

# 境外机构投资银行间债市便利性提升

本报记者 彭扬

中国人民银行网站16日消息,为进一步便利境外机构投资,体现高水平开放要求,人民银行会同外汇局制定了《关于进一步便利境外机构投资者投资银行间债券市场有关事项的通知》,允许同一境外主体合格境外机构投资者(QFII)/人民币合格境外机构投资者(RQFII)和直接入市渠道下的债券进行非交易过户,资金账户之间可以直接划转,同时同一境外主体通过上述渠道入市只需备案一次。

通知主要内容包括,同一境外机构投资者可以将其在QFII或RQFII项下债券账户和银行间债券市场直接投资项下的债券账户中所持有的银行间市场债券进行双向非交易过户;同一境外机构投资者QFII/RQFII托管账户内资金与直接投资资金账户内资金可以在境内直接双向划转;同一境外机构投资者分别通过QFII/RQFII和直接投资渠道投资境内银行间债券市场的,只需通过QFII/RQFII境内托管行或者直接投资结算代理人向中国人民银行上海总部备案一次等。

近期,经国务院批准,人民银行和外汇局已取消了RQFII试点国家和地区,以及QFII/RQFII额度限制。境外机构投资者不同渠道投资银行间市场的政策原则上基本趋同。

人民银行称,上述改革措施进一步提高了境外机构投资者入市投资的便利性,有助于提升我国金融市场开放的广度和深度,推动

人民币国际化。下一步,人民银行、外汇局将继续按照党中央、国务院的要求,不断研究推出新的优化管理措施,实现金融市场高水平开放。

人民银行说,为深入贯彻落实党中央、国务院关于扩大对外开放、形成全面开放新格局的决策部署,近年来人民银行、外汇局稳步推进银行间债券市场有序开放。目前,境外机构投资者可以通过QFII、RQFII、直接入市、债券通等多种渠道投资我国银行间债券市场。(曾秀丽)

## 证监会同意7家企业科创板IPO注册

证监会网站16日消息,近日,证监会按法定程序同意杭州安恒信息技术股份有限公司、杭州鸿泉物联网技术股份有限公司、龙岩卓越新能源股份有限公司、中国电器科学研究院股份有限公司、深圳普门科技股份有限公司、江苏联瑞新材料股份有限公司、三达膜环境技术股份有限公司7家企业科创板首次公开发行股票注册。上述企业及其承销商将分别与上海证券交易所协商确定发行日程,并陆续刊登招股文件。(曾秀丽)

## 注册提速模式创新 权益类基金发展迈大步

本报记者 李惠敏 张凌之

今年以来,大力发展权益类基金成为公募基金行业风向标。中国证券报记者日前了解到,公募权益类产品申报节奏近期有所提速,且优先处理权益类产品审批。审批进度显示,仅9月30日就有28只偏股型基金产品获批,占全部获批产品的87.5%。

不少基金公司在费率模式方面探索创新,推出浮动管理费和后端收费基金产品,引导投资者坚持长期投资与价值投资,为大力发展权益基金打下基础。基金行业正在通过产品结构、投资策略、考核体系、投研体系、商业模式、客户定制等各方面创新,多管齐下发力权益基金。

### 权益基金注册提速

Wind数据显示,9月30日,共有32只基金产品获批,其中仅有4只债券类基金产品,其余均为权益类基金产品。其中,主动权益类产品14只,权益类指数产品14只。从月度数据看,9月共有112只基金产品获批,除44只债券类基金外,其余均为权益类基金产品。同8月和7月相比,基金注册明显提速,且多数为权益类产品。此外,截至9月底,今年已有343只基金产品获批。2018年9月,共有14只基金产品获批;2018年全年,共有188只基金产品获批。

