

央行:保持市场利率水平合理稳定

□本报记者 彭扬 欧阳剑环

中国人民银行9日发布《2019年第二季度中国货币政策执行报告》。报告指出,下一阶段,稳健的货币政策要松紧适度,适时适度进行逆周期调节,把好货币供给总闸门,不搞“大水漫灌”,广义货币M₂和社会融资规模增速要与国内生产总值名义增速相匹配。

具体看,一是实施好稳健货币政策,适时适度进行逆周期调节,保持流动性合理充裕和市场利率水平合理稳定。健全货币政策和宏观审慎政策双支柱调控框架,增强调控前瞻性、针对性和有效性。

二是发挥货币信贷政策促进经济结构调整的作用,更好地服务实体经济。运用好定向降准、定向中期借贷便利、再贷款、再贴现等多种货币政策工具,创新和丰富货币政策工具组合,发挥结构性货币政策工具精准滴灌

的作用,继续发挥各部门政策合力,引导和支持金融机构优化信贷结构,加大对薄弱环节和重点领域金融支持力度,着力缓解民营和小微企业融资难融资贵问题。

三是进一步深化利率市场化 and 人民币汇率形成机制改革,提高金融资源配置效率,完善金融调控机制。推进贷款利率“两轨合一轨”,完善商业银行贷款市场报价利率机制,更好发挥贷款市场报价利率在实际利率形成中的引导作用。必要时加强宏观审慎管理,稳定市场预期,保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

四是完善金融市场体系,切实发挥好金融市场在稳增长、调结构、促改革和防风险方面的作用。推动商业银行通过发行永续债等方式多渠道补充资本,继续推进民营企业债券融资支持工具,发展商业银行柜台市场,支持商业银行发行创新创业金融债券等金融产品,增强金融服务实体经济能力,促进公司信

用类债券发行准入和信息披露规则统一,完善相关制度建设。

五是深化金融供给侧结构性改革,扩大对外开放,通过优化供给和增强竞争改善金融服务。坚决贯彻落实新发展理念,强化金融服务功能,以服务实体经济、服务人民生活为本,以金融体系调整优化为重点,优化融资结构和金融机构体系、市场体系、产品体系,构建多层次、广覆盖、有差异的银行体系。

六是打好防范化解重大金融风险攻坚战。在国务院金融稳定发展委员会的牵头抓总下,充分发挥金融委办公室作用,健全地方金融监管协调机制,继续推动实施防范化解重大金融风险攻坚战行动方案,坚持在推动高质量发展中防范化解风险,有序推进结构性去杠杆,更好支持实体经济发展,防范金融市场异常波动风险,精准有效处置重点领域风险,进一步补齐监管制度短板,强化金融机

构防范风险的主体责任,务实推动金融业改革开放。

此外,在中小银行流动性方面,报告强调,目前中小银行流动性状况整体较为平稳。央行将继续有针对性地创新完善货币政策工具和机制,保障中小银行流动性总体稳定,为中小银行实现专业化经营、高质量发展创造更好的政策环境。

报告指出,此次包商银行被接管引起同业业务环境发生较大变化,对此应正确认识。一方面,各类金融机构要减少对同业业务的过度依赖,不能再走同业过度扩张和忽视风险管理的老路,做好自身流动性管理工作。另一方面,也要做好加法,完善对中小银行的制度性支持,优化我国银行体系结构。此外还要通过补充资本增强服务实体、防范风险的能力,将银行资本补充与深化金融供给侧结构性改革、加强金融风险防范基础能力以及促进中小银行健康发展结合起来。

