

银行保险业12条新措施将推出

金融开放再提速 进一步改善金融服务供给

□本报记者 欧阳剑环 程竹

日前,中国人民银行党委书记、中国银保监会主席郭树清宣布近期拟推出银行业保险业12条对外开放新措施。业内人士表示,开放新措施将有助于进一步丰富金融市场主体,改善金融服务供给,形成合理多样的市场体系。

丰富金融市场主体

银保监会新闻发言人肖远企表示,12条开放新措施旨在进一步完善金融领域外商投资和经营环境,激发外资参与中国金融业发展的活力。本轮对外开放新措施将显著提高银行业和保险业的开放度和市场化程度。肖远企表示,取消相关的外资股比限制,外资可以自由选择参股、合资或独资等方式在华经营,进一步促进中资和外资实行公平竞争,取消总资产等机构准入的数量型准入要求,更多运用审慎性条件综合评估申请人资质,可以吸引更多具备专业特色的优质外资机构进入,有助于进一步丰富金融市场主体,改善金融服务供给。此外,拓宽外资商业存在和扩大外资业务范围等方面的措施将进一步扩大外资机构在华经营的空间,提升其经营便利度。

中国人民大学重阳金融研究院副院长董希淼表示,取消外资金融机构进入中国金融市场的资产限制,将有助于引入特色明显、小而

深交所:创业板公司业绩持续增长态势可期

2018年度的年报披露落下帷幕,创业板公司实现营业总收入(简称“收入”)合计13624亿元,同比增长15.9%;归属于母公司的净利润(简称“净利润”)合计336亿元,同比下滑65.6%。尽管创业板公司2018年遭遇了短期业绩波动,但仍然呈现主业经营良好、盈利能力稳定、盈利公司占主导、权重公司表现较优、研发强度高等特点。2019年一季度,板块公司业绩呈现企稳迹象,持续增长态势可期。一季度,创业板公司合计实现收入3049亿元,同比增长13.2%;实现净利润合计239亿元,同比下滑12.8%,虽然下滑但降幅已大幅收窄。

持续成长趋势未改变

尽管遭遇了短期业绩波动,但创业板公司长期发展的基础仍然稳固,持续成长趋势并未改变。一是主营业务发展良好,盈利能力持续领先。创业板公司2018年收入持续增长,平均收入由2009年的3亿元增长至2018年的18亿元,年复合增长率达21.8%,连续十年维持较高增速。2018年毛利合计4025亿元,同比增长13.5%,与收入增幅相当,说明创业板公司主营业务经营良好,继续保持增长态势。创业板整体毛利率为29.57%,仍然维持在较高水平。

二是板块结构未发生根本变化,盈利公司仍是主体。2018年度,创业板盈利公司及净利润增长公司数量保持稳定,占比分别为87%和54%,盈利公司群体合计实现净利润1184亿元,同比增长7%。

三是权重公司表现较优,支撑板块良性发展。2018年,创业板共有45家公司净利润超过5亿元,与上年基本相当。前十大市值公司收入、净利润平均增幅分别为22%和9%,宁德时代、迈瑞医疗、智飞生物、乐普医疗等公司成长性良好,成为板块健康发展的根基力量。

四是持续加大研发投入,夯实创新基础。2018年度,创业板公司不改创新本色,持续加大研发投入,研发支出同比增长22.34%,板块平均研发强度达到5.06%,高于市场平均水平。

五是债务水平较合理,经营现金流明显好转。截至2018年末,创业板公司平均资产负债率为43.74%,低于A股整体水平;流动比率为1.65,优于A股整体水平;经营活动产生的现金流量净额同比增长82%,造血功能得到改善。

六是商誉减值风险逐步释放,并购重组回归理性。截至2018年末商誉余额2293亿元,较2018年三季度末减少20%;同时,创业板公司并购重组逐步回归理性,2018年披露的重组方案近九成成为产业整合,估值溢价平均为5.4倍,较前两年持续大幅降低。