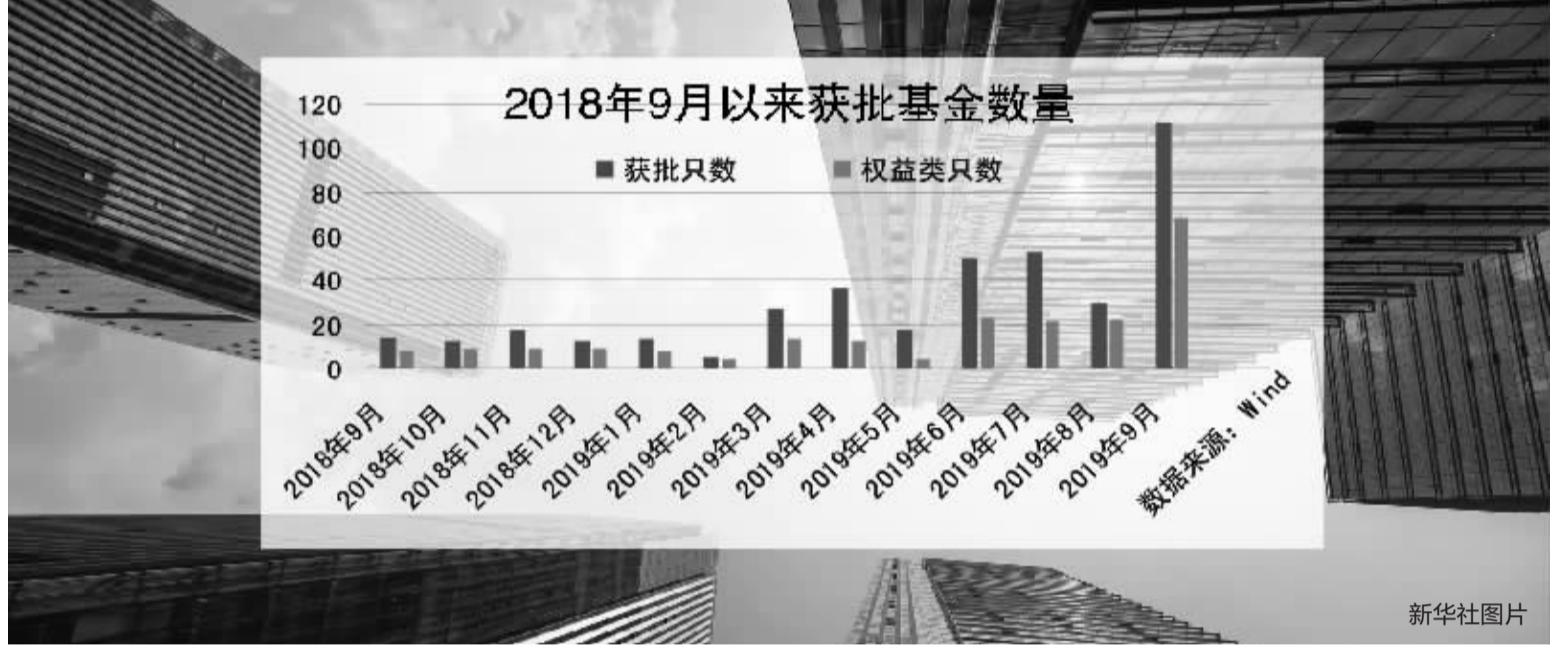
“对今年申报的基金产品,会优先权益类产品审批,而非权益类产品会延迟处理。”另一接近监管人士告诉中国证券报记者。

一家小型基金公司相关人士表示,在有关部门提倡大力发展权益基金背景下,公司前段时间发行了第一只权益基金。

### 费率模式创新引导长期投资

业内人士表示,大力发展权益类基金应从如何引导投资者建立合理预期,坚持长期投资出发。除发行权益类产品外,不少公司在费率模式方面也进行创新,引导投资者坚持长期投资、价值投资。

此前,不少基金公司开始备战浮动管理费



新华社图片

基金产品。业内人士透露,中欧等首批6家上海基金公司试点,已有相关产品上报。浮动管理费产品通过利益绑定方式,让基金公司、基金经理和投资者利益诉求保持一致,有利于引导投资者坚持长期投资。

