

中国人民银行8月25日发布公告称,自10月8日起,新发放商业性个人住房贷款利率以最近一个月相应期限的贷款市场报价利率(LPR)为定价基准加点形成。业内人士表示,本次新规对房地产市场影响较小,只有一小部分地区实际住房按揭贷款利率可能略升。



■ 责编:亚文辉 美编:王力 电话:010-63070403 E-mail:zbs@zzb.com.cn

中国结算 完善自律管理对象范围

□本报记者 赵中昊

近日,中国结算修订并发布《中国证券登记结算有限责任公司自律管理实施细则》。中国结算相关负责人称,《细则》落实了行业自律管理要求,完善了自律管理对象范围;科学整合了自律管理措施类型,优化了自律管理机制体制;加强了行业自律管理力度,与监管工作保持有效衔接。

中国结算表示,本次修订落实《证券登记结算管理办法》中关于“证券登记结算机构实行行业自律管理”的要求,进一步完善了自律管理对象范围。

在原规定把开户代理机构、结算参与人、结算银行、开立和使用证券账户的投资者作为自律管理对象的基础上,本次修订将委托办理证券登记及相关业务的证券发行人、证券登记代理机构、参与证券登记结算业务的证券服务机构、根据国家规定和证监会授权对中国结算负有数据和信息报送义务的市场主体等,纳入自律管理对象范围,有效落实了上位规定要求。

中国结算表示,按照监管机关要求,中国结算在落实证券账户开立和使用实名制、维护证券结算秩序、防范股票质押和债券质押式回购风险等方面做了大量工作。本次修订进一步明确了对违规出借证券账户和利用他人证券账户从事证券交易、证券和资金结算欠库、违反股票质押和债券质押式回购业务规则等行为的自律管理措施,增强了对违规行为的打击力度。

值得注意的是,本次修订还注重与监管工作保持有效衔接。一方面,明确了中国结算与证监会派出机构及证券交易所等自律组织建立衔接与合作机制。中国结算采取自律管理措施后,可以将相关情况提请证监会及其派出机构采取行政监管措施,或提请其他自律组织采取相应自律管理措施。另一方面,对于自律管理对象涉嫌违反法律、行政法规、部门规章规定的,明确中国结算将提请中国证监会或有关法定机关追究其相应责任。

聚焦四大重点 资本市场改革总体方案基本成型

(上接A01版)

资本市场新格局加速形成

分析人士指出,监管层自3月以来已针对我国资本市场的一系列重大问题,进行了系统的、全面的、深入的、具体的研究,并形成了可执行的方案,推动资本市场发展新格局加速形成。

东北证券研究总监付立春表示,证监会此举是在国际环境趋于常态化的复杂条件下产生的,我国资本市场新景象正蓄势待发。首先,我国资本市场长期发展已经有了充分的理论经验研究准备;其次是对未来证监会具体工作重点进行重申与安排。头等大事依然是科创板,目前形成了一些可供推广复制的经验。提高上市公司质量,是未来3-5年非常重要的任务。最后,从未来工作推进的原则而言,除了市场化、法治化和对外开放,此次特别提到职能转变,理念上从管理向服务可能是其中一个非常重要的推进。

王博认为,未来有两个方面值得期待,一是科创板试点的经验,需要市场验证后,在创业板推广,尤其是退市制度进一步细化,以及对券商首次定价能力的全面考核,会有更多具体规范措施出台;二是应对当前内外部环境下的上市公司运营风险,尤其是信用风险,研究风险隔离机制,守住不发生系统性金融风险的底线。

半年报 折射5G产业链蓄势待发

(上接A01版)中国联通产业互联网业务收入同比增长43%,达167亿元,占整体主营业务收入比例提高至13%。中国联通2019年上半年加权平均净资产收益率为2.08%,较历史数据有所提升。

包括中国联通在内,三大运营商明确了2019年5G投资预算。再加上中国联通、中国电信传来共建共享5G网络的消息,业内人士认为,共建共享有利于降低单个运营商5G投资压力,5G投资节奏有望加快。

值得关注的是,光大证券电子通信团队数据显示,上半年,5G产业链企业业绩表现较好,主设备厂商中兴通讯、PCB板块沪电股份和深南电路、滤波器生产企业大富科技和ST凡谷等企业业绩同比实现较大幅度增长。

在通信板块电子行业中,硕贝德、世嘉科技、东方通等公司的业绩也表现出众。

5G产业链业绩有望加速

目前,通信、电子行业、专用设备、物联网、视频等产业链相关企业业绩已有所表现,有望进一步爆发。

光大证券电子通信团队分析,在5G产业链上,智动力受益于5G商业化的到来,上半年净利润增长1785.17%。智动力表示,将抓住5G、复合板材以及车载电子器件等领域的发展机会。上半年净利润增长211.61%的北京君正,今年以来在物联网及智能视频领域持续发力,增长较快。此外,卓胜微等5G产业链公司预计半年报净利润同比增幅超100%;胜宏科技、红相股份、创亿信息等公司2019年上半年报业绩均有望增长;天和防务、中兴通讯等公司2019年上半年报业绩均有望扭亏为盈。

