



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

xhszzb

中国证券报App

中国证券报官方微博

jnlcicai

金牛理财网官方微博

# 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

## 国务院:加大金融对实体经济支持

- 灵活运用货币政策工具,扩大再贷款、再贴现等工具规模,抓紧建立对中小银行实行较低存款准备金率的政策框架
- 推动银行健全“敢贷、愿贷、能贷”的考核激励机制,支持单独制定普惠型小微企业信贷计划
- 通过政府性融资担保降低企业融资费用
- 引导银行提高信用贷款比重,降低对抵押担保的过度依赖

□新华社北京4月17日电

国务院总理李克强4月17日主持召开国务院常务会议,听取2019年全国两会建议提案承办情况汇报,要求更好汇聚众智促进经济社会平稳健康发展;确定进一步降低小微企业融资成本的措施,加大金融对实体经济的支持。

会议指出,办理人大代表建议和政协委员提案,是集中各方智慧、改进政府工作、推进科学民主决策的重要举措。今年国务院部门承办的全国两会建议提案占总数94%以上。各部要增强责任感,把办理建议提案作为落实《政府工作报告》的重要抓手,推动政策措施更好适应改革发展需要和回应群众期盼。会议要求,

一是压实责任,将建议提案办理工作与业务工作同部署、同考核。对涉及企业和群众的痛点堵点难点,年内能解决的要限期解决,暂时难以解决的也要积极推动。二是创新方式,畅通政府与代表委员联系的“直通车”。建议提案答复前要深入调研,与代表委员直接沟通,有需要的要召开座谈会,广泛听取意见建议。三是认真做好办理回复,及时反馈办理情况,并进一步听取代表委员意见。对涉及重大公共利益、群众普遍关注的答复,要及时向社会公开。四是切实提高办理质量,力戒形式主义,用实打实的举措解决问题,提升政府工作水平和人民群众获得感。

会议指出,要按照党中央、国务院部署,进一步加大工作力度,确保小微企业融资规模增

加、成本下降,促进就业扩大和新动能成长。一要坚持不搞“大水漫灌”,实施好稳健的货币政策,灵活运用货币政策工具,扩大再贷款、再贴现等工具规模,抓紧建立对中小银行实行较低存款准备金率的政策框架,针对融资难融资贵主要集中在民营和小微企业的问题,要将释放的增量资金用于民营和小微企业贷款。推广债券融资支持工具,确保今年民营企业发债融资规模均超过2018年水平。二要推动银行健全“敢贷、愿贷、能贷”的考核激励机制,支持单独制定普惠型小微企业信贷计划。工农中建交5家国有大型商业银行要带头,确保今年小微企业贷款余额增长30%以上、小微企业信贷综合融资

成本在去年基础上再降低1个百分点。引导其他金融机构实质性降低小微企业融资成本。三要通过政府性融资担保降低企业融资费用。中央财政继续安排资金,实施小微企业融资担保降费奖补政策。国家融资担保基金年度支持小微企业2000亿元担保贷款、户数10万户以上。各地要尽早实现单户担保金额500万元以下小微企业担保费率不超过1%、500万元以上不超过1.5%的目标。四要引导银行提高信用贷款比重,降低对抵押担保的过度依赖。清理规范企业抵押登记、资产评估、过桥等附加费用,有关部门要对企业融资中的不合理和违规收费联合开展专项检查,减轻企业负担。

会议还研究了其他事项。

### 今日视点

## 降准预期“退烧”流动性总体无忧

□本报记者 张勤峰

4月17日,针对月中流动性压力,央行在重启逆回购操作之后,又重启了停摆3个月之久的中期借贷便利(MLF)操作,以组合操作方式,填补税期等因素造成的流动性缺口。在市场人士看来,这基本等于宣告了短期内不会再降准。

不少业内人士认为,后续央行可能继续以较大力度开展公开市场操作,流动性总体无忧,但4月降准可能性明显下降。随着信用扩张、经济走好,各方对货币政策的边际变化逐渐形成共识。

微妙的变化春节过后已开始出现。

春节之后,央行流动性投放规模和操作频率大幅下降。据统计,2月至今,央行总共只开展了6900亿元逆回购操作和2000亿元MLF操作,相比之下,1月份这两项数据分别是14800亿元和2575亿元。此外,1月份央行还通过降准、普惠金融定向降准、定向中期借贷便利(TMLF)等多种方式投放了大量流动性。

