



科创主题基金开卖 渠道信心满满

□本报记者 吴娟娟 赵中昊

李惠敏 叶斯琦

备受关注的科创主题基金发行工作拉开序幕。其中,易方达科技创新基金将在4月26日开始发行,其余6只基金将在下周一(4月29日)首发。

据中国证券报记者了解,基金公司以及渠道在内的各方,对科创主题基金的发行总体较为乐观,销售压力不大,未出现“营销盛况”。值得注意的是,有渠道人士表示,首批科创主题基金大概率第一天就售罄,预计配售率较低,销售思路的重点将放在如何用其他类似产品将未配售的资金进行留存和转化。

基金公司准备充分

一家基金公司的渠道人士表示,对于科创主题基金,前期准备工作的重点在于提前规划好发行节奏、重点产品的推荐计划及相关营销材料。这些在获批前就已准备好,目前正在各个渠道预热。

“目前还看不出来好卖不好卖,但从理财经理的反馈来看,他们兴致很高。”另一家基金公司的渠道人士称,正在与渠道接洽,接下来会向理财经理介绍产品。

部分基金公司选择精准营销的方式来推广科创主题基金。例如,有基金公司在微信朋友圈进行广告投放,由微信通过大数据计算推送给目标投资者。

不过,中国证券报记者发现,整体上看,未见热火朝天的“营销盛况”。这主要因为基金公司相对乐观,销售压力比

首批 7 只科创主题基金			
基金代码	基金名称	基金发行日	基金托管人
007349 (A)、 007350 (C)	华夏科技创新混合型证券投资基金	4月29日	建设银行
007340 (A)、 007341 (C)	南方科技创新混合型证券投资基金	4月29日	建设银行
007346	易方达科技创新混合型 证券投资基金	4月26日 (今日发行)	中国银行
007345	富国科技创新灵活配置混合型 证券投资基金	4月29日	建设银行
007343	嘉实科技创新混合型证券投资基金	4月29日	招商银行
007353	工银瑞信科技创新3年封闭运作 混合型证券投资基金	4月29日	招商银行
007349 (A)、 007350 (C)	汇添富科技创新灵活配置混合型 证券投资基金	4月29日	工商银行

数据来源/根据基金公告整理 制表/李惠敏

较低。

一位基金公司市场人士介绍,整体压力不大。如果第一天募集超过10亿元,就会宣布提前结束募集,按比例配售。

据记者了解,除首批获批的基金公司外,还未获批的基金公司也在积极准备。有基金公司表示,包括推介材料在内的前期准备已就绪。

银行和第三方销售压力不大

作为重要渠道,银行、第三方等对科创主题基金的热情高涨,相关“预热”工作正在上演。

“科创主题基金的热度已经起来。”

一家银行西南分行相关负责人表示,“这两天开展了关于科创主题基金的系列培训,包括现场及微课堂的方式,都是之前规划好的。目前有部分客户来咨询,一天内售完概率较大,毕竟每只产品额度上限仅10亿元,与之前的‘爆款’基金相比几乎没有压力。”

某大型银行的理财经理表示,没有收到任务量的要求,“可能是10亿元本身额度不大,没有必要分摊到各个分支行”。

第三方渠道方面,一位相关人士表示:“我们代销了其中4只产品。其中有3只明确认购费率不打折,还有1只尚在确认。”

券商注重未配售资金留存和转化

接受中国证券报记者采访的部分券商相关负责人表示,公司代销了所有能代销的科创主题基金,包括华夏、富国、南方、汇添富旗下的科创主题基金。不过,兴业证券财富管理总部相关负责人表示,公司对产品的选择较为严格,仅选择3只基金上线。

额度方面,方正证券表示,目前其和主要的大中型公募基金都有较好的业务合作。本次科创主题基金的额度都是10亿元,市场所有渠道共享额度,按比例配售,不存在额度难拿的问题。兴业证券也表示,因各基金募集规模上限为10亿元,超额部分采取比例确认,且部分基金仅通过银行发行,首批发行的科创主题基金额度整体有限。

中投证券相关业务负责人介绍,首批7只科创主题基金获批后,公司第一时间进行了营销动员,下发了相关宣传物料。

“销售思路上,因市场全渠道发售大概率第一天售罄,预计配售率较低,所以重点放在如何用其他类似产品将未配售的资金进行留存和转化。”中投证券相关业务负责人称,此次会重点筛选权益公募产品衔接,引导客户转化。

