

公募积极参与科创板战略配售

□本报记者 余世鹏

虽有“双一规则”约束,但目前可参与科创板战略配售(下称“战配”)的公募基金已达12只(6只CDR基金加上已获批的6只封闭式科创主题基金,下称“战配基金”)。中国证券报记者获悉,目前已有公募在接触意向企业,并就战配份额和价格等内容进行实质性洽谈。分析人士认为,科创板初期的战配竞争会比较激烈。参与战配是市场行为,公募并不必然都要获得战配名额,但双方的沟通时机与程度将是提高获配机会的关键所在。

公募热情不减

有业内人士此前对记者透露,第二批封闭式科创主题基金约有15只,预计分两次获批。但受“双一规则”约束,包括6只CDR基金在内,一家公募只能以一只基金参与战配。

“5月27日获批的5只封闭式科创主题基金是同一时段(2月27日前后)申报的。本来,同期申报的有7家公司,但有2家去年发过CDR基金,所以这次就没获批。”某公募产品渠道人士对记者表示,目前第二批其余的封闭式科创主题基金审批已基本敲定,“发过CDR基金的公募除外,预计仍会有5只左右获批。具体时间要视市场情况而定,短期内不太可能。”

“单只基金可同时参与多家公司的战略配售,但预计科创板初期企业数量有限,战配竞争会非常激烈。”华南某公募人士李乐(化名)对记者说,与正式发行价相比,基金参与战配会有一些价格折扣,这可看成是一个安全垫,但预计获配比例不会很高。据统计,目前有八成科创板申报企业的新股发行数量在1亿股以下。根据相关规定,这些企业的战配对象不能超过10家。从目前来看,至少会有12只战配基金与保险公司、国



视觉中国图片

家级大型投资基金等其他五类投资者竞争科创板战配。

“随着科创板开板临近,公募的参与热情仍在高涨。”深圳某公募人士对记者说,“战配持有期要满一年,收益预期目前也很难说,但还是希望下批产品中有我们家的。”他预计,接下来获批的战配基金会有他公司产品。

不必都获配额

李乐对记者指出,从去年CDR基金参与中国人保战配的经验来看,预计公募的科创板战配比例会低于40%。记者获悉,中国人保A股IPO发行的战配数量是7.89亿股,由3家保险公司和4只CDR基金参与竞逐,后者共获得3.14

亿股,战配占比为39.86%。以中国人保3.34元/股的发行价计算,招商基金的CDR基金获配金额为3亿元,其余3只CDR基金额度分别约为2.5亿元。

北京某创投机构高层对记者直言:“‘封闭运作’只是参与战配的必要条件。若八成企业的战配对象不超过10家,那么战配基金将面临如何获得战配名额这一‘僧多粥少’的问题。”

但是,“配售不是‘分蛋糕’,而是两利则谈的生意,不必每家公募都要拿到战配名额。”某创投机构合伙人对记者指出,战配有12个月锁定期,未必就是馅饼一块,看好盈利预期的公募会去努力争取,认为有较大潜在风险的自然会放弃,这会是市场自由博弈的结果。

国家外汇管理局总会计师孙天琦:

短期内不宜开放跨境交付模式下金融服务

□本报记者 鲁秀丽

5月29日,国家外汇管理局总会计师孙天琦在2019金融街论坛年会分论坛上表示,在金融业扩大对外开放的同时,我国要建立有效的监管体系,确保金融开放行稳致远。同时他指出,短期内不宜开放跨境交付模式下的跨境金融服务。

孙天琦表示,目前更趋一体化的全球金融市场正在形成。世界贸易组织框架下《关于金融服务承诺的谅解》规定的“新金融条款”,要求成员方对在另一成员方境内已提供,但尚未在成员方境内提供的新金融服务,持更加开放态度。长远看,我国应顺应这种趋势,但更加开放的金融市场,需要更加有效的金融监管。

“一是强调金融业必须牌照经营,二是金融牌照必须有国界。”孙天琦强调,仅获得国外牌照但未在中国持牌的机构不可通过数字平台为中国投资者提供相关金融服务。同时他指出,要建立有效的监管体系,确保金融开放行稳致远。

孙天琦表示,要有效推进跨境金融服务的全球治理,在双边和多边层面加强国际监管合作,探索形成全球最佳监管标准。以准入标准为例,各国准入标准千差万别,部分公司在国内无法拿到金融牌照就转向国外获取牌照,再通过数字平台提供金融服务,或通过外资金融机构等方式回到国内。对此,要对各国监管标准进行更加有效的协调,防止监管套利,同时要联手打击非法跨境金融服务。

