



新华通讯社主管
中国证券报有限责任公司主办
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

金牛理财网刊

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 / 理财 16 版
B叠 / 信息披露 152 版
本期 168 版 总第 7471 期
2019 年 4 月 13 日 星期六



中国证券报微博



金牛理财网微信号

郭树清主持召开保险机构座谈会

保险业要严守定位回归本源转型发展

□本报记者 程竹

银保监会网站12日消息,11日,人民银行党委书记、银保监会主席郭树清赴中国人民保险集团股份有限公司调研,并主持召开保险机构

座谈会。

会议指出,近年来,保险业紧紧围绕服务实体经济,深化供给侧结构性改革,坚决整治市场乱象,努力防范和化解各类风险,业务结构和质量逐步改善,服务经济社会能力有所提升,各项

工作取得明显成效。但同时要看到,保险业公司治理结构仍然不够规范,内控机制需要进一步加强,服务经济社会发展的能力和水平迫切需要进一步提高,全行业转向高质量发展的任务依然十分艰巨。

会议要求,保险业要严守定位,回归本源,转型发展,坚持服务实体经济的根本导向,坚守长期稳健风险管理的保障的基本属性。要把服务重点领域和薄弱环节作为着力点,将治理市场乱象作为有力抓手,将深化改革开放作为

基本动力。加快调整机构体系、市场结构和产品结构,牢固树立以客户为中心的指导思想,努力推进科技创新和管理创新,降低运营成本,提升服务质效。不断改善客户体验,增强社会的满意度。



逾50家受理企业做出股权激励安排

制度创新打造科创板“金手铐”

□本报记者 欧阳春香 张玉洁

股权激励制度通常被称为公司高管和骨干人员的“金手铐”。“科创板充分借鉴境外成熟市场做法,大幅优化现有股权激励制度,充分契合科创板企业特点,点燃了相关企业实施激励计划的热情,近期,多家科创板拟上市公司咨询股权激励计划相关问题。”12日,荣正咨询高级合伙人、副总经理桂阳说。据中国证券报记者统计,目前科创板受理企业中,超过50家存在员工持股计划等股权激励安排。

覆盖面广

某大型券商投行人士称,现行规定下,限制性股票的授予底价有具体规定。而科创板在相关定价方面只要求说明定价依据及定价方式。激励对象的人员范围更加广泛,允许单独或者合计持有上市公司5%以上股东、实际控制人以及他们的近亲属成为股权激励对象。“当然这是有条件的,就是这些人需在上市公司担任主要管理人员、核心技术人员等。”该人士说。

该人士还表示:“过去企业IPO前做股权激励要么耗费大量资金,形成费用;要么形成股份支付,影响当期净利润。而科创板IPO时,高管、核心员工可通过专项资管计划参与战略配售,这为公司节省了大量成本开支。”

其他创新方面,桂阳称,相关规定明确科创板拟上市公司可存在首发申报前制定的期权激励计划,并在上市后实施。这意味着持股员工带着期权过会并且发行,可以在上市后继续实施,无需清理。此外,相关规定采用将符合要求的员工持股计划视为一名股东的宽松认定方式,使一些员工激励计划覆盖人数较多的公司能够符合上市公司股东数量不超过200人的规定。

多位资本市场人士表示,科创板鼓励上市的行业大多属于人才和技术密集型,股权激励是科创企业吸引人才、留住人才、激励人才的重要手段,也是资本市场服务科创企业的一项重要制度安排,预计会有越来越多的拟申请科创板上市企业引入股权激励计划。

持股比例大

从已披露招股书的科创板拟上市公司激励计划的细节看,不少公司对员工的激励相当慷慨,持股比例较高,个别计划持股比例接近20%。

杰普特、瀚川智能、安博通等多家公司的员工持股平台位列第二大股东。杰普特旗下同聚咨询为员工持股平台,直接持有公司22.59%股份,为公司第二大股东,仅次于控股股东黄治家28.66%的持股比例。安博通旗下岭盛投资是公司实施员工持股方案而设立的合伙企业,持股18.76%,位列第二大股东。

一些曾经设立VIE架构的公司,或者存在境外员工的公司,设立了境内、境外两个员工持股平台,以山石网科为例,公司设立了山石行健、山石合治、山石大风、山石器识、山石载物、山石水归6个境内持股平台,以及Hillstone Management、Hillstone Investment两个境外持股平台,境内境外平台持股比例分别为8.56%和1.5%。

海尔生物等多家公司采用了期权授予计划。2017年6月30日,海尔生物股东会通过了关于股权激励有关事宜的决议,同意在不超过公司总股本10%的范围内向公司核心人员实施股权激励计划。(下转A02版)