此外,最近已有基金公司力推后端收费基金产品。“简单来说,就是基金份额持有时间越长,申购费率越低。持有3年以上,后端申购费率接近0。这样做也是鼓励投资者长期持有,投资收益也有保证。”某基金业内人士表示。

在产品打造上,北方某大型基金公司人士王焕(化名)表示,公司通过细分策略打造风格鲜明,适合不同类型客户的主动权益产品线。上海某基金公司相关业务负责人李易(化名)表示,在投资团队管理边界内合理控制管理总规模与单产品规模,尽量避免出现管理总规模或单产品规模过大,而不利于为投资者创造收益的情况。

“在产品考核方面,首先,公司不再一味追求相对排名,更强调相对于基准的超额收益;其次,建立以基准指数为基础,将主动偏离幅度控制在一定合理范围内的组合管理原则,杜绝持仓极端、赌大赌小;第三,不仅要考核基金净值增长率,也要控制波动率和回撤,积极运用衍生品等创新工具。”深圳某大型基金公司人士介绍。

### 发行长期封闭式产品

某基金业内人士表示,行业目前正在通过产品结构、费率模式、投资策略、考核体系、投研体系、商业模式、客户定制等各方面创新,发力权益基金。

在发行方面,李易介绍,一方面,发行长期(三年及以上)封闭运作的产品,旨在避免投资者因过度择时带来的损失;另一方面,着眼长期,通过合理设置产品发行和持续营销方案,在

市场泡沫积聚、投资者过度狂热时期停发和关闭产品申购或大额申购,引导投资者理性投资、科学投资、长期投资。某中型基金公司人士表示,除宣传长期价值投资理念外,公司还限额发行封闭运作的权益投资基金。

在投研人员考核方面,南方某中型基金公司人士告诉中国证券报记者,公司建立3年到5年投研人员考核机制,引导基金经理着眼长期。某大型基金公司基金经理表示,公司对基金经理考核由两年滚动业绩拉长到三年。在人才培养上,王焕表示,一方面,公司加大内部权益投资基金经理培养力度;另一方面,从外部引入优秀基金经理。还组建自己的投研团队,不断提升主动权益投资能力。

推动权益类基金发展,投资者教育不可或缺。李易表示,公司在日常投教工作中引导投资者以定投方式参与,在平滑投资者投资成本的同时培养良好的投资习惯。

### 跨境电商零售进口清单料扩大

不少参展商通过进博会的“曝光效应”扩大产品知名度,再通过跨境电商拓宽在中国市场的销售渠道。

“下一步,跨境电商零售进口商品清单将调整扩大。”中国贸促会研究院国际贸易研究部主任赵萍告诉中国证券报记者,跨境电商零售进口商品清单调整扩大主要在消费品领域,特别是食品、化妆品、保健品类。“下一步,清单会增加对上述三类商品进口。上述商品细分产品加入清单,将免于注册备案,利于贸易便利化。”

国际贸易学会副会长李钢表示,作为外贸发展新增长点,跨境电商发展会促进进口和出口双向增长,需进一步夯实发展基础,进一步规范这一贸易新业态发展。

### 第三批进口贸易示范区加快推出

进口贸易平台是中国主动扩大进口重要举措。商务部外贸司副司长朱咏日前表示,中国将主动扩大进口。除了进一步自主降低关税水平,削减进口环节制度性成本,还将全力办好第二届进博会。再培育一批国家级进口贸易促进创新示范区,加强监管创新和服务创新。

专家认为,在国家扩大进口政策引导下,配合进博会,第三批国家级进口贸易示范区有望加快推进。

“第三批进口贸易示范区可能分布在三类城市。”白明表示,一是如郑州这样的物流枢纽城市;二是如义乌这样的商品集聚中心城市;三是具有成长潜力、收入水平较高的消费城市。

在白明看来,进口贸易示范区是积极探索进口新模式、新业态,是中国主动扩大进口重要依托。预计第三批进口贸易示范区推出进度会加快。(倪铭娅)