光大证券电子通信团队分析,5G产业链业绩有望加速。2019年将是5G网络部署元年,5G建设将带动运营商资本开支进入上升周期,同时流量持续增长驱动现有网络持续升级和扩容。一方面,国内主设备商在第三阶段技术试验表现优异,将成为国内5G建设主力军;另一方面,拥有核心技术壁垒龙头业绩增长前景更明朗。

中信证券指出,5G产业链上游为移动通信基础设施,主要包括网络规划、基站建设、传输网、承载网以及核心网建设等方面;中游是移动通信运营商服务,主要为三大移动运营商;下游是终端及应用场景,不再局限于手机,而是包括汽车、智能家电、工业设备等,应用场景包括VR/AR、车联网、增强移动宽带、工业互联网、远程医疗等。光模块会成为5G产业链中弹性相对较高的细分领域,5G商用将利好无人驾驶、物联网、车联网及智能制造等新兴行业。此外,国泰君安、平安证券、中信建投等均关注5G产业链投资机会,认为5G产业链仍是增长主要动力。

10月8日起 新发放个人房贷利率根据LPR调整

□本报记者 彭扬 赵白执南

房贷利率依据LPR调整

公告称,自10月8日起,新发放商业性个人住房贷款利率以最近一个月相应期限的LPR为定价基准加点形成。10月8日前已经发放和已经签订合同但未发放的贷款仍按原合同执行。

在期限配置方面,目前,LPR有1年期和5年期以上两个期限品种,8月20日LPR为:1年期LPR为4.25%,5年期以上LPR为4.85%。央行有关负责人表示,1年期和5年期以上的

个人住房贷款利率有直接对应的基准,1年期以内、1年至5年期个人住房贷款利率基准,可由贷款银行在两个期限品种之间自主选择。参考基准确定后,可通过调整加点数值,体现期限利差因素。

在具体利率确定方面,公告显示,首套商业性个人住房贷款利率不得低于相应期限LPR,二套商业性个人住房贷款利率不得低于相应期限LPR加60个基点。上述负责人表示,每笔贷款具体的加点数值由贷款银行按照全国和当地住房信贷政策要求,综合贷款风险状况,在发放贷款时与借款人协商约定。加点数值一旦确定,整个合同期限内都固定不变。

新规对市场影响较小

此次公告主要针对新发放个人住房贷款利率,存量个人住房贷款利率仍按原合同执行。

上述央行有关负责人表示,定价基准转换后,无论是首套还是二套个人住房贷款利率,与当前我国个人住房贷款实际最低利率水平基本相当。同时,人民银行分支机构将指导各省级市场利率定价自律机制及时确定当地LPR加点下限。与改革前相比,居民家庭申请个人住房贷款,利息支出基本不受影响。

交通金融研究中心首席金融分析师鄂

永健表示,新规有利于在推动企业贷款利率下降的同时,体现不将房地产作为短期刺激手段的意图。

天风证券银行业首席分析师廖志明认为,新规对市场影响较小,基调仍然是之前房地产政策的延续,住房按揭贷款利率与之前保持平稳,只有一小部分地区实际住房按揭贷款利率可能略升。

此外,公告强调,银行业金融机构应切实做好政策宣传、解释和咨询服务,依法合规保障借款人合同权利和消费者权益,严禁提供个人住房贷款“转按揭”“加按揭”服务,确保相关工作平稳有序进行。

重磅规则落地 科创板并购重组将掀热潮

□本报记者 鲁秀丽

从业务操作角度分析,《特别规定》实现多方面制度突破。第一,完善科创板企业发行股份购买资产,有助于规范和提高上市公司资产重组效率,推动科创板上市公司估值更趋合理;第二,优化科创板企业重组监管安排,有助于创新红筹企业等进行科创板并购,增强竞争力;第三,监管部门从科创板企业实际需求出发,鼓励科创板上市公司进行资产重组,有助于发挥并购重组资本市场中科创板上市公司的主体作用。

另有分析人士认为,《重组审核规则》突出了科创板特色,更加坚定注册制改革的信心。一是《重组审核规则》体现了以信息披露为中心的特征,强调披露程度应达到投资者作出投资决策所必需的水平,披露内容应具有内在逻辑性,简明易懂;二是强调标的资产应符合科创板定位,应与科创公司主营业务具有协同效应;三是强调了披露交易的必要性、资产定价的合理性、业绩承诺安排的合理性等;四是审核流程电子化和公开化,审核时间表可预期。此外,还明确强调了中介机构责任。

抑制不合理并购重组

值得关注的是,《特别规定》明确授权上交所制定科创公司并购重组具体审核标准和审核流程,进一步简政放权,为市场提供更大的空间。不过,简政放权不意味着监管部门放松质量审核。

陈洁认为,试点注册制是国内资本市场的一个深刻和重要的转变。在新的市场环境和形式下,科创板的并购重组客观上也对监管提出一些新的要求。科创板的并购重组可能会涉及更多的创新商业模式、创新组织结构、创新治理机制和创新技术,注册制下各市场主体充分博弈后也可能对并购交易方案提出更多创新的要求。