孙天琦还着重提到跨境交付模式下跨境金融服务的开放问题。他介绍,在《服务贸易总协

定》中,国际服务贸易主要包括商业存在、跨境交付、境外消费、自然人流动4种模式。其中,跨境交付模式是指国外公司未在中国设立子公司或分公司,而是在国外通过数字平台为中国境内投资者提供服务的模式。

中国社会科学院学部委员余永定:人民币汇率需要多一点弹性

5月29日,中国社会科学院学部委员余永定在2019金融街论坛年会分论坛上表示,目前我国加强资本管理方向正确,但人民币汇率需要多一点弹性。

“当前维持汇率稳定的潜台词是人民币兑美元汇率不‘破7’,‘7’是一个重要的心理关口。”余永定认为,即使人民币汇率“破7”,中国也不会出现大灾难,不必自己吓自己。一方面,中国经常项目仍是顺差,不会存在很大的换汇

然而受目前我国市场尚不成熟等因素制约,孙天琦认为,短期内不宜开放跨境交付模式下的跨境金融服务,一是我国相关法制尚不健全;二是市场尚不成熟;三是监管能力仍较为薄弱,监管协同机制尚不健全。

光大信托闫桂军:服务实体经济是信托立业之本

光大兴陇信托有限责任公司(简称“光大信托”)党委书记、董事长、总裁闫桂军近日在2019年京交会金融服务展间隙接受中国证券报记者采访时表示,资管新规实施给信托行业带来不小的转型压力,但同时也让业内更清晰地看到服务实体经济才是信托立业之本。在当前的经济周期下,服务民企不失为一举多得的“好买卖”。

闫桂军看来,资管新规落地以来,信托行业面临的转型压力主要有五方面:一是资管新规所要求的行业发展趋势和方向,与信托行业的最原始要求有内在冲突。二是我国信托行业

光大信托闫桂军:服务实体经济是信托立业之本

的发展仍处在初期阶段。从严格意义上讲,我国的信托行业目前是销售型发展模式,而非受托型。三是资管新规的净值化转型要求,对信托公司IT基础保障提出挑战。四是如何在新监管框架下针对金融资产进行分类管理。五是相关的监管政策以及配套法律环境亟待完善,建议加快《信托法》的修订。

闫桂军看来,新的监管框架和发展环境对信托业而言,是机遇和挑战并存。不过,服务实体经济才是立业之本,应成为行业共识。当前民营企业在资本市场的信用逐步恢复,去年光

因势利导统筹谋划精准施策 推动改革更好服务经济社会发展大局

(上接A01版)健全粮食储备运行机制,强化内控管理和外部监督,加快构建更高层次、更高质量、更有效率、更可持续的粮食安全保障体系。

会议指出,完善建设用地使用权转让、出租、抵押二级市场,要坚持建立城乡统一的建设用地市场方向,衔接好国土空间规划及相关产业规划,着力完善交易规则,创新组织战斗堡垒作用和党员先锋模范作用,有效发挥村民自治重要作用,创新工作措施和方法,因地制宜推进移风易俗,遏制陈规陋习,提高乡村社会文明程度。

会议强调,农业保险作为分散农业生产经营风险的重要手段,对推进现代农业发展、保障农民增收具有重要作用。要按照政府引导、市场运作、自主自愿、协同推进的原

(上接A01版)“此次新政策对扣除比例的调整,并允许结转以后年度扣除,很大程度上是为寿险业转型,特别是中小保险公司提供了相对好的环境。对于整个保险行业来说,保险公司的经营利润会出现较大幅度

增加,特别是对亏损的中小型保险公司来说,降低税负,有利于公司未来的成长和转型发展。”朱俊生补充道。

陆韵婷表示,新政策会继续推进行业健康险的转型。健康险虽然价值率高,但其佣

鹏华基金绝对收益投资部总经理姜山也对记者表示:“战配要锁定12个月,我们预计前期待价会相对谨慎,收益也会好一些。但后期价格如果随之走高,风险因素也可能逐步显现。因此,战配基金未必会参加每个标的,特别是某些质量明显不佳的项目。”

抢占先机

那么,在产品类似的情况下,公募如何提升获取战配的机会?姜山指出,各家公募比拼的是与标的企业的长期合作关系,以及双方的沟通交流程度。“我们对战配企业会有一个挑选过程,企业同时也在挑选我们投资者,是一个双向过程。”

记者了解到,目前已有公募和意向科创板企业展开实质性洽谈。“在最初得知公募能通过封闭式基金参与战配时,我们就已在筹备相关企业的调研工作。刚在上周,我们就去了一家意向公司洽谈了相关配售事项,其中包括配售价格和份额等相关方面。接触下来,我们还是挺有信心。”华南另一家公募内部人士对记者说。