“我们在两个月前就成立科创板产品的研究小组,对科创板的发行机制、交易机制、科创板发行企业基本情况、科创板产品特征等方面进行深入分析,在关注潜在收益的同时,深入分析对应产品存在的潜在风险。”兴业证券财富管理总部相关负责人说。

“现有科创板制度对券商投行的执业能力提出更高要求,既包括资源整合能力,也包括投研定价服务能力。”彭文玉说,“保荐机构需要在上市当年和上市后三年内的持续督导环节,对其所保荐的上市公司的经营风险、核心竞争力变化情况、研发支出变化及研发进展等进行持续跟踪,并在每年的半年报和年报中进行披露,这也对保荐机构的投研能力提出更高要求。”

上述国金证券投行相关负责人表示,在现有科创板制度框架下,推动科创板估值定价合理化,对券商投行而言,需要努力提升公司对行业的理解,提升研究定价能力;严格筛选项目,强化IPO项目质量,避免保荐一些“垃圾股”上市;另类投资子公司在参与跟投的过程中,通过独立研究和决策,对企业进行估值定价,在合规的前提下,可为投行的定价提供参考。

此外,彭文玉认为,科创板估值定价的合理化,关键在于保障参与首发定价博弈的各方主体能够相对自主地作出估值判断的同时,形成利益相互制约的博弈格局。应该通过制度的完善,使承销商、保荐机构、发行人与投资者等参与主体形成利益上的制衡,比如引入保荐机构和发行人跟投机制,能够在一定程度上抑制发行人和券商的高定价冲动。

■ 财经观察

科创板不容“弄虚作假”

□本报记者 周松林

科创板的受理和审核工作,正在紧张有序地进行。目前,上交所已受理企业申请近百家,发出首轮问询70多家。有部分企业已提交首轮问询回复。

从受理情况看,申报企业总体上属于高新技术产业和战略性新兴产业,能够反映现阶段我国科技创新企业整体现状,具备较强的科创属性和较好的成长性。可以说,设立科创板并试点注册制的开局工作是平稳正常的。

但也有不尽如人意处。目前已披露的招股说明书质量参差不齐,与试点注册制改革要求及市场各方期待还有一定差距。比如,对科技创新相关事项及风险因素披露不充分、不到位,把风险揭示变成了自我表扬。有的招股说明书未能使用事实描述性语言,却使用了市场推广的宣传用语,有美化甚至夸大的嫌疑。这种情况,说得严重一点,有弄虚作假之嫌。对此,上交所已公开表示,这些问题的存在,说明发行人和中介机构对如何按照试点注册制改革理念,在发行上市环节落实以信息披露为中心的监管要求,理解深度不够、重视程度不够、执行力度不够。

在科创板申报材料暴露出诸多问题的同时,甚至有媒体和舆论质疑个别企业隐瞒重要事项,信披不真实,有欺诈上市嫌疑。虽然这些质疑最终需要监管部门审核甄别,申请上市也不等于最终上市,但这种现象仍值得监管层的高度警惕。要见微知著、防微杜渐,现在就有必要对那些潜在的、可能的违法违规现象保持警惕,予以重视。

科创板实行更具包容性的市场制度,这既是适应科技创新企业特性的需要,也是中国资本市场制度改革与完善的尝试。但是,科创板的包容性是对符合科技创新规律的不确定性和高风险性的包容,而绝不是对发行人和相关中介机构“诚意”与“责任”的包容。科创板可以对创新失败体现包容性,但绝不能容忍弄虚作假。

目前,围绕科创板,监管部门已经建立了比较完善的规则体系。但是,要更有效防范那些意图不良的瑕疵企业蒙混过关,特别是要杜绝欺诈发行,保护投资者的合法权益,保障科创板开局成功,并行稳致远,还需要形成多层次全方位的防护体系,形成监管部门、社会监督及司法部门的综合力量,对那些有意弄虚作假者保持高度威慑力。