努力提高上市公司质量

深交所相关负责人指出,2018年中小民营企业普遍面临阶段性困难,这既有宏观经济环境的影响,也与部分企业前期粗放经营、规模快速扩张、对风险预期不足有关。“中小、民营、科技”是创业板公司的鲜明特征,由于业绩规模相对较小,抗风险能力相对较弱,容易受经济周期变化影响。在我国经济转型升级的过程中,创业板公司短期业绩波动和长期业绩分化难以避免。2018年出现的业绩波动与分化,需要客观理性看待并积极应对。

2018年度,创业板公司有23家公司年报被出具非标准审计意见,3家公司触及暂停上市标准。“长远来看,深交所将从增量、存量两方面着手,切实提高创业板上市公司质量。一方面,深化创业板改革,扩大创业板市场包容性和覆盖面,进一步支持优秀创新企业上市,培育更多引领产业方向、行业发展、科技创新的龙头企业。另一方面,牢牢守住市场风险底线,引导存量公司专注主业经营,内生增长与外延扩张并重,充分用好资本市场工具,改善经营环境,提升盈利能力。”深交所相关负责人表示。(黄灵灵)

美、小而精的外资金融机构。引入中小外资金融机构有助于改变国内金融机构发展不均衡的状态,有助于形成多层次、广覆盖、有差异的金融机构体系。外资中小金融机构也可以与国内中小金融机构门当户对地开展合作,推动国内中小金融机构更好发展。

新措施提出,取消外资银行开办人民币业务审批,允许外资银行开业时即可经营人民币业务。肖远企称,这将为在华新设的外资银行展业提供便利,使条件成熟、准备充分的外资银行一开业即可全面提供本外币服务。

此外,肖远企强调,国内金融业目前对民间资本已高度开放,不存在对外资的“超国民待遇”问题。“我们始终强调对民间资本、国有资本和境外资本等各市场主体公平对待、一视同仁,积极鼓励符合条件的民间资本进入银行业保险业。”

交通银行金融研究中心高级研究员武雯认为,去年实施的15条对外开放措施为引进外资银行创造有利空间,并且已经吸引了部分外资银行进入国内市场,预计12条新措施将使中国银行保险业市场更具吸引力,良好的营商环境也能激发自身活力,中国银行业将持续推进改革发展和经营转型,提升经营效率,增强国际竞争力。

构建多元化保险市场体系

在保险业开放新举措中,允许境外金融机

“雨天不收伞”

□本报记者 欧阳剑环

“企业最怕的是在最需要资金的时候,银行断贷抽贷了。”中国证券报记者4月中下旬在浙江、福建等地调研民企、小微企业融资情况,不少企业坦言,银行“雨中收伞”很容易“误伤”企业。

可喜的是,不少银行在监管部门指导下,正实地探索对民企、小微企业“雨中不收伞”“三部曲”,即:对那些企业不能“收伞”、如何做到不“收伞”、如何“扶上马再送一程”构建可持续长效机制。

摸清底数 精准“扶强帮困”

“银行和企业是命运共同体,帮企业就是帮银行自己。”一位银行人士感叹,但因为银行天生的风险规避属性,抽贷、断贷都是不得已而为之。目前,该行也在积极落实监管层政策,对符合授信条件但遇到暂时经营困难的企业,继续予以资金支持,不盲目抽贷断贷。

然而,不少银行都面临一个共同困惑:如何界定暂时经营困难企业。中国证券报记者在调研中了解到,一些地区探索的做法是:摸清底数,对于主营业务没有发展前景、债务庞杂且救助无望的企业,坚决出清。而进入帮困名单的企业基本上造血功能正常,未出现过度投资、挪用资金等行为,且愿意“瘦身”发展。

浙江地区吸收融合联合授信和债委会工作机制的优点,建立了联合会商帮扶机制,全面排查全省融资10亿元以上企业情况,形成了510家大型企业清单,对优质企业、暂时遇到困难的企业和救助无望的企业分别实施扶强、帮

