

深交所综合研究所:股票质押风险初步缓解

□本报记者 黄灵灵

4月19日,深交所综合研究所发布《2019年第一季度股票质押回购风险分析报告》(简称《报告》)。《报告》指出,今年以来,深沪市场主要股票指数涨幅明显,各方纾困项目逐步落地并发挥作用,股票质押风险初步缓解。但总体上看,股票质押风险特别是控股股东质押风险化解仍具有长期性和复杂性,须坚持精准施策,进一步做好风险防范化解工作。

股票质押规模下降

《报告》显示,一季度深沪市场股票质押回购的整体履约保障水平明显上升,部分高比例质押个股的质押规模下降,融资结构不断优化,股票质押风险呈现一定缓解态势。

一是存量业务的整体履约保障水平明显上升。一季度末,受市场普涨的作用,股票质押回购存量合约的加权平均履约保障比例达到300%,较2018年年底增长近40%,为一年多以来的峰值,担保物价值对合约履行的保障程度提升明显。履约保障比例低于100%的质押市值约1302亿元,与融资余额相比,资金缺口较2018年年底下降超过30%,证券公司等资金流出方的潜在损失明显减少。一季度二级市场日均违约处置金额1.1亿元,占两市股票日均成交

额的比例约万分之二,占比较去年四季度下降24.7%,对市场价格影响微弱,但对信用风险有一定的释放作用。

二是业务规模持续下降,高比例质押个股数量减少。随着股东偿还借款、解除质押,一季度末,深沪两市股票质押回购融资余额11259亿元,较2018年年底下降5.6%,延续2018年2月以来的持续下降态势。整体质押比例大于50%的股票由2018年年底的141只下降至128只,降幅9.2%。业务规模下降伴随个股质押集中度结构调整,一季度合计了结合约还款748亿元,约54.1%还款资金对应质押股票为深证成指、上证180、沪深300等指数成份股,市值高、流动性好、代表性强的指数成份公司股票质押风险进一步缓释。

三是融资结构不断优化,绩优企业和股东获得更大力度支持。一季度,深沪两市股票质押回购新增融资619亿元,扭转了2018年下半年以来逐渐缩量的态势,环比增加41%。质押股票业绩良好(2018年报或业绩预告净利润同比增长),融资方资信优良(未有违约处置记录)且有明确实体经济融资用途(包括生产经营、实业投资等)的融资金额占比74.5%,融资结构不断优化,资源进一步向具备相应偿付能力的绩优企业和股东倾斜,这些股东融资难、融资贵的问题有所缓解。

各方纾困措施逐步发挥作用

《报告》指出,2018年10月以来,多地政府及证券公司、保险公司等金融机构参与化解上市公司特别是民营上市公司的股票质押风险,部分项目在一季度逐步落地,对纾解股票质押风险发挥了积极作用。

一是各方积极参与,纾困方式不断丰富。根据证券公司向深沪交易所报送的数据统计,各类主体投入的纾困资金合计约5000亿元。纾困方式呈现出股债结合的特点,国资出资或主导的纾困项目更多采用股权方式(占比约七成),以战略入股为主;而证券公司出资的纾困更多采用债权方式(占比约三成),以提供流动性支持为主。

二是纾困项目逐步落地,效果显现。已实施完成的纾困项目涉及148家上市公司,金额约584亿元,纾困对象主要为存在质押风险或流动性紧张的绩优中小市值民营企业及其控股股东。地方纾困资金以救助辖区内上市公司为主,广东(34.5%)、北京(13.5%)、浙江(10.8%)等地上市公司及其股东获得较多纾困资金落地支持。此外,纾困对提升投资者信心具有一定作用,纾困已实施完成的148家公司,相应股票一季度按市值加权涨幅达39.4%,高于同期上证综指涨幅15.5个百分点。

三是深沪交易所完善股票质押回购机制,助力市场纾困。深沪交易所于今年1月发布《关于股票质押式回购交易相关事项的通知》,放宽合约3年展期限制,调整借新还旧偿还违约的规则适用。《通知》发布以来,多家证券公司积极响应,借新还旧、合约展期共39笔,涉及金额84亿元,有效缓解了相关股东的流动性压力。