目前,资本市场并购重组监管日趋严格。中国人民大学金融与证券研究所联席所长赵锡军表示,近年来监管部门持续对并购重组以及操纵市场行为进行严格监管,查处力度越来越大,对于“高估值、高溢价、高业绩承诺”的治理等已有所改观。潘向东表示,

近期监管部门严格把控质量关,以筛选出真正可以促进企业转型、有利经济发展的并购重组,尤其是避免“炒壳”。他认为,科创板试点注册制,为不同类型的科创企业设定了更为灵活的标准,也将在一定程度上抑制不合理的并购重组。

交易规模将不断增长

高科技行业通常是并购重组最为活跃的行业,通过并购重组取得先进的技术、优秀的研发团队等科技要素是高科技行业的重要特征。

业内人士指出,从国外资本市场对于上市公司并购重组的监管来看,监管机构的审核侧重于信息披露的充分有效性,较少对具体交易要素做实质性限定。期待科创板能成为并购重组制度改革的“试验田”,更好服务实体经济。

陈洁预期,基于高科技企业自身特点,科创企业并购重组活动将十分活跃,交易规模将呈现不断增长态势。

中国国新“新央企”探路国资“大运营”

(上接A01版)2016年初,中国国新被确定为国有资本运营公司试点企业,以此为契机,积极探索,推进跨越式发展。

周渝波介绍,2018年7月,《国务院关于推进国有资本投资、运营公司改革试点的实施意见》出台,明确了两类公司的功能定位。其中,国有资本运营公司的功能定位是:主要是提升国有资本运营效率、提高国有资本回报为目标,以财务性持股为主,通过股权转让、基金投资、培育孵化、价值管理、有序进退等方式,盘活国有资产存量,引导和带动社会资本共同发展,实现国有资本合理流动和保值增值。

市场化改革深入推进

中金公司并购执行负责人、董事总经理陈洁表示,总体来看,科创板上市公司并购重组制度秉承了科创板发行上市制度的设计理念,坚持市场化原则,为科创板上市公司通过并购重组进一步发展壮大奠定了良好的制度基础。

新时代证券首席经济学家潘向东认为,

中国国新“新央企”探路国资“大运营”

占比合计超80%。

周渝波坦言,今年以来,国风投基金投资节奏有所放缓。截至2019年6月30日,国风投基金累计终审决策项目42个,决策金额超600亿元。目前,基金项目储备充足,已累计入库的项目超350个;退出渠道畅通,投资项目与科创板定位高度契合,今年预计有8-11个项目可完成上市申报。

截至目前,国风投基金重点培育了孚能科技、英国Imagination公司、国新健康等战略性项目。”周渝波透露,国风投基金领投锂离子动力电池独角兽企业孚能科技,成为其除联合创始人外最大机构投资人,战略布局新能源汽车产业,目前已取得某国际知名车企价值180亿美元电池订单。

“双百基金”方面,目前已对接双百企业约120家,筛选梳理出一批符合投资条件的项目,下一步将加快工作节奏,尽快落地一批优质项目。

“国新基金系的整体发展目标就是要将中国国新基金系打造成为国有资本投资基金资管标杆,打造资本实力足、运作能力高、风险管理强的一流基金管理公司,实现基金业务高质量发展。”周渝波表示,将加快培育国新基金系差异化核心竞争优势,在投后赋能和谋划项目退出上下更大功夫,并高度重视风控深化,将全面风险管理落实到位。

争创一流

苦练内功提升竞争力新境界

“到2021年底,我们要力争实现公司资

产总额超过6500亿元、利润总额超过130亿

元,年均复合增长率达20%,成为与国际接轨的、具有全球竞争力的一流的综合性国有资本运营公司。”周渝波说,公司上下对未来发展充满信心,今年能够实现92亿元净利润预期目标。

防风险是企业行稳致远的基础。周渝波说,中国国新将今年确定为公司的风险防控深化年,统筹推进总法律顾问和首席风险官制度建设,抓紧推进重要所属企业财务负责人委派制度,强化风控制度保障;确保规章制度、经济合同和重要决策三项法律审核100%全覆盖。

在基金投资风控方面,周渝波强调,中国国新聚焦战略性新兴产业生态圈,专注于高端技术产业,守住关键领域,将注重处理好“投少和少投、跟投和领投、债投和股投、投优和投短”的关系,大力提升投资质量;将注重在投资引领、培育孵化和投后管理赋能上下更大功夫,树立“三分投、七分管”的理念,不断提升投后管理价值再造能力和水平。

此外,周渝波透露,中国国新将按照“成熟一家、推进一家,推进一家、成功一家”的原则,稳健涉足金融新领域,新设、收购能够有效服务央企、产生预期经济效益、实现有效管控的金融机构。

路漫其修远,上下而求索。中国国新因改革而生,更因改革而“新”。在未来波澜壮阔的改革大潮中,“中国国新将坚持市场化改革方向,切实抓好各项改革举措落地落实,通过苦练‘内功’来打造‘百年老店’、实现‘基业长青’。”周渝波对中国国新未来发展信心满满。