政府投资条例发布 为撬动经济提供法治保障

(上接A01版)四是应对自然灾害、事故灾难、公共卫生事件、社会安全事件等突发事件需紧急建设的项目。

《条例》指出,政府投资项目开工建设应当符合规定的建设条件,并按照批准的内容实施;政府投资项目所需资金应当按规定确保落实到位,政府投资项目不得由施工单位垫资建设。政府投资项目建设原则上不得超过经核定的投资概算;政府投资项目应当合理确定并严格执行建设工期,按规定进行竣工验收,并在竣工验收合格后办理竣工财务决算;加强对政府投资项目实施情况的监督检查,建立信息共享机制;政府投资年度计划、项目审批和实施等信息应当

(上接A01版)特别是,设立科创板是中国资本市场一次全新的创新,缺乏现成的经验和参照,市场各方对相关规则、科创板特性理解不到位甚至存在偏差,在所难免。这种偏差导致一些企业的申报材料存在各种各样的问题,从而相应地迫使上交所的审核问询内容大幅增加。

4月23日,上交所发布答记者问就指出目前申报企业披露的招股书存在的一些比较突出的共性问题。例如,不少企业的招股说明书对科技创新相关事项披露不够充分,企业业务模式披露不够清晰,特别是对风险因素揭示不够到位,泛泛而谈、避重就轻。因此,首轮问询是一道绕不过去的必然程序,通过从严问询、全面问询,来规范申报企业的信息披露行为,也是为后续申报企业树立标杆,明确规范。

二轮问询:聚焦重点 揭示风险

根据规则,保荐人提交首轮问询回复后,

构入股在华外资保险公司是一大亮点。一位北京大型保险公司负责人表示,预计接下来境外金融机构或率先入股我国较为发达地区所设立的外资保险公司。

国务院发展研究中心金融研究所保险研究室副主任朱俊生表示,未来一些有志于在中国保险市场深耕细作的境外金融公司,将参与到中国保险市场,保险公司未来股东来源将更加多元化。

朱俊生指出,未来保险业发展的趋势之一是产销分离,特别是中小型保险公司,可能越来越多地借助与第三方机构合作。此次新开放措施,将外国保险经纪公司在华经营范围再次放宽,有利于不同特点的外国保险经纪公司进入中国市场,活跃中国保险中介市场。

在允许外国保险集团公司投资设立保险类机构方面,东方金诚首席金融分析师徐承远认为,这有利于丰富我国保险机构类型。此次将发起设立方拓宽至外资保险集团公司,意味着进一步放宽了外资准入条件,将会吸引更多外资保险集团来华投资设立保险类机构。

朱俊生认为,通过进一步扩大开放,构建公平一致的市场环境,将更加有利于保险机构充分竞争,优化股权结构,规范股东行为,形成合理多样的市场体系。未来开放政策落实后,外资保险业务,尤其是寿险业务将加快发展。外资保险公司审慎经营理念的影响在我国将逐步扩

银行探索服务民企“三部曲”

困和出清工程。

一个例子就是当地对老牌袜业梦娜集团的救助。该企业2013年由于互保企业盲目进军房地产倒闭而陷入担保链困境,在监管部门协调下,15家债权银行摸清了其风险底数,助其走出困境。

浙江金华银保监分局党委委员徐佶说:“帮扶需在‘可帮’前提下,企业应主业突出且经营正常。这没有具体的指标,而是由债权银行在摸清风险底数后协商决定。梦娜的自救工作做得很好,同时,还有别的企业为其提供担保,一旦资金链断裂,担保链风险会外溢传导,所以有必要进行帮扶。”

梦娜集团董事长宗谷音还提到一个细节:“当时审计小组进驻公司三个月,了解到我们没有乱花钱,而且我自己家里的几千万元也还在公司里。”