做好股票质押风险防控工作

《报告》指出,虽然股票质押风险初步缓解,各方纾困措施逐步发挥作用,但受内外部因素制约,高比例质押控股股东的信用风险仍然相对突出,部分项目纾困面临落地难题。一是一季度证券公司向深沪交易所申报涉及控股股东违约的有31家上市公司,通过二级市场卖出处置涉及控股股东的有16家,上述家数与去年四季度基本持平。二是由于社会资金募集难、参与意愿不足,项目标的筛选难、金融机构与地方政府目标不一致,资金进入退出难、收益补偿机制不完善等原因,部分纾困项目面临落地难题。

综上,防范化解股票质押风险特别是高比例质押控股股东的信用风险具有长期性和复杂性,深沪交易所需要继续强化股票质押风险监测,提升信息披露的及时性、完整性,支持股票质押风险化解产品创新,与各方协力打好防范化解重大金融风险攻坚战。

证监会核发4家企业IPO批文

4月19日,证监会按法定程序核准了北京元六鸿远电子科技股份有限公司、宁夏宝丰能源集团股份有限公司、中简科技股份有限公司和深圳市新城市规划建筑设计股份有限公司4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期,并陆续刊登招股说明书。(徐昭 曾秀丽)

银保监会:简化查询

已故存款人存款相关事项

近日,银保监会会同司法部发布了《关于简化查询已故存款人存款相关事宜的通知》。根据《通知》,已故存款人的配偶、父母、子女凭已故存款人死亡证明、可表明亲属关系的文件(如居民户口簿、结婚证、出生证明等)以及本人有效身份证件,公证遗嘱指定继承人、公证遗嘱受益人凭已故存款人死亡证明、公证遗嘱及本人有效身份证件,可单独或共同向开户银行业金融机构提交书面申请办理存款等查询业务,无需办理公证机关出具的《存款查询函》。

银保监会有关负责人表示,对于符合委托民事法律关系的,可以委托他人办理存款查询,且可以多次查询。各银行业金融机构可根据风险管理要求和业务办理需要,制作申请书和承诺书。《通知》附件提供了存款查询情况告知书的参考样本,各行可以在不加重查询人义务的基础上进行修改,便利群众的同时控制风险。

上述负责人表示,下一步银保监会将继续开展以下工作:一是推动公安部门与银行建立信息共享机制,进一步结合证明事项清理工作,逐步推进身份、户籍、婚姻等信息的在线核验,让“数据多跑路,群众少跑路”。二是对于已故存款人的小额存款免公证提取问题,将在充分调研的基础上,与最高法院、司法部、各银行业金融机构等进一步沟通,深入研究论证后确定下一步工作方案,既保护存款人财产安全,又便利群众办理存款继承。三是鼓励银行业金融机构研究建立小额存款继承风险分担处理机制,鼓励银行根据实际情况和自身风控能力,对已故存款人的小额存款继承提取免于公证。(陈莹莹)

夯实自贸区基础

海南擘画自贸港建设蓝图

(上接A01版)推动琼港旅游购物服务管理和服务标准规范的全面对接。同时,将博鳌乐城国际医疗旅游先行区部分政策的实施范围扩大到全岛并进一步拓展政策深度,加快推动贸易市场开放。

在业内人士看来,海南自贸港落地进度取决于海南自贸区建设成效。商务部研究院国际市场研究所副所长白明认为,海南自贸港建设会适当加快,但2020年前,海南自贸港建设重点仍是集中精力推进海南自贸区建设。