券商积极“抢滩”科创板股权投资

提升券商品牌影响力 增强金融服务实体经济能力

□本报记者 陈健

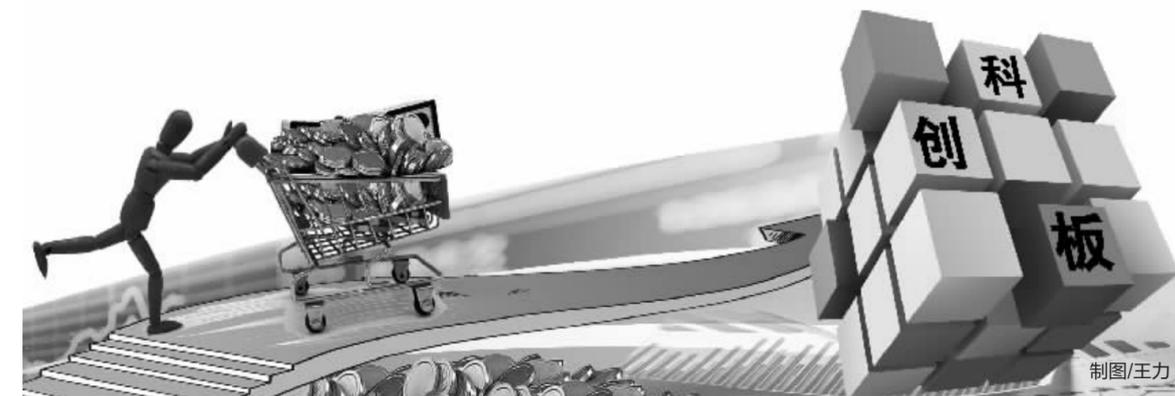
布局势在必行

有券商投资人士介绍,券商主要通过私募基金子公司与另类投资子公司开展股权投资业务。其中,根据《上海证券交易所科创板股票发行与承销业务指引》,科创板试行保荐机构相关子公司跟投制度,并明确保荐机构通过依法设立的另类投资子公司等参与科创板跟投。近期,券商新设子公司或对旗下子公司增资,主要是另类投资子公司,以满足科创板跟投要求。

6月以来,类似事件频发。比如国信证券宣布,设立另类投资子公司——国信资本有限责任公司;东方证券向全资子公司——上海东方证券创新投资有限公司增资20亿元;南京证券发布非公开发行A股股票预案,拟利用不超过两亿元募集资金用于子公司巨石创投、蓝天投资增资。根据这几家的公司公告发现,上述行为的主要目的是加强布局科创板股权投资业务,增强科创板跟投能力。

国金鼎兴投资有限公司副总经理杨军告诉中国证券报记者,券商通过其私募基金子公司发行的私募基金产品布局前端科创板投资,意义重大。一方面可以为投资者提供多元化的资产管理产品,为投资者通过一级市场参与科创企业投资提供机会。另一方面有助于提升券商的品牌影响力。在中国经济进入科技驱动、创新驱动的大背景下,券商布局前端科创板股权投资,符合国家关于金融供给侧结构性改革的总体要求,能够增强金融服务实体经济的能力,同时分享科创板制度红利。

在华鑫证券总经理助理兼华鑫投资董事长张耀华看来,科创板试点注册制,对整个股权投资行业有着积极且深远的意义。从纳斯达克市场发展经验看,一个成熟且有活力的科技型资本市场,最终是通过几个行业以及代表公司的崛起而实现快速发展。因此,科创板的诞生,将有可能推动中国几个大的新兴产业走到世界前沿,通过资本的力量加快培养出一批在国内甚至全球具备较强竞争力的科创企业。



制图/王力

积极投资优质项目

在具体的科创板股权投资方面,机构人士分析指出,另类投资子公司是以券商的100%自有资金进行股权投资。投资项目可以分为两类——主动投资和被动投资,其中主动投资就是通过自身投资团队的投研能力,挖掘出拟申报科创板企业,在企业上市前进行股权投资;被动投资就是参与投行保荐与发行科创板企业的跟投。

张耀华介绍,华鑫股份及华鑫证券高度重视股权投资业务,尤其是科创板投资。今年以来,对旗下另类投资子公司——华鑫投资进行分批增资,增资金额近两亿元,并已布局多个科创板股权投资项目。华鑫投资主要聚焦云计算、物联网、高端装备、环保以及医疗器械等领域,已陆续投资久日新材、百川环能、华云数据、浪潮云、熊猫乳品等所在领域的标杆性企业,其中久日新材已申报科创板,另外已投部分企业根据自身的资本市场规划,也表达出拟申报科创板的想法和计划。

国金鼎兴投资有限公司是国金证券旗下私募基金子公司。杨军表示,公司目前正在筹备多只不同策略的科创基金,其中一只即将进入备案流程。公司科创基金主要投资生物医药、芯片、新材料、高端制造等领域。公司投资团队正在积极开拓这些领域内的优质科创企业。

在杨军看来,券商布局科创板股权投资需要聚焦行业,或者持续聚焦其过往重点关注的科技行业,同时发挥研究所的研究力量,协同开展股权投资业务。

“科创含金量”判断更重要

科创板的推出,在带来投资机遇的同时也带来了一定的挑战。张耀华指出,以往券商的股权投资机构,更多是以PE和Pre-IPO为主要投资阶段;而科创板对上市企业更具包容性,投资阶段将有所前移。这也造成了投资风险增加,难点也随之产生,主要体现在对科创板企业所拥有的技术含金量以及相关技术推动企业可持续发展的判断上。

对此,张耀华表示,除需要具备财务、法律、投行、投研等综合能力的投资团队外,还需对产业链、技术发展路径及演化等产业要素进行重点考量,尤其是还处于研发阶段、商业模式暂未形成的企业。

另外,如何对科创板企业进行估值也是一个挑战。上述券商投资人士表示,券商多年来已经习惯的市盈率法和市净率的估值方法,已经不能对科创板企业的真实价值进行判断。如何形成客观且符合科创板企业发展周期的估值体系,将考验券商的投研水平。