### 四家科创板受理企业过会

10月16日,上交所科创板上市委召开2019年第32、33次审议会议,同意深圳市有方科技股份有限公司、江苏北人机器人系统股份有限公司、江苏硕世生物科技股份有限公司、洛阳建龙微纳新材料股份有限公司首发上市。

有方科技主营业务为物联网无线通信模块、物联网无线通信终端和物联网无线通信解决方案的研发、生产及销售。江苏北人主营业务为提供工业机器人自动化、智能化的系统集成整体解决方案,主要涉及柔性自动化、智能化的工作站和生产线的研发、设计、生产、装配及销售。硕世生物是体外诊断产品提供商,专注于体外诊断试剂、配套检测仪器等体外诊断产品的研发、生产和销售,并拓展到体外检测服务领域,实现“仪器+试剂+服务”的一体化经营模式。建龙微纳主要从事无机非金属多孔晶体材料分子筛吸附剂相关产品研发、生产、销售及技术服务的业务,主要产品为分子筛原粉、分子筛活化粉和成型分子筛三大类。

在本次审议会议上,针对有方科技,上市委主要关注经营活动净现金流量持续低于净利润、公司中长期规划如何平衡规模增长与经营绩效提升及相应财务指标等问题。针对江

苏北人,上市委主要关注公司对重要客户销售产品的定价情况,是否可能存在因竞争加剧,客户需求缩减导致收入下滑、毛利率下降的风险,以及经营活动现金流量持续为负的情况。针对硕世生物,上市委主要关注了公

司持续经营能力,专利及知识产权等相关权

益的处置,是否存在发行人控制权变化的风险等问题。针对建龙微纳,上市委主要关注了毛利

率显著高于行业内可比公司的原因及合理性、毛利率的稳定性,公司房产、土地及发明专利被质押是否影响生产经营及持续经营能力等问题。(周松林 孙翔峰)

## 改革步入深水区 资产腾挪进行时 上海国资系统相关权属关系将密集调整

本报记者 徐金忠

“集团资产梳理速度正在加快,将争取借助上海国资国企改革契机,加快核心资产上市。按照初步安排,我们已确定相关的时间表,部分项目落地时间预计在明年下半年。”上海一家实业类国企集团人士日前对中国证券报记者表示。

中国证券报记者了解到,随着上海区域性国资国企综合改革试验启动,上海国资国企改革进入深度腾挪期。上海国资系统相关资产权属关系将迎来密集调整,部分国企集团内部及国企集团之间将有更多资产梳理和腾换。

### 推进核心资产上市

“一方面,我们在梳理既有上市公司资源;另一方面,结合IPO推进整体上市、核心业务资产上市。一些方案正在制订过程中,工作力度和节奏需进一步加快,有很多工作需进一步沟通和推进。”上海市国资委主任白廷辉表示。

在9月19日上海市政府举行的新闻发布会上,白廷辉表示,上海将开展区域性国资国企综合改革试验。此前,《上海市开展区域性国资国企综合改革试验的实施方案》已经国务院国有企业改革领导小组审议通过。

分析人士认为,在上海开展的区域性国资

国企综合改革试验中,国资国企资产证券化、国有企业整体上市或核心资产上市是重要部署。作为地方国资国企重镇,上海在国资国企改革过程中比较重视发挥资本市场的作用。

10月11日,白廷辉赴上海证监局对接沟通工作。白廷辉提出,当前上海正按照中央和市委市政府要求,紧锣密鼓地推进上海市国资国企改革各项工作,希望与以上海证监局为代表的中央在沪金融监管机构一道,在推动上海国资国企开放性市场化联合重组、推进上海市国有企业科创板上市等方面进一步加强协作,形成工作合力。上海证监局局长严伯进对近年来上海市利用资本市场推进国资国企改革重组成绩充分肯定,并提出更好服务上海国资国企改革发展。