进退与共“量体裁衣”纾困

在确定帮扶企业名单后,银行会根据企业实际情况“量体裁衣”,为其定制融资方案。

“之前,每家银行的利率都各自为政,会商之后大家一致决定最高不能超过基准上浮30%,并给予企业中长期流动资金贷款作为配套。”梦娜债委会主发起行——农义行乌分负责人介绍,在帮扶期间,该行实行基准利率,降低企业成本近3000万元,同时对梦娜存量贷款续贷实行审批绿色通道,实现当日周转。

不仅如此,银行联合会商还督促企业理性投资。对同样因为担保爆发资金链风险的浙爆集团,债委会形成了各行统一授信压缩比例的方案,对企业资金统一监管,统一按照各银行

为撬动经济提供法治保障

依法公开。该《条例》自7月1日起施行。

补短板 防风险

对于《条例》规定的政府投资投向方面,中国宏观经济研究院投资研究所研究员刘立峰表示,政府投资应主要用于关系国家安全和市场不能有效配置资源的经济和社会领域,用于国民经济的薄弱环节和瓶颈领域。每年政府能够拿出来进行投资的财政资金有限,必须明确一定的标准和规范,分清轻重缓急和优先次序,并通过法律的形式进行确认,以保证政府投资能够有效率地进入最需要的基础设施和公共服务领域。

科创板审核:问出一个真公司

上交所审核机构认为需继续问询的,将在10个工作日内发送问询意见函,开展第二轮问询。从时间上推算,本周内会出现首个二轮问询的案例。

注册制下,发行条件大幅精简优化,原来作为上市条件的部分内容转化为信披要求。分析人士认为,遵循注册制审核理念,我们可大致描摹出二轮问询的方向和目标:更关注底线,更聚焦重点,更加注重风险揭示。

关注底线,即关注企业是否符合发行注册条件、是否符合上市条件、是否符合科创板定位这些“重大性”问题,让明显不符合重大性问题的企业无所遁形。聚焦重点,意味着针对每家企业各不相同的问题所在,或者没有看清楚但对投资决策具有重要作用的焦点来问询。不能让企业含糊其辞、顾左右而言他,通过二轮问询给企业价值“称重”,为市场定价提供更准确依据。揭示风险,应该是科创板设立初期,二轮

大,其长期保障业务发展方面经验将会外溢,促进我国保险市场的转型与高质量发展。

建立全面风险监管体系

在扩大对外开放的同时,防控风险也必不可少。

郭树清表示,金融管理部门今后将更加注重专业性、审慎性、稳定性,建立和完善以资本、偿付能力、流动性、资产分类、公司治理、内部控制、市场声誉、合规记录、过往业绩等为主要内容的全面风险监管体系。同时,加强事中事后监管和行为监管,通过现场检查和非现场监管等手段揭示风险,发现问题,采取措施予以纠正。对于严重违法违规、不审慎经营的机构,将依法予以严惩直至市场退出。

新措施提出将按照内外资一致原则,同时取消单家中资银行和单家外资银行对中资商业银行的持股比例上限。肖远企强调,银保监会将进一步强化对商业银行股东的穿透式监管,从股东资质、资金来源、资本分红及关联交易等多个维度,加强对商业银行股东的识别和审查,保障商业银行稳健运行。

取消外国银行来华设立外资法人银行和设立分行的总资产要求后,肖远企表示,银保监会将从审慎性角度,继续加强对拟来华设立机构的外国银行经营业绩、资产质量、风险管理等方面的考量,把好风险防范的第一道关口。

银行探索服务民企“三部曲”