杨军表示,对科创企业核心技术的先进性及应用前景的理解,对于券商布局科创板股权投资具有一定的挑战性。

上交所公开谴责*ST毅达及相关高管

公开认定公司时任董事长张培10年内不适合担任上市公司“董监高”

□本报记者 周松林

上交所9日披露,*ST毅达在信息披露、规范运作方面,公司有关责任人在职责履行方面存在违规,决定对公司及其时任董事长张培,时任董事房永亮、侯庆路、孔令勇、宋欣燃、邓将军、张平锋,时任监事马文彪、陈锋平、黄新浩予以公开谴责,并公开认定张培10年内不适合担任上市公司董事、监事、高级管理人员。

今年1月7日,上交所在日常监管中无法

联系到公司负责信息披露具体经办人员,也未能取得公司时任董事长张培的联系方式。1月10日,上交所向公司发出监管工作函,明确要求公司尽快恢复与上交所的有效信息披露联系,要求公司时任董事长张培尽快建立与上交所的联系,担负起公司信息披露管理责任,并于1月17日前接受监管谈话。同时,要求公司董事会、监事会应尽快召开会议,自查公司问题和缺陷,提出切实有效的整改措施,并向上交所提交由公司时任全体董事、监事和高级管理人员签字确认的整改报告。前述监

管工作函通过监管通报的方式向市场公开。但公司时任董事会、监事会等未能落实监管工作函的相关要求,时任董事长张培也未能按期接受上交所监管谈话。

在公司董事会、监事会失联,未与上交所建立有效信息披露联系期间,公司股价多次触及异常波动标准,公司均未及时披露异常波动公告并向控股股东等相关方核实情况,公司时任内部董事、监事也未履行职责。期间,相关公告由时任独立董事以其名义作出,并由时任独立董事与上交所建立了临时

信息披露渠道,多次向市场揭示公司存在股票因公司重大违法被强制退市、暂停上市、公司未建立与上交所有效信息披露联系等诸多风险。

上交所强调,*ST毅达较长时间未建立与上交所的有效信息披露联系,未有效落实上交所监管工作函的要求,未按规定及时进行相关信息披露,反映出公司内部治理和信息披露制度运行严重失序。*ST毅达上述行为严重违反了《上海证券交易所股票上市规则》有关规定。

沪深交易所修改两融交易实施细则

票范围的通知,本次扩大标的股票范围以优先保留现有标的股票为基本原则,对符合交易所细则有关规定的上市A股股票,按照加权评价指标从大到小排序。

上交所选取275只股票作为新增标的股票,扩大范围后标的股票数量为800只。上交所现有43只标的交易型开放式指数基金范围维持不变。科创板融资融券标的证券范围不适用此次通知规定。

深交所则选取375只股票作为新增标的股票,融资融券标的股票范围由现有425只扩大到800只。

沪深交易所强调,各会员单位应当高度

重视,认真做好此次扩大标的股票范围的业务和技术系统准备,保障此项工作顺利开展和安全运行。

上交所表示,各会员单位应进一步优化自身风险监控指标,根据上市公司财务指标、合规运营情况及市场交易情形等相关信息,加强对标的证券的风险识别及差异化管理,并采取相应的监控措施,严控融资融券业务风险。

深交所表示,各会员单位应建立健全标的证券管理机制,根据市场情况、客户和自身风险承受能力,结合上市公司财务、规范运作及标的证券交易等情况,对标的证券范围进行动态调整和差异化控制,采取相应措施防

范业务风险。

东北证券研究总监付立春认为,扩大两融标的及修改相关细则有三方面意义:一是有利于提升两融业务效率,扩大业务规模;二是从市场需出发,放宽对担保比例、补充担保物要求,便利两融业务更加市场化地开展;三是肯定两融业务对资本市场积极作用;融资活跃有利于增强市场活力,融券能防止市场非理性单边上行,两者科学联动能有效对冲市场风险。

此外,细则出台完善了相关业务规范,提高了两融交易灵活性,加之两融标的股票扩容,有利于进一步激发市场活力。

私募基金领域 迎来四条开放新举措

□本报记者 吴娟娟

中国证券投资基金业协会8月9日发布消息,为积极稳妥推进私募基金领域的对外开放,在证监会指导下,协会推出了《私募基金登记备案相关问题解答(十)》的四项配套政策。

一是明确外资私募基金实际控制人可以是受境外金融监管部门监管的境外机构;二是明确外资私募基金投资参与银行间债券市场的标准;三是为外资私募的外籍高管和投资经理开设英文从业资格考试;四是放开外资私募产品参与“港股通”交易的限制。