首先,要确保规则在实践中始终得到最严格的贯彻执行。这一点,目前在上交所的审核问询中,已经得到了较好的体现。在对70余家企业申报企业的首轮问询中,上交所遵循“全面问询、突出重点、合理怀疑、压实责任”的原则,平均对每家企业提出了40余个问题,力争“问出一个真公司”。关于“合理怀疑”,上交所表示,对申报材料中财务数据是否勾稽合理、财务信息与非财务信息能否相互印证等问题高度重视,对存在不一致之处予以重点问询,努力防范和震慑欺诈发行、虚假陈述等恶意违法行为。另外,针对审核中发现的保荐机构核查把关不严的问题,上交所日前已约谈相关保荐机构。

其次,需要更充分地发挥社会监督特别是舆论监督的作用。相较于传统市场,科创板具有更先进、更公开透明的制度设计,以信息披露为核心”的审核理念和受理、审核过程全公开的实践,为社会监督提供了良好条件。阳光是最好的消毒剂。监管部门应更加重视社会监督特别是舆论监督的力量,并对其保持更大的包容。

第三,对于那些怀有主观恶意的欺诈者,监管部门必须用足法律法规赋予的权力,对其进行严厉处罚,决不姑息。从目前的制度设计上看,监管部门并不缺乏对诸如欺诈发行等行为有力的处罚手段。在交易所层面的规则中,欺诈发行属于“重大违法强制退市情形之一”。在证监会层面的规则中,对于欺诈发行和欺诈上市的情形,证监会可以采取5年内不接受发行人公开发行证券相关文件、对相关责任人员采取市场禁入等措施,特别是对于存在欺诈行为并已经发行上市的,可以责令上市公司及其控股股东、实际控制人在一定期间从投资者手中购回本次公开发行的股票。“强制购回”的处罚手段若能辅之以更具可操作性的细则并得到无条件执行,无疑将对欺诈者形成威慑力,在最大程度上将潜在的犯罪意图遏制于无形。

第四,为适应资本市场的现状和发展趋势,包括《公司法》《证券法》和《刑法》在内的法律体系有必要尽快做出调整,对欺诈发行等犯罪行为予以更大力度的惩罚。对于市场讨论已久的集体诉讼制度,应进一步研究,尽快形成可实行的形式和途径,为合法利益受到侵害的投资者提供有效的法律维权手段。

对奸犯科的打击,就是对正直守法的鼓励。对弄虚作假的严惩,就是对真正创新企业的支持。

没有收紧或放松货币政策意图

(上接A01版)继续为供给侧结构性改革和高质量发展营造良好的货币金融环境。

另外,银保监会副主席祝树民在当日的吹风会上表示,在信贷投放方面,要求大型银行单独制定普惠型小微企业的信贷计划,确保完成全年增长30%以上的目标。结合小微企业经营实际,科学安排贷款投放。

在降低融资成本方面,祝树民表示,一是要将享受政策优惠产生的红利充分反映到小微企业贷款利率定价和内部绩效考核中,合理确定小微企业的贷款利率。二是严格落实收费减免政策,主动减费让利。三是充分利用大数据等先进技术,在信贷审批及放款环节提高时效,降低小微企业的中间费用。四是合理提高信用贷款比重,相应降低企业担保费、押品评估费等费用负担。五是创新信贷产品,加大续贷支持力度,切实降低小微企业资金周转成本。

银保监会普惠金融部主任李均锋强调,银保监会不鼓励把小微企业贷款利率降到基准利率之下,我们鼓励商业银行按照“保本微利”、商业可持续的原则来定价,能够使这项业务实现商业可持续发展。

易纲:结合中国金融业开放 促进“一带一路”建设

(上接A01版)沿线国家、发达国家、发展中国家、国际金融组织、国际金融中心等都在“一带一路”投融资中发挥各自的比较优势、深化合作、优势互补、凝聚合力,实现“共商、共建、共享”。

三是加强债务和风险管理,实现可持续发展。应客观全面地认识发展中国家债务问题,如果债务增加伴随着基础设施的完善、民生的改善、劳动生产率的提高、贫困率降低等有利于经济持续健康发展的指标的改进,是有利于长期债务可持续的。投融资决策既要充分考虑市场主体的资金本息约束,合理设计融资结构,有效管控风险,也要充分考虑一国总体债务承受能力,加强投融资统筹协调,确保债务可持续。

四是结合中国金融业开放促进“一带一路”建设,以发挥开放对“一带一路”建设的支持作用。特别是,本币债券市场发展和开放能有效动员长期资金参与,缓解货币错配风险。更多地使用本币有利于降低汇率风险和货币错配。