金融机构授信份额等比例还款。浙爆集团曾有继续扩大房地产投资的想法,但在听取债委会建议、综合权衡利弊后,决定转让该房地产项目的投资股份,回收资金,规避风险。

联合会商机制的落地离不开监管部门的协调。“各银行在会商过程中,有时更多出于自身利益考虑难以形成共识;另外,受制于审批权限,分行的决策可能要一层层向上报批,从而降低了效率。”徐佶介绍,在此过程中,需要监管从中引导。例如,为实现瘦身发展,梦娜启动异地产能回迁,处置非核心资产,但公司面临产能回迁后异地贷款的承接问题。对此,浙江银保监局指导召开协调会,由义乌当地对应银行机构为主承接梦娜集团异地存量贷款,相关省级银行机构予以全力支持。目前相关授信已经获批,待相关条件落实后即可发放给企业。

共生共荣 构建可持续机制

帮助企业渡过难关后,银行服务并没有停止,而是“扶上马再送一程”,探索构建银企合作可持续的长效机制,助力企业培育造血、生血功能。

此前,通过将出货时间从45天压缩至7天,梦娜一次性拿到了某国外知名品牌5年的订单,这也使得宗谷音下定决心建设智能制袜生产线,实现更高效规范的制造和出货,最终达到1天出货、1天送达。目前,公司正在装修新厂房,计划引进新的生产线。

对于梦娜的转型升级计划,银行均表示看好并将继续支持。相关银行通过联合会商平台为梦娜量身打造了融资方案,将为其在未来5年内投资5亿元新建智能制袜生产线提供全面融资支持。

为撬动经济提供法治保障

对于当前经济而言,“稳投资”仍属重要。刘立峰认为,促进基础设施“补短板”实际上还是要增加政府投资。必须按照《条例》提出的要求,正确处理政府投资补短板和防风险的关系,健全投融资体制机制,发挥好政府投资对经济的撬动作用。

“政府投资可以与PPP有机结合,更好发挥政府投资作用。”大岳咨询公司总经理金永祥表示,《条例》规定的投资领域与PPP的投资领域相一致,合作有利于提高政府投资效益,从而更好激发社会投资活力。需要注意的是,不能对《条例》产生误解,将政府投资与社会投资割裂开,那样会使政府投资走弯路。

科创板审核:问出一个真公司

乃至N轮问询的重点。科创企业最大的风险就是企业成长的不确定性。企业的技术到底有没有发展空间,与同行业对比到底是什么水平,要通过风险揭示性的提问给企业“摸骨”,初步描绘企业成长的潜在空间。揭示风险是科创企业价值评判的最重要标准之一。

在上述三方面的要求下,二轮问询将体现出如下特征:一是问题精简扼要;二是问题直击要害;三是问题涵盖市场关切;四是充分揭示投资决策要点,尤其是风险揭示;五是昭示中介机构专业性和勤勉度,进而推进信用体系的建立。

从首轮问询到二轮乃至多轮问询,是一个从一般性提问到针对性发问,层层推进、抽丝剥茧的过程。期间,申报企业的重点、焦点问题被揭示,真实状况被呈现,科创含量也将被公开打分,从而为投资者决策提供最有价值的信息。“问出一个真公司”,这就是“以信息披露为核心”的审核问询的初衷和目的。

证监会公示第七届并购重组委委员拟任人选

证监会5日发布消息称,根据《中国证券监督管理委员会上市公司并购重组审核委员会工作规程》(证监会公告〔2018〕24号),经筛选、面试、考察,证监会并购重组委遴选委员会研究确定了第七届并购重组委委员拟任人选,现予以公示。

此次证监会公布的拟任人选一共20名。其中,证监会机关3名,地方证监局3名,沪深交易所5名,国家部委1名,高等院校1名,证券公司1名,创投基金1名,私募基金1名,公募基金1名,律师事务所1名,会计师事务所1名,资产评估机构名。(徐昭 曾秀丽)

另类投资子公司“登场”在即

(上接A01版)在知悉科创板项目需要保荐机构跟投时,公司就开始了相关准备工作,如梳理科创板储备项目,预计相关项目的申报时点、融资规模,预估需要跟投的资金。根据科创板储备项目的计划融资额及《指引》规定的相关跟投比例,公司对未来1-2年内需要跟投的资金进行了测算。