另外,南方某家具备战配资格的公募也对记者表示,该公司的投研端已对外进行相关布局,相关负责人这两天都在外拜访意向客户,其中不乏战配相关事项。

但是,姜山认为不一定就“非战配不可”。他指出,战配基金的收益来源是一个整体,并非只有参与战配一种方式。战配名额在发行公告前就能得知,即便没拿到战配名额,机构投资者还可以通过网下申购参与打新。另外,战配基金也有少量股票底仓和债券部分操作,这都是比较重要的收益来源。“因此,战配基金的最终收益是一个综合组成部分,我们希望能获得较好的战配标的以获取高收益,但也不会忽视整体配置带来的组合贡献。”姜山说。

不过从中长期看,按照国际趋势,跨境交付模式下金融服务的开放程度越来越高。随着司法完备、监管有效,初期对跨境交付模式下金融服务的开放可以采取正面清单的方式,再逐步过渡到负面清单管理模式。

余永定进一步指出:“除非外贸形势、经济增长形势得到好转,否则迟早要面对一个问题——中国要保持货币政策的独立性,要想保持经济的增长,可能会进一步采取更宽松的政策。而一旦采取这样的政策,又和汇率‘保7’发生矛盾,迟早还会再次面临是否允许‘破7’的问题。”

此外,余永定表示,要在维持资本管制与汇率弹性之间找到更好的平衡点,让人民币多一点弹性好,这也有利于中国经济的发展。(鲁秀丽)

大信托投资的债券收益也很不错,真正实现了一举多得:一是响应国家政策,稳定市场预期;二是民营企业拿到了钱,渡过了难关;三是信托公司也赚取了收益。

他称:“针对民营上市公司发债难,我们成立了30亿元的平准基金,支持发行未到期债券且债券价格起伏较大的民营企业。通过平准基金进行逆向操作,熨平市场波动,稳定市场价格,进一步稳定企业信用,为民营企业获取融资创造良好条件。目前平准基金的额度已用满,加上其他的纾困基金,总额达50亿元。”(陈莹莹 彭扬)

广东省政府在深交所 发行粤港澳大湾区专项债券

深交所召开资本市场 服务民营上市公司培训会

□本报记者 徐昭

5月28-29日,在中国证监会指导下,深交所组织召开资本市场服务民营上市公司培训会。来自90多家民营上市公司,以及有关证券公司、公募基金、私募基金和地方资产管理公司的代表共200多人参加会议。

在资本市场发展过程中,证监会始终坚持“两个毫不动摇”的方针,积极支持民营企业发展。去年以来,监管部门高度重视民营企业面临的融资难、股权质押风险以及由此带来的上市公司流动性困难,支持上市公司及其大股东掌握并用好债券融资、股权收购、资产重组等市场工具。针对市场参与各方就实操中的难点、痛点问题提出的意见建议,监管部门集思广益,着力疏通政策堵点,加快解决民营企业发展难题,有效化解风险隐患。会上,证监会及深交所相关部门对债券融资、并购重组等监管政策进行深入解读,有针对性地阐明民营企业融资、纾困过程中需要了解的要点。部分民营企业股东、上市公司、市场机构分享市场融资和化解股权质押风险的成功经验,为更好支持民营企业发展建言献策。

为提升培训效果,本次培训会一大特色为专门搭建交流沟通平台,组织民营企业与投资机构双方进行分组讨论、深入对接,有效推动投融资双方增进合作,凝聚市场共识,形成发展合力。

参会企业表示,本次培训是证监会和深交所认真贯彻落实习近平总书记重要讲话以及中办、国办《关于加强金融服务民营企业的若干意见》要求,服务实体经济的具体举措,帮助企业加深了对资本市场债券融资等监管政策的理解,对于推动以市场化方式缓解民营企业融资困境、提高上市公司质量,助力民营上市公司健康稳定发展具有积极意义。

深交所一直以来积极发挥民营企业相对聚集的特色优势,推动债券市场产品创新,改善民企融资环境。截至今年4月末,深市存续民营企业债券共491只,占存续挂牌公司债券的33%;挂牌面值4170亿元,占存续期公司债券挂牌面值27%。此外,深市调整股票质押回购规则适用情况,民营企业股东获得证券公司借新还旧、合约展期共47笔,涉及金额82亿元;达成信用保护合约交易17笔,撬动民营企业债务融资规模合计22亿元;支持发行5只纾困专项债,发行规模合计70亿元。