五是践行绿色发展理念。欢迎更多金融机构和企业支持并签署《“一带一路”绿色投资原则》,更多项目对生态、环境和气候的影响更加绿色,充分发展并运用绿色金融工具。要加大透明度,加强信息披露,使碳排放、减排等数据更加透明。

机构人士揭秘民企融资现状

(上接A01版)在民企和小微企业中,确有一些资质很好的企业,但这些好的企业可能不需要信贷。”

光大证券张旭团队表示,当前融资难融资贵问题是结构性的,而结构性问题需用结构性工具解决。定向降准和定向中期借贷便利(TMLF)的流动性供给更有针对性,可引导商业银行更好支持小微企业和民企。

业内人士认为,TMLF是比较“朴实”的工具,信号小、作用大,适宜“精准滴灌”。

大行发力 逼降利率

中国证券报记者了解到,随着一系列政策调整,商业银行已在积极探索如何更好服务民企和小微企业。有业内人士透露,近期各大行都开始在小微企业信贷投放上发力,倒逼商业银行整体利率水平下降。民企和小微企业贷款利率整体是下行的。

来自大行的竞争,促使一些目标客户群体原本就是民企和小微企业的城商行,不断提高服务差异性。

南方某城商行负责人李东(化名)表示,在信贷方面,公司没有对较大民企和小民企进行区别对待,主要差异在于产品策略差异,可为大型民企提供定制化、综合化产品,而对小民企更多的是提供标准化套餐产品供其选择。

李东说,是否为小微企业提供贷款及贷款额度,主要根据小微企业主个人品行、专业能力等进行判断,银行更多看重个人品行。

华东某城商行人士表示,从整体看,民企融资成本会高于央企和国企,但从个案看,不排除有些资质特别好的民企的融资成本低于央企和国企。“目前,公司给民企提供贷款的利率约为6%,但综合成本大型民企约为7%,中型民企约为7%-8%。”

“是否能为民企提供贷款,还是与银行内部考核管理体系以及银行是否有小微企业专营团队有很大关系。”某银行业务人士表示,没有专营团队的银行,只是顺带做小微业务,很多时候没有动力去做。因此,是否具有专业团队、专业产品以及专业策略,是非常关键的。

非银机构仍较谨慎

不过,非银机构现在对低评级民企仍较谨慎。“资质差的民企发信用债比较困难,我们的项目基本上集中在国企。”某大型券商固定收益部债券承销人士王伟(化名)向中国证券报记者坦言。

据中信建投证券统计,在纾困民企系列政策推出后,去年仅11月民企债券净融资额转正,之后持续下滑。

华东某上市券商债券承销人士表示,其所在团队不经常做民企债,主要是因为此前民企违约潮影响,民企债仍不太好卖,而且民企尽调比较困难,一般只有在公司其他部门与这家企业有合作时才会顺便合作一单,具体利率则取决于企业主体评级,还有企业和银行之间的合作关系。在最近发行的民企债中,有AA+民企债利率达7.5%左右,而有的AAA民企债利率则不到4%。

机构在民企债投资上比较谨慎。“一些民企债现在都没有流动性,质押不出去,再加上此前爆雷的不少,造成恶性循环,机构也不愿意买。”某私募基金债券投

资人士告诉中国证券报记者,民企自身有实际控制人问题,经营比较激进,财务不那么透明,所以投资者对民企债还是有一些顾虑。

北方某券商资管负责人表示,公司现在不太敢投民企债,甚至高评级的都不怎么投,一般只会看城投债。

不过,也有券商资管债券投资人士表示,现在公司对民企债风险偏好稍有回升,会关注一些中等级信用债的投资价值,从AA+和AA民企债中选择遭遇杀个券。但公司在风控上较严格,投研团队内部有比较完整信评体系和风控流程。

除债券融资外,中国证券报记者还了解到,民企从信托处贷款也十分困难。某大型信托公司业务人士表示,现在信托融资主要集中在地产和基建领域,基本没有给民营工商企业主动管理型融资。银行理财资金通道业务,也因指标限制、银行放贷意愿和银行理财资金整改等原因,基本上很少了。险资通道业务,则因周期长和要求的利率低等原因,比较适合大央企、大市政平台和大商业地产项目。