某中型券商人士介绍,由于公司科创板项目较少,所以跟投准备工作进展较快,目前已基本就绪。

促进合理定价

有分析人士指出,券商参与跟投有助于券商更审慎合理地对发行人股票进行定价。另类投资子公司在跟投过程中,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。

万联证券指出,跟投对券商的资本实力要求高。目前行业IPO平均承销费率约为4%,实质上将基本用于跟投,因此项目主要盈利来源于跟投后的收益。同时,《指引》明确保荐机构跟投限售期为24个月,在一般战略投资者和实控人限售期之间,期限安排与责任对等,减轻了集中解禁可能造成的流动性风险,也对保荐机构的长期定价能力提出了更高要求。

华东某券商业务人士对记者表示,另类投资子公司作为单独的法人主体,与券商的保荐机构相互独立。而且,两者本身拥有不同的决策机制和考核机制。双方需要以合规、规范为前提,结合各自专业能力,在跟投机制下发挥各自的专业效能。另类投资子公司则需独立判断发行企业的合理估值,给予投行部门相关建议;投行部门基于市场投资者的询价交流也会形成合理估值。两者互相印证,合力形成更优的定价能力,最终的发行价格更能反映出市场对发行企业的认可程度。

面临补充资本金挑战

上交所网站显示,截至5月5日,共有98家科创板受理企业披露相关信息。从募资规模看,上述企业平均募资规模9.93亿元。

根据《指引》,发行规模不足10亿元的,跟投比例为5%,但不超过4000万元。从平均募资规模看,上述98家企业共需要跟投39.2亿元。

中泰证券根据上交所已受理科创板标的信息,对跟投规模/另类投资子公司净资产进行估算后发现,部分子公司或面临资本压力,后续需关注子公司增资需求。

上述华东某券商业务人士表示,券商跟投机制不仅考验投行的定价能力,对券商另类投资资本金的充足程度也提出更高要求,另类投资资本金的规模一定程度上反向制约了该券商投行承揽项目的能力。要求跟投的比例较高,锁定期较长,对于券商另类投资资本金的消耗速度会较快,由此带来券商的融资压力。

“科创板跟投,长期看将对证券业的资本实力形成考验。预计证券业将加快再融资步伐,加快对另类投资子公司的增资力度。”中信建投分析师赵然表示。

“红五月”可期 A股有望换挡前行

(上接A01版)与风险偏好回升,资金快速流入驱动A股估值修复的第一轮快速普涨不同,第二轮上涨空间受盈利预期改善幅度和增量资金规模限制。预计第二轮上涨持续时间更长,但上涨节奏或明显放慢。

申万宏源证券认为,前期过度乐观的投资者需要对预期重新定位,因而短期市场仍需等待。但从该机构对当前市场回调驱动力和后续变化的梳理来看,5月基本面验证是稳定人心的关键,而市场对流动性的悲观预期可能在5月有所修复。

布局“可为期”

以往经验显示,只要主要指数短期下行空间不大,各路资金仍会逢低布局。

A股增量资金前三大来源分别是外资、回购、保险。中金公司表示,短期海外资金流入节奏可能趋缓,甚至不排除阶段性流出。不过,MSCI提高A股纳入因子在即,首批从5%提高到10%将在5月底生效。估算被动资金占比可能在20%左右,也就是说本次将有约40亿美元的资金将在5月底左右进入市场。

中信证券认为,基本面与政策预期再平衡下,预计5月中旬宏观数据公布前后,A股将迎来布局第二轮上涨风险收益比最优的买点。在增量资金偏好影响下,风格更偏价值,外资偏好的品种可持续关注。

从配置方向上看,针对即将拉开帷幕的5月行情,申万宏源证券认为,投资者不应急于转向纯防御配置,当前的重点是布局即将到来的“可为期”。推荐坚守消费底仓+成长和国企改革上寻找弹性的组合。