因央行流动性投放减少,春节过后货币市场流动性波动性上升。2月末和3月中旬,资金面均出现了短时紧张,货币市场利率中枢再次升后。

分析人士指出,稳健的货币政策并不意味着货币条件一成不变,而是要根据经济金融形势动态变化进行灵活调整。

PMI超预期、出口超预期、信贷和社会融资超预期、消费超预期、工业增加值超预期、GDP超预期……随着一季度及3月份主要经济金融数据公布,经济运行出现的积极变化为央行流动性操作的变化提供了理由,降准预期随之“退烧”。

值得注意的是,17日,银行间市场隔夜回购利率DR001一度涨至3%,最终报2.98%,创下最近4年新高。当天,代表性的7天期回购利率DR007则回落8个基点至2.79%,与DR001倒挂逾20个基点。

随着降准预期落空,流动性会否迎来持续收缩?目前看,这种可能性不大。货币条件或许不会进一步宽松,但大幅收紧的可能性同样很小。央行保持流动性合理充裕的目标未见调整。

市场人士指出,央行搭配使用逆回购和MLF,平抑货币市场流动性的意图很明显。一方面,隔夜利率大涨,说明当前市场上缺的主要问题是短期流动性,央行17日开展了1600亿元7天期逆回购操作,短期流动性投放力度明显加大;另一方面,中长期回购利率相对平稳,流动性期限溢价不高,甚至出现利率倒挂,说明长期流动性供给尚且充裕,开展2000亿元MLF操作基本可满足机构对中长期流动性的需求。

接下来,央行持续以较大力度开展逆回购操作应该没有悬念。分析人士称,预计未来两三个交易日央行逆回购交易量会比较可观。

### A06 市场新闻

## 美债收益率又至3% A股这次不一样

4月17日30年期美国国债收益率升至3%,为3月20日以来首次,彼时美股和A股市场均出现一轮调整。此次收益率再度升至3%,叠加A股市场已至本轮反弹高位,是否意味着警报再次拉响?分析人士表示,当前市场已进入牛市第二阶段,经济预期好转取代风险偏好成为推动大盘上涨主要因素。经济数据向好也将成为A股稳健运行重要驱动力之一。



受理企业增至81家

## 科创板首现红筹企业发行CDR申请

□本报记者 周松林 徐金忠

4月17日,上交所网站显示,映翰通、九号智能两家企业科创板上市申请获受理,科创板已受理企业达81家。资料显示,映翰通拟融资2.63亿元,九号智能拟融资20.77亿元。其中,九号智能系科创板受理的首家红筹企业发行CDR申请的案例。

九号智能专注于智能短交通和服务类机器人领域,公司主营业务为各类智能短程移动设备的设计、研发、生产、销售及服务。此次,九号智能拟发行不超过7040917股A类普通股股票,作为发行CDR的基础股票,占CDR发行后公司总股本的比例不低于10%,基础股票与CDR之间的转换比例按照1股/10份CDR的比例进行转换。

九号智能招股说明书显示,目前CDR属于市场创新产品,中国境内资本市场尚无先例,其未来的交易活跃程度、价格决定机制、投资者关注度等均存在较大的不确定性;同时,由于CDRs的交易框架中涉及发行人、存托机构、托管机构等多个法律主体,其交易结构及原理与股票相比更为复杂。因此公司发行CDR在科创板上市后,CDR的交易价格可能存在大幅波动的风险。

另外,九号智能在进行A轮融资时搭建了VIE架构,当时考虑到境外融资的便利性,并且科创板相关政策尚未出台。招股说明书指出,目前中国法律法规尚未明确规定外商投资企业通过协议控制架构控制境内实体,且存在类似的协议控制架构被法院或仲裁庭认定为无效的先例,因此,存在与协议控制相关风险。

在上市标准的选择上,九号智能由于具有红筹及VIE架构且存在表决权差异安排,因此选择《上海证券交易所科创板股票上市规则》2.1.3及2.1.4第二套标准,即预计市值不低于人民币50亿元,且最近一年营业收入不低于人民币5亿元。根据德勤出具的审计报告,九号智能2018年度经审计的营业收入为42.48亿元,高于5亿元;同时根据发行人2017年7月进行的C轮融资估值情况,公司估值15.2亿美元,约人民币100亿元,超过人民币50亿元。