担当主力

企业制定高质量发展规划

春江水暖鸭先知。中国证券记者在海南调研时发现,已有不少企业正在把握自贸区建设的战略机遇,在成为“建设者”的同时,也实现了企业的发展。

“海南自贸区设立后,我们及时领取了自贸区‘身份证’。这意味着企业新投资的产业园可以入驻海口综合保税区。”说着,国健集团(新西兰高培)公司总裁伍苏国拿出一张《2月22日,海口综合保税区高培国际健康营养品产业园奠基仪式盛大启动》的图片告诉中国证券报记者,“目前我们新投资设立的高培国际健康营养品产业园已经开始在海口综合保税区开工建设,总投资1.98亿元,占地面积2万平方米,预计今年年底竣工。它将肩负起促进海南自贸区高质量发展的重任。”

在伍苏国看来,自贸区“身份证”是企业高质量发展的一大表现。他认为,企业可以到海口综合保税区投资办厂,说明企业得到了海南省各界的认可,也意味着企业拿到了自贸区“身份证”。

“我们是自贸区建设的受益者,也是自贸区建设的主力军,未来公司发展规划将与自贸区建设相结合。”走在国健高科乳业有限公司无菌生产车间过道上,伍苏国指着玻璃窗外近2000平方米的生产线说,借助自贸区平台,公司收益出现较快增长。“去年公司业务增长了35%,预计今年业务将增长60%。”

伍苏国说,由于公司在高端人才引进、国际化合作等方面积极支持自贸区建设,去年12月,公司被海南省政府列为“首批总部经济企业30家之一”。

“未来公司发展将继续与自贸区建设相结合。”伍苏国坦言,一方面公司根据海南省出台的《百万人才进海南行动计划》,正在制定新的高端人才引进计划,同时从台湾引进优质的学前教育资源,投资近亿元建立海南高端国际学校,解决高端人才子女教育问题,吸引他们长期留下来。另一方面,利用自贸区所提供的机遇加快企业“走出去”步伐,同时,做大做强跨境电商模式,加快入驻免税店等。

作为海南一家贸工科一体化的进出口企业,海南鼎方科技集团有限公司同样把企业发展规划与自贸区建设相结合。在公司办公楼里,总经理王春龙打开电脑里的一份发展规划告诉中国证券报记者,公司今年的三大发展规划都与自贸区建设相关。“海南自贸区建设与企业发展是一种互促互利关系,建设高质量的自贸区有助于促进企业高质量发展,企业高质量发展反过来又将推动海南自贸区高质量建设。”王春龙说。

证监会发布资产证券化监管问答

明确未来经营收入类ABS产品现金流来源等要求

□本报记者 徐昭 曾秀丽

4月19日,证监会发布《资产证券化监管问答(三)》,对未来经营收入类ABS产品现金流来源、专项计划期限要求以及现金流归集和收益分配方面要求作出明确。

此次发布的监管问答指出,基础设施收费等未来经营收入类资产证券化产品,其现金流应当来源于特定原始权益人基于政府和社会资本合作(PPP)项目、国家政策鼓励的行业及领域的基础设施运营维护,或者来自从事具备特许经营或排他性质的燃气、供电、供水、供热、污

水及垃圾处理等市政设施、公路、铁路、机场等交通设施、教育、健康养老等公共服务所形成的债权或者其他权利。

对于电影票款、不具有垄断性和排他性的入园凭证等未来经营性收入,不得作为资产证券化产品的基础资产现金流来源。物业服务费、缺乏实质抵押品的商业物业租金(不含住房租赁)参照执行。

管理人、现金流预测机构应当对资产支持专项计划(简称“专项计划”)存续期内维持基础资产运营必要的成本、税费等支出进行合理、谨慎地测算,并在计划说明书、现金流

流预测报告中披露相关测算的假设及结果。

专项计划期限要求方面,监管问答指出,在符合去年6月份发布的《基础设施类资产支持证券挂牌条件确认指南》关于专项计划期限规定的前提下,专项计划期限原则上不超过5年,其中,基础设施现金流来源于PPP项目,或者交通运输、能源、水利以及重大市政工程等基础设施的,可以适当延长。