上述举措为外资私募管理人进入中国市场创造了公平竞争的商业环境,也向国际市场传递了我国基金行业对外开放的坚定信号。通过相关政策,桥水、元盛等更多优秀海外基金公司和海外专业人才进入中国,为广泛中国投资者提供更加丰富、更高质量的专业产品与服务,推动我国基金行业实现充分发展和普惠使命。

未来,协会将积极落实中国证监会关于资本市场对外开放的各项政策,欢迎外资私募管理人在合规经营的基础上,进一步扩大在华展业范围,申请开展公募基金基金管理业务。协会将积极做好相关服务。

据了解,2016年6月30日,《私募基金登记备案相关问题解答(十)》正式发布,允许符合条件的外商独资和合资企业申请登记成为私募基金证券基金管理机构,并开展包括二级市场证券交易在内的私募证券基金管理业务,协会负责开展对外资私募机构的登记工作。政策自发布以来即成为海外市场的关注热点,富达、贝莱德、瑞银等国际知名金融机构积极在华设立外资私募管理机构。截至目前,共有21家外资机构在协会登记,备案产品46只,资产管理规模54亿元。

证监会核发两家企业IPO批文

□本报记者 鲁秀丽

8月9日,证监会发布消息称,近日,证监会按法定程序核准了南华期货股份有限公司、成都唐源电气股份有限公司两家企业的首发申请。上述企业及其承销商将分别与交易所协商确定发行日程,并陆续刊登招股文件。

证监会对3宗信披违法案件 作出行政处罚

□本报记者 鲁秀丽

8月9日,证监会新闻发言人常德鹏表示,近日,证监会依法对3宗信息披露违法案件作出行政处罚。

常德鹏指出,证监会依法对美丽生态信息披露违法违规案作出行政处罚,对美丽生态八达园林责令改正,给予警告,并分别处以60万元罚款,对直接负责的主管人员贾明辉、王仁年等5人给予警告,并分别处以20万-30万元不等的罚款,对其他直接责任人员王佐、单军等10人给予警告,并分别处以相应金额的罚款。吉林证监局依法对森东电力信息披露违法违规案作出行政处罚,对森东电力责令改正,给予警告,并处以60万元罚款,对责任人员邱丽新、杜占敏等6人给予警告,并分别处以相应金额的罚款。湖北证监局依法对华安股份信息披露违法违规案作出行政处罚,对华安股份给予警告,并处以30万元罚款,对直接负责的主管人员代松、刘艳给予警告,并分别处以相应金额的罚款。

上述案件中,美丽生态重大资产重组文件中对金沙湖项目和官塘项目的进展情况及《官塘新城框架协议》的最新进展情况披露存在误导性陈述,对金沙湖项目终止的重大事项披露存在重大遗漏,并且2015年年度报告存在虚假记载。新三板挂牌公司森东电力未依法披露有关人员持股情况,并且存在虚构原材料采购交易、虚增营业收入等行为,披露的《公开转让说明书》《2015年半年度报告》《2015年年度报告》等存在虚假记载。新三板挂牌公司华安股份未按规定披露关联交易,披露的《2015年年度报告》《2016年半年度报告》存在重大遗漏。

常德鹏强调,信息披露制度作为资本市场健康发展的基础性制度,是投资者获取公众公司信息的桥梁,也是提升公司规范治理水平和财务信息质量的重要抓手。证监会将以一贯之地严厉打击信息披露违法行为,持续督促公众公司的董事、监事、高级管理人员忠实勤勉履行职责,依法真实、准确、完整、及时地披露信息,维护资本市场秩序,保护投资者合法权益。

两融迎新规 最低维持担保比例不再一刀切

(上接A01版)《细则》出台有助于进一步增强市场流动性,激发市场活力。”新时代证券首席经济学家潘向东表示,尤其是融资融券标的扩容后,有助于稳步提高中小板、创业板股票成交额与成交活跃度。同时,完善证券公司认可的其他证券等资产作为补充担保物,不仅可提高融资担保灵活性,也有助于降低股市波动。另外,除股权外的其他资产也可作为补充担保物,有助于分散证券公司两融业务投资风险,增加担保品范围,提高担保品比例。

潘向东指出,对股市而言,《细则》出台有助于投资者通过融资融券,提高市场成交活跃度,通过增加担保品范围有助于提高市场交易量,降低市场波动风险,尤其是降低中小板、创业板股票个股异常波动。担保品范围和比例的变化有助于降低两融业务带来的平仓风险,促进股市稳健运行。

前券商资深保荐代表人王骥跃分析,《细则》出台的重要意义在于完善市场机制,让市场能更加充分地发挥作用。他指出,《细则》出台减少了对市场的约束和限制,是市场化改革重要举措,能够更加充分地发挥市场机制作用。“自证监会主席易会满提出‘四个敬畏’以来,市场化改革驶入快车道,‘无形之手’在资本市场资源配置中发挥的作用愈加明显。”王骥跃说。