息披露的全过程公开透明,把选择的权利交给市场。一是坚持以信息披露

为中心。交易所着重从投资者需求出发,从信息披露充分性、一致性和可理解性角度开展审核问询,督促发行人及其保荐人、证券服务机构真实、准确、完整地披露信息。二是推进审核公开透明。推进审核标准的统一化、公开化,增强审核公信力;并实行全程电子化审核,及时向社会公布受理、审核进度、上市委会议等关键节点的审核进度时间表,强化审核结果的确定性;及时公开交易所的审核问询和发行人、保荐人、证券服务机构的回复内容,加大审核过程公开力度,接受社会监督;明确审核时限,稳定市场预期。三是压

严中介责任。突出发行人是信息披露第一责任人,保荐人、证券服务机构对发行人的信息披露进行严格把关,推动落实保荐人、证券服务机构尽职调查、审慎核查的职责,更好发挥保荐人、证券服务机构“看门人”作用。四是加强事前事中事后全过程监管。

鉴于科创板的定位和功能,科创板上市规则设定了多套符合科技创新企业特征、更具包容性的上市标准。科创板的上市委员会、咨询委员会完成组建。从公布的名字来看,各委员会成员来源广泛,以科研机构的专家学者、高科技产业的业内人士,(下转A02版)

科创板受理企业增至62家

□本报记者 孙翔峰

10日,上交所网站显示,张家港广大特材股份有限公司、江苏卓易信息科技有限公司、上海柏楚电子科技股份有限公司、广州方邦电子股份有限公司、华熙生物科技股份有限公司5家企业科创板上市申请获受理。至此,科创板受理企业总数升至62家。

招股说明书显示,张家港广大特材股份有限公司是一家以高品质特种合金材料为核心业务的高新技术企业,目前已形成合金材料和合金制品两大产

品体系,其中合金材料包括高品质齿轮钢、高品质模具钢、特种不锈钢、高温合金和超高强度钢等国家重点鼓励发展的新材料产品;合金制品主要包括以合金材料为基础制成的新能源风电、轨道交通及各类精密机械部件。

江苏卓易信息科技有限公司专注于云计算业务,拥有自主知识产权的云计算设备核心固件(BIOS、BMC)技术以及云平台技术,为云计算设备厂商、政企等客户提供BIOS、BMC固件开发以及云服务。

上海柏楚电子科技股份有限公司

是一家从事激光切割控制系统的研发、生产和销售的高新技术企业和重点软件企业,是国家首批从事光纤激光切割成套控制系统开发的民营企业。公司主营业务系为各类激光切割设备制造提供以激光切割控制系统为核心的各类自动化产品。公司主要产品包括随动控制系统、板卡控制系统、总线控制系统及其他相关配套产品。

广州方邦电子股份有限公司是高端电子材料及解决方案供应商,主要产品包括电磁屏蔽膜、导电胶膜、极薄挠性覆铜板及超铜箔等,(下转A02版)



融资门槛未变 房企发债融资成本显著降低

□本报记者 郭梦迪 张凌之

“近来市场整体融资环境变好,房企通过发债、银行开发贷等可获得大量资金。”某大型信托公司地产项目经理李洋(化名)告诉中国证券报记者。据统计,3月房企融资持续升温,40家典型上市房企完成融资总额突破1000亿元;融资成本也有所下降,主流房企境外融资成本为6%—8%。业内人士透露,尽管目前房企融资环境出现改善,但针对房企的融资门槛并没有降低,预计未来财务实力较弱的小型开发商仍将面临较高融资风险。

融资规模显著上升

中原地产研究中心统计数据显示,4月以来,房企密集发布融资计划接近1000亿元。9日,融创中国控股有限公司公告称,拟发行2023年10月到期的7.5亿美元优先票据,年利率7.95%。8日,中国恒大集团公告称,拟发行3笔合计20亿美元的优先票据。同日,我爱我家宣布,拟发行20亿境内公司债,期限不超5年。此外,1日,民生信托与房地产百强企业蓝光发展在北京签署战略合作协议。

事实上,自春节以来,房企融资就在提速。同策研究院的数据显示,3月房企融资笔数、融资额度均创下近年来新高。其中,40家典型上市房企完成融资共计1024.2亿元,自2017年11月融资达1246.18亿元以来(其中包含恒大600亿元的股权融资),首次突破1000亿元,环比2月大幅上涨85.25%。

“最近明显感觉项目增多,经常加班。”华南某信托公司地产信托业务人士李想(化名)坦言。同策研究院数据显示,3月40家房企通过信托贷款融资总额达158.64亿元,环比上月32.91亿元大幅上升382.04%。

中国证券报记者还了解到,目前市场对地产行业的预期有所改善,地产信托产品销售火爆。

融资成本下降

除房企融资规模明显上升以外,房企融资成本也有所下降。华远地产于3月27日发行的一笔5亿元短期融资券,利率仅为3.94%。3月26日,上海世茂股份有限公司公告称,2019年度第一期短期融资券于3月22日发行完毕,发行总额为10亿元,票面年利率为3.67%。公开资料显示,一些中型房企的发债利率降至6%左右。

据中原地产统计,房企融资成本基本告别两位数(个别企业除外),境内融资的公司债均在5%以内,主流房企境外融资成本均在6%—8%,境外融资成本明显降低。

中国证券报记者从多家信托公司了解到,房企通过信托融资的成本也略有下降。“房企融资成本从去年底今年初的10%以上降至8%左右。”李洋说。李想则表示,目前公司地产融资成本约为10%,比去年底降低约0.5—1个百分点。

“虽然信托融资成本没有显著变化,但房企会跟我们讲价。他们认为,通过银行等渠道融资的情况改善,信托的成本也应降一降。”某中型信托公司业务人士王烨告诉中国证券报记者。

李洋认为,房企融资活跃,与近期大量房地产信托项目陆续到期不无关系。王烨则表示,房企融资规模上升主要有两方面原因:房企预期改善,不少房企追加投入,带来融资需求;融资环境宽松,资金成本下降,房企融资渠道更为通畅。

(下转A02版)