此前,上交所发布的设立科创板并试点注册制相关配套规则明确提出,符合相关规定的红筹企业,可以申请发行股票或存托凭证并在科创板上市。营业收入快速增长,拥有自主研发、国际领先技术,同行业竞争中处于相对优势地位的尚未在境外上市红筹企业,申请在科创板上市的,市值及财务指标应当至少符合下列标准之一:(一)预计市值不低于人民币100亿元;(二)预计市值不低于人民币50亿元,且最近一年营业收入不低于人民币5亿元。发行人具有表决权差异安排的,市值及财务指标应当至少符合下列标准中的一项:(一)预计市值不低于人民币100亿元;(二)预计市值不低于人民币50亿元,且最近一年营业收入不低于人民币5亿元。

此外,招股说明书显示,九号智能2016—2018年三年归母净利润分别为-15760.42万元、-6272.681万元、-17992.781万元。



## 基金料成个人投资科创板主渠道

□本报记者 赵中昊 林荣华

科创板开启进入倒计时,个人投资者开通科创板交易权限的数量也日渐增多。某中型券商经纪业务负责人对中国证券报记者表示,目前,公司科创板开通户数占满足科创板开户条件的账户比例超过1/3。

业内人士认为,科创板波动大,短期炒作获利难度大、风险高,建议个人投资者以投资科创板基金的方式参与科创板的长期投资,尤其可考虑混合型科创板基金。

### 立足价值 克服波动

上交所数据显示,现有A股市场符合50万资产门槛和2年证券交易经验的个人投资者约300万人。

“在日常与客户的交流中,部分投资者表达过参加科创板投资的意愿,并已完成科创板的开户工作,但考虑到科创板交易规则的不同,高波动的预期也使得多数投资者以观望、

学习为主。”方正证券首席投资顾问段少崴表示。基金业人士认为,由于科创板上市企业存在直接退市可能,风险或高于现有A股。另外,不少个人投资者是抱着短期炒作、快速获利的想法参与科创板,这种想法实施难度大、风险极高。

“科技创新类企业高风险、高收益的性质决定了科创板及其个股的震荡可能会比主板大得多。”北京某券商投顾小刘(化名)表示,以创业板为例,在A股上一轮牛市中,深市创业板指涨幅远高于上证指数的涨幅,而在随后的下跌行情中,创业板指的跌幅明显大于上证指数的跌幅。

上交所提醒,科创板企业普遍具有技术性、前景不确定、业绩波动大、风险高等特征,市场可比公司较少,传统估值方法可能不适用,发行定价难度较大,科创板股票上市后可能存在股价波动风险。

段少崴认为,普通投资者在参与科创板投资时,要立足于长期投资、价值投资,传统估值

体系的分析框架可能被打破,投资者需要考虑的是国家未来产业转型的大方向,以及行业内公司所处的位置,要选择有一定产品定价权、技术壁垒高、商业模式创新的公司去投资,而这些要求与一般投资者的能力可能很难匹配。因此,建议以投资科创板指数或以基金的方式参与科创板的长期投资。

中投证券总裁助理刘付羽表示,除鼓励合格的个人投资者以认购优质公募基金产品的方式参与科创板外,公司还将把科创板投资标的纳入高净值客户资产配置范围,并提供包括PB、研究、衍生品、融资等在内的个性化投资服务。

### 灵活调整配置比例

截至4月17日,证监会官网数据显示,目前已受理数十只科创主题基金的发行募集申请,其中既包括科创板基金,也包括科技创新主题基金。从运作方式上看,既有封闭式基金也有开放式基金。(下转A02版)

## 私募科创板基金急行 打新成标配

□本报记者 吴瞬

随着科创板开板进入倒计时,部分公募科创板基金已箭在弦上,而私募科创板基金也在急行中。中国证券报记者查询基金业协会备案数据发现,自3月22日第一批科创板申报企业公布之后,已有7只“科创”字样的私募基金产品备案成功。

作为可能最快“尝鲜”科创板的私募基金,科创板带来的巨大机会是他们迅速成立科创板基金、开辟新战场的初衷,除去正常的二级市场投资,科创板打新几乎成为他们新产品的标配,

上的科创板块,随后科创板成立的消息公布,我们认为这是一个很好的契机。”

上海合道资产管理有限公司董事长陈小平称:“科创板属于中国资本市场的重大变革,具有巨大机会。我们对潜在客户进行推介,得到很多客户的积极反馈,且都是大的机构投资者。即使产品成立和备案完成后,也得到不少机构询问,需要申购该产品。”

深圳市中金蓝海资产管理有限公司董事长李小勇透露,该公司的科创板产品是在今年春节后开始筹备的,并专门吸引了有深厚技术背景的资深投资人士加盟。(下转A02版)



中国证券报官方微博



金牛理财网官方微博