现金流归集和收益分配方面,监管问答明确,自专项计划设立日起,资产证券化产品的基础资产或底层资产产生的现金流应当全额归集至专项计划账户或管理人有效

监管的账户。资产支持证券的收益分配应当按照相关规则和流程要求通过登记结算机构办理。

管理人应当合理设置次级资产支持证券的收益留存机制,以保障专项计划存续期间内优先级资产支持证券的收益分配。管理人应当在计划说明书中披露次级资产支持证券分配期间收益的方式及对优先级资产支持证券本息覆盖率的影响,并应当针对原始权益人或资产服务机构经营情况出现不利变化等情形合理设置次级资产支持证券收益分配方式调整的信用触发机制。

证监会:持续严厉打击并购重组领域违法行为

□本报记者 徐昭 曾秀丽

4月19日,证监会新闻发言人高莉在通报证监会依法对3宗内幕交易案件作出行政处罚时表示,近年来,上市公司并购重组领域一直是内幕交易的高发地带,上市公司内幕信息知情人及其利益相关方利用信息优势进行内幕交易的行为,严重扰乱了资本市场秩序,损害了广大中小投资者的公平知情权。证监

会将持续对该领域的违法行为予以严厉打击,督促相关内幕信息知情人自律,切实维护公平公正的市场环境,保护广大中小投资者合法权益。

高莉说,近日,证监会依法对孙洁晓、郑海艳、蒋鸿璐内幕交易“春兴精工”案作出行政处罚,责令孙洁晓、郑海艳、蒋鸿璐依法处理非法持有的股票,并对孙洁晓、郑海艳分别处以25万元罚款,对蒋鸿璐处以10万元罚款,同时对孙洁

晓、郑海艳分别采取10年、5年证券市场禁入措施;依法对董艳内幕交易“渤海股份”案作出行政处罚,对董艳处以3万元罚款;依法对王永江内幕交易“金发科技”案作出行政处罚,对王永江处以3万元罚款。

高莉表示,上述案件中,在春兴精工拟收购Calient公司股权的内幕信息公开前,孙洁晓、郑海艳作为内幕信息知情人,控制使用蒋某良账户组交易春兴精工,此外,由孙洁晓出

资、郑海艳和蒋鸿璐利用辉煌1006号、1007号信托产品加杠杆交易春兴精工;董艳在渤海股份筹划收购隆润公司部分股权的内幕信息敏感期内与内幕信息知情人联络,并利用本人账户交易渤海股份,交易行为明显异常;在金发科技拟收购索尔维PA66聚酰胺业务的内幕信息公开前,王永江作为内幕信息知情人管某伟的父亲,利用本人账户交易金发科技,交易行为明显异常。

民营小微企业融资成本料进一步降低

□本报记者 彭扬

去年以来,中国人民银行前瞻性地采取了一系列逆周期调节措施,引导资金流向小微企业等重点领域和薄弱环节,取得了积极效果。4月17日,国务院常务会议提出,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。多位业内专家表示,这将有利于稳定市场预期,稳固当前经济平稳发展势头。同时,存款准备金率政策框架加快建立,从而引导中小银行释放更多资金投向小微企业。

降低信贷综合融资成本

去年以来,央行、银保监会等多部门采取了一系列降低小微企业融资成本的措施。中国民生银行首席研究员温彬认为,从近期公布的经济数据看,今年一季度经济运行比较平稳,好于预期。同时经济下行压力仍然存在,结构性矛盾还比较多,特别是实体经济,还面临成本上升等矛盾和困难。

进一步降低小微企业融资成本,有利于稳定市场预期,增强小微企业等微观主体的信心,促进就业扩大和新动能成长,稳固当前经济平稳发展势头。”温彬表示,同时,这也利于拓展和丰富银行客户资源,提升银行核心竞争力。当然,在降低融资成本过程中,也要注意把握好结构优化与宏观总量之间的综合平衡。

此次国常会明确提出,农工中建交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。

有专家认为,这对国有大型商业银行有一定难度。中国农业大学财政金融学院副院长赵锡军表示,大银行以前的制度安排大多针对大客户,对于小微、民营企业客户,还没有形成完善的管理思路和模式。因此,大银行要进行管理方面的创新,包括产品创