新华社图片

中介机构掘金科创板责任当先

□本报记者 翁秀丽 赵中昊

所(特殊普通合伙)共10家,占比超15%,位居第二。

从律师事务所服务科创板受理企业的情况来看,国浩律师事务所服务项目共11家,占比近17%,排名居首;北京国枫律师事务所服务项目共6家,位居第二;北京市中伦律师事务所、北京市康达律师事务所均以服务项目5家的数量并列第三。

业内人士表示,科创板更重视发行人、中介机构出具的上市申请文件及所披露信息的充分性、一致性和可理解性,并交由市场来进行价值判断,注册制下中介责任更加强化。

头部效应凸显

从会计师事务所服务科创板受理企业的情况来看,截至4月12日,立信会计师事务所(特殊普通合伙)服务项目最多,共13家,占比20%;天健会计师事务

所(特殊普通合伙)共10家,占比超15%,位居第二。

从律师事务所服务科创板受理企业的情况来看,国浩律师事务所服务项目共11家,占比近17%,排名居首;北京国枫律师事务所服务项目共6家,位居第二;北京市中伦律师事务所、北京市康达律师事务所均以服务项目5家的数量并列第三。

业内人士表示,科创板更重视发行人、中介机构出具的上市申请文件及所披露信息的充分性、一致性和可理解性,并交由市场来进行价值判断,注册制下中介责任更加强化。

立信会计师事务所认为,科创板的推出,对大所和小所都提供了新的平台和同场竞技机会。对于大所而言,

可以更好地发挥原有技术、资源、品牌和人员优势,更好地服务和引导客户;对小所而言,可以凭借地区优势资源,突围而出。

值得注意的是,四大国际会计师事务所服务科创板受理企业的市场份额并不高。其中,毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙)4家,安永华明会计师事务所(特殊普通合伙)3家,普华永道中天会计师事务所(特殊普通合伙)2家,共计9家,总占比不足14%。业内人士表示,这或与其费率较高有关,相较国内会计师事务所,“四大”在价格上不占优势。

强化中介责任

某律所资深人士对中国证券报记者表示,注册制下,中介执业的空间大了,但核查要求更高,挑战更大。此前上市制度下,(下转A02版)

科创板受理企业增至72家

□本报记者 孙翔峰

12日,上交所网站显示,北京航天宏图信息技术股份有限公司、北京天宜上佳新材料股份有限公司、广东华特气体股份有限公司、北京沃尔德金刚石工具股份有限公司、北京诺康达医药科技股份有限公司、北京国科环宇科技股份有限公司、苏州工业园区凌志软件股份有限公司7家企业的科创板上市申请获得受理。截至目前,科创板已受理72家企业。当日,上交所还新增问询申联生物、聚辰股份、当虹科技、龙软科技、博众精工5家企业。截至目前,共问询32家企业。

招股说明书显示,航天宏图是国内领先的遥感和北斗导航应用服务商,致力于卫星应用软件国产化和微信应用产业化,研发并掌握了具有完全自主知识

产权的基础软件平台和核心技术,依托平台为政府、军队、企业提供系统设计开发和数据分析应用服务。

天宜上佳是国内领先的高铁动车组用粉末冶金闸片供应商,报告期内主要从事高铁动车组用粉末冶金闸片及机车、城轨车辆闸片、闸瓦系列产品的研发、生产和销售。

华特气体是一家致力于特种气体国产化,并率先打破极大规模集成电路、新型显示面板等尖端领域气体材料进口制约的气体厂商,主营业务以特种气体的研发、生产及销售为核心,辅以普通工业气体和相关气体设备与工程业务,提供气体一站式综合应用解决方案。

沃尔德主要从事超高精密和高精密超硬刀具及超硬材料制品的研发、生产及销售业务。公司重点产品包括各类超

32家被问询

高精密及高精密的超硬刀具、CVD金刚石等超硬材料制品。

诺康达是一家专注于药物制剂研究的药学研发高新技术企业,致力于辅料创新的药物输送系统平台研究。主营业务包括基于上述平台为各大制药企业、药品上市许可持有人提供药学研究等技术研发服务业务和以创新制剂、医疗器械及特医食品为主的自主研发产品的开发业务。