中国证券报记者了解到,去年以来,深交所根据证监会统一部署,积极推进支持民营企业融资相关工作,推出完善股票质押回购规则、发布民企发展指数,通过纾困专项债及信用保护工具等创新金融工具,加快资产证券化产品创新等多项举措,为民营企业创造良好的融资环境,取得了积极反响。一是完善股票质押回购规则,为纾困创造良好市场环境。二是发布民企发展指数,助力民营企业健康发展。三是推出纾困专项债,拓宽化解民营企业流动性风险的资金渠道。四是推出信用保护工具业务试点,推动交易所民营企业融资支持工具落地,为民企发债提供了增信支持。五是加快资产证券化产品创新,助力民营企业盘活存量资产。

下一步,深交所将继续按照证监会的决策部署,充分吸纳与会各方的意见与建议,多措并举服务好民营企业,更好地满足民营企业合理融资需求,支持民营企业通过资本市场做大做强,为民营经济健康发展提供有力支持。

广东省政府在深交所 发行粤港澳大湾区专项债券

□本报记者 黄灵灵

5月29日,广东省政府通过财政部深圳证券交易所政府债券发行系统成功招标发行470.13亿元地方债,其中,发行粤港澳大湾区相关专项债券175.14亿元,标志着2019年全国首批粤港澳大湾区建设地方政府专项债券正式落地。这是深交所进一步贯彻落实《粤港澳大湾区发展规划纲要》,持续推进固收产品创新,助力大湾区建设的积极探索。

本次招标发行的粤港澳大湾区专项债券共8期,合计175.14亿元,募集资金主要用于佛山、江门、惠州、肇庆、中山等大湾区相关城市的土地储备、基础设施互联互通建设等方面,对推动粤港澳大湾区城市群重点项目建设,改善大湾区生态环境,促进大湾区可持续、高质量发展具有十分重要的意义。本次大湾区专项债券发行期限多样,首次包含了10年、15年、20年期的长期限债券品种,较好匹配大湾区建设的长期资金需要。从发行结果看,5年期中标利率为3.38%,7年期中标利率为3.60%,10年期中标利率为3.57%,15年期中标利率为3.88%,20年期中标利率为3.91%。从认购情况看,全部承销商对大湾区专项债券认购踊跃,合计投标1906.1亿元,全场平均认购倍数达10.88倍,其中券商类承销商投标1033.8亿元,占投标金额的54.24%,合计中标6.77亿元,占发行规模的3.87%。

深交所长期以来致力于为各省、市、自治区发债主体提供全方位、全流程的地方债发行定制化服务,保障地方政府合理融资需求,支持地方经济可持续发展。截至目前,地方政府债券在深交所发行规模达1.33万亿元,覆盖25个省、市、自治区。深交所相关负责人表示,下一步,深交所将继续深化与地方政府的金融合作,不断优化服务水平,持续推进产品创新,充分发挥多层次资本市场平台功能,助力地方经济高质量发展。

问科创更问合规 科创板问询守正出奇

(上接A01版)在科创板上市条件上有所调整,但是这并不影响合规、规范的基本要求。我们也是这样对自己提出要求的,上市之前做了充分的自查和准备。”一家科创板已受理企业高管表示。

信披是最好保障

日前召开的高层会议提出,要以关键制度创新促进资本市场健康发展,科创板要真正落实以信息披露为核心的证券发行注册制。上交所也正在贯彻“以信息披露为中心”的监管理念。受理企业上市申请后,交易所就发行上市申请文件提出一轮或多轮问询,保荐人则进行必要的尽职调查,及时、逐项回复审核问询,问询与回复及时向市场公开,而且这些内容一旦公开,发行人和中介机构对其真实性、准确性和完整性就开始承担法律责任。

观察日前公布的拟上市首次科创板上市委会议的3家公司发现,在合规基础上的科技创新含量的规范披露,是这些企业率先进入上会流程的重要原因。以天准科技为例,发行人及保荐机构在5月5日回复交易所首轮问询,5月20日回复第二轮问询,5月27日回复第三轮问询。公司将在6月5日上会科创板上市委2019年第1次审议会议。

“在信息披露为核心的制度设计下,申请企业和保荐机构需要做的是确保合规,并且及时规范披露相关信息,以此获得发审机构以及市场的认可,这将是科创板和拟上市企业最好的保障。”上述中信证券保荐业务人士表示。

减税红包正当时 保险股大象起舞

增加,特别是对亏损的中小型保险公司来说,降低税负,有利于公司未来的成长和转型发展。”朱俊生补充道。

陆韵婷表示,新政策会继续推进行业健康险的转型。健康险虽然价值率高,但其佣

金率也很高,一般首年佣金率在30%-50%,因此多卖健康险在财务角度上是不利于保险公司的。新政策将手续费和佣金支出抵税上限提高,将大大减轻销售健康险的税收支出压力。