中共中央政治局召开会议分析研究当前经济形势和经济工作

(上接A01版)宣传工作条例,是落实全面依法治国、全面从严治党的重大举措。

会议强调,做好新时代宣传思想工作,要以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导,紧紧围绕举旗帜、聚民心、育新人、兴文化、展形象的使命任务设计制度规范,增强“四个意识”,坚定“四个自信”、做到“两个维护”,坚持稳中求进、守正创新,把学习宣传贯彻习近平新时代中国特色社会主义思想作为首要政治任务,把统一思想、凝聚力量作为工作中心环节,建设具有强大

凝聚力和引领力的社会主义意识形态,培养担当民族复兴大任的时代新人,更好满足人民精神文化生活新期待,不断提升中华文化影响力,加强党对宣传思想工作的全面领导,为推动党和国家事业发展提供有力思想保证和强大精神力量。各级党委(党组)要高度重视宣传思想工作,加强对《条例》实施的组织领导。党委宣传部要发挥好牵头抓总作用,各相关部门要加强协调配合,切实推动《条例》各项规定落实落地。

会议还研究了其他事项。

阎庆民:确保执法力度不松尺度不减

(上接A01版)证监会党委对一年来行政处罚战线取得的各项成绩给予充分肯定。

阎庆民指出,2019年是新中国成立70周年,是决胜全面建成小康社会实现第一个百年奋斗目标的关键之年,也是打好防范化解重大金融风险攻坚战承上启下的

一年,做好行政处罚工作意义重大。要树牢“四个意识”、坚定“四个自信”,坚决做到“两个维护”,抓严规范公正文明执法要更进一步,提升行政处罚效能要更进一步,依法严厉打击各类证券期货违法活动要更进一步,抓队伍建设要更进一步。

阎庆民要求,证监会行政处罚战线要

以习近平新时代中国特色社会主义思想为根本指引,增强“四个意识”,坚定“四个自信”,坚决做到“两个维护”,不忘初心、继往开来,保持新时代奋斗者的姿态和干劲,确保行政处罚工作在过去取得成绩的基础上呈现新亮点、再上新台阶、开创新局面,为建设规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场做出新的更大的贡献,以优异成绩庆祝中华人民共和国成立70周年。

89家科创板受理企业拟融资近900亿元

(上接A01版)公司此前三年归母净利润分别为12871.67万元、18523.10万元和18132.17万元。公司拟科创板上市融资14.10亿元。

长阳科技是一家拥有原创技术、核心技术、核心产品技术研发制造能力的全球领先高分子功能膜高新技术企业。公司2016—2018年净利润总额14053.99万元。公司拟科创板上市融资6.19亿元。

神工股份是国内领先的半导体级单晶硅材料供应商,主营业务为半导体级单晶硅材料的研发、生产和销售。公司核心产品为大尺寸高纯度半导体级单晶硅材料,目前主

要应用于加工制成半导体级单晶硅部件,是晶圆制造蚀刻环节所必需的核心耗材。公司2016—2018年归母净利润总额1631261万元。公司拟科创板上市融资11.02亿元。

致远互联专注于企业级管理软件领域,为客户提供协同管理软件产品、解决方案、协同管理平台及云服务,集协同管理产品的设计、研发、销售及服务为一体。公司2016—2018年归母净利润总额13517.12万元。公司拟科创板上市融资3.49亿元。

料有更多资金投向小微企业

值得注意的是,此次国常会提出要抓紧建立对中小银行实行较低存款准备金率的政策框架。专家认为,这有望使中小银行释放更多资金投向小微企业。

中小型商业银行主要包括股份制商业银行、城市商业银行、非县域农村商业银行、民营银行和外资银行。“目前中小型商业银行准备金率基准为11.5%,较大型银行低两个百分点,较低准备金率的政策框架体现了对中小银行的政策持续倾斜。”华泰证券分析师沈娟表示,中小银行本就是民企和小微业务的主力军,具有合理控制投放节奏、有效控制信用风险的能力。