国科环宇是一家航天关键电子系统解决方案提供商,是我国载人航天、北斗卫星导航系统、高分辨率对地观测系统等国家重大科技专项关键电子系统的核心供应商。

凌志软件主要面向日本客户提供软件开发服务,同时为国内证券业提供金融软件解决方案,核心业务为提供金融科技领域的技术和产品解决方案。

证监会批准

郑商所开展红枣期货交易

□本报记者 徐昭 翁秀丽

12日,证监会新闻发言人常德鹏表示,证监会近日批准郑州商品交易所开展红枣期货交易,合约正式挂牌交易时间为4月30日。

常德鹏介绍,红枣是我国特色农产品,也是落实脱贫攻坚战略和支援新疆地区建设的重要抓手,其种植和销售涉及千万农户的切身利益。近年来,我国红枣产量不断增加,价格波动幅度较大,对相关农户和企业的生产经营活动造成较大影响。开展红枣期货交易,可为市场提供价格发现和风险管理工具,促进红枣行业平稳健康发展,更好地服务国家脱贫攻坚战略和新疆经济社会发展。

常德鹏强调,证监会将督促郑州商品交易所做好各项准备工作,确保红枣期货的平稳推出和稳健运行。

一季度金融数据超预期 短期降准概率下降

□本报记者 彭扬

中国人民银行12日公布数据,新增信贷、社会融资、M₂等数据超预期,宽信用政策效果凸显。多位专家表示,当前市场流动性合理充裕,居民部门和企业部门信贷有所改善,金融支持实体经济力度明显增强。预计货币政策仍将保持稳健基调,短期内降准概率降低,中期仍有可能。未来将更关注政策传导的通畅性和“价”的合理,不断推进实体经济融资成本降低。

信贷支持实体经济力度加大

“需求状况发生了明显变化,企业部门信贷增量较为明显。”交通银行首席经济学家连平表示,这说明前期一系列逆周期调节的政策,以及财政、投资方面积极推动需求的政策已经开始见效。从银行来说,经过此前五次降准,信贷投放能力得到提升。需求和信贷投放两者结合,同时风险偏好有所上升,才有了第一季度金融数据超预期的现象。

从新增人民币贷款看,一季度人民币贷款增加5.81万亿元,同比多增9526亿元。其中,3月人民币贷款增加1.69万亿元,同比多增5777亿元。

信贷结构也有所改善。连平认为,在信贷投向结构上,一季度新增5.81万亿元贷款中,2.57万亿元投向企业部门中长期贷款,1.38万亿元投向居民部门中长期贷款。一季度流向企业部门的信贷融资占比达到77.1%,较去年同期的61.6%大幅提升,显示出2019年信贷支持实体经济的力度明显增强。未来仍不能忽视居民中长期贷款的变化情况。

对于3月居民新增短期贷款的快速增长,连平表示:“短贷的用途要加以关注。有些金融机构发放对居民的短贷,在用途上或没有很好地加以把握,部分居民或将这笔钱拿去投资或买股票等。尤其是1月以来股市趋于好转,可能吸引一些投资者。”

社融方面,一季度社会融资规模增量累计为8.18万亿元,比上年同期多2.34万亿元。招商银行研究院资本市场研究所所长刘东亮表示,一季度社融大幅超预期,一方面显示前期政策效果显著,另一方面或显示总需求已触底,预计宏观经济企稳的时间有望提前至二季度,市场对经济前景的预期将得到持续改善。

民生银行首席研究员温彬表示,从结构上看,表内信贷、表外融资、地方政府专项债的投放和发行加快,推动社融规模放量增长。值得注意的是,在更加积极的财政政策推动下,地方专项债发行提速,3月发行2532亿元,同比多发1870亿元。

M₁与M₂同时反弹

值得注意的是,3月M₁与M₂明显反弹。3月末,广义货币(M₂)余额188.94万亿元,同比增长8.6%,增速分别比上月末和上年同期高0.6个和0.4个百分点;狭义货币(M₁)余额54.76万亿元,同比增长4.6%,增速比上月末高2.6个百分点,比上年同期低2.5个百分点。

连平表示,3月M₂明显反弹除信贷超预期增长因素外,整个宏观流动性处于适度充裕水平。在预期偏松的流动性环境下,金融机构资产端配置积极性愈来愈高,信用创造能力也就更强。年初金融机构配置债券动机较强,股市回暖使得机构参与权益类资产配置的积极性增加。促成M₂增速大幅反弹0.4个百分点更重要的因素可能是减税政策逐步落地后,财政发力效果逐渐体现。

此外,M₁与M₂差值较上月收窄,企业现金流继续改善。摩根士丹利华鑫证券首席经济学家章俊表示,在当前基础货币供给维持宽松的态势下,商业银行信贷投放力度在二季度可能继续好转,随着政策向实体经济的进一步传导,预计M₂和M₁增速将继续改善。(下转A02版)