### 资产腾挪加速进行

“集团整体操作思路是梳理旗下资产,新材料、新技术等资产将对接上市平台,通过资产重组等进行资产置换,部分新兴产业可能通过独立上市等途径实现证券化,上市市场包括港股市场、科创板等。部分调整和部署将在明年下半年落地。”前述上海国企集团人士表示。

资产深度腾挪瞄准新兴产业是上海国资国企改革重要看点。上海市委副书记、市长应勇此前在调研上海国有企业时明确表示,上海国资国企的地位举足轻重。要坚持发展第一要

务,紧紧围绕上海产业结构的定位和方向,更加聚焦上海具有核心竞争力的优势领域,找准主攻方向,加快实现新旧动能的转换。

“上海国企上市平台存在资产‘老旧化’问题。不少国企上市公司核心资产未能及时更新换代,虽有新兴产业得到培育,但多是在国企集团内部,权属上未能置入上市公司。在本轮上海区域性国资国企综合改革试验中,这些相关资产腾挪将是重要工作。目前,整体节奏是一策一策,最终形成改革合力。”某接近上海国资监管部门人士表示。

上海国企资产腾挪和上市已有动作落地。例如,兰生股份10月9日公告称,公司拟以兰生轻工51%股权与东浩兰生集团持有的会展集团100%股权的等值部分进行置换。公司拟向东浩兰生集团以发行股份及支付现金的方式购买置入资产与置出资产交易价格的差额部分。东浩兰生集团为公司的实际控制人。兰生股份主营业务为进出口贸易。重组后,兰生股份将聚焦会展产业,主营业务变更为会展项目的组织承办、推广及运营服务。

上海证券分析人士表示,按照国资国企资产腾挪的改革逻辑,上海华谊集团、上海仪电集团、上海纺织集团、上海电气集团等国企集团值得关注。另外,作为上海国资国企聚集的传统商业领域,也有望迎来上市资产腾笼换鸟。

## 逾50张罚单揭示券商行业监管风向

(上接A01版)其项目主办人刘某勋、钟某某未能为此次交易审慎估值,设计合理方案并出具准确、有效的专业意见;对此次重组中的预测性信息披露不审慎、不准确,可能误导投资者和损害上市公司利益的行为负有相应责任。基于此,上交所对两名项目主办人予以监管关注。

三是内控治理问题,如员工销售非公司自主发行的金融产品、公司对涉嫌犯罪的员工诚信考察存在缺失、交易系统未进行有效管理等。上海证监局8月27日向华林证券出具警示函,因发现其对聘任的上海浦东南路证券营业部负责人卢某未进行审慎核查,未能发现其存在的在其他营利性机构兼职,同时控股或参股多家公司,从事其他经营性活动等违规问题,反

映出公司内控不完善。

### 夯实制度基础

7月4日,中国证监会主席易会满召开证券基金经营机构座谈会时明确提出,证券基金公司是资本市场最重要的专业机构,是资本市场的“看门人”。证券基金行业必须坚持“四个突出”,其中之一便是要突出合规,始终依法经营。要将合规意识融进血液、装进心头、深入骨髓,切实做到学法守法,合规经营、依法办事。

今年证监会在加大对券商违规行为监管查处的同时,在制度建设层面也持续完善。7月5日,证监会发布《证券公司股权管理规定》及配套政策、《再融资业务若干问题解

答》,并就《证券公司流动性支持管理规定》公开征求意见。

业内人士指出,《证券公司股权管理规定》及配套规则出台,将通过明确分类管理安排,形成良性分层监管格局,未来专业类券商竞争将更趋激烈,综合类券商或面临更高阶竞争。证券行业监管框架进一步完善,利于规范引导券商健康稳健发展。

证监会新闻发言人此前表示,证监会将依法对证券从业人员的各类违法违规行为进行严厉查处。以严惩重罚督促从业人员提高合规意识,做到依法履职,警示从业人员敬畏法律,勿因一时贪念突破法律红线,切实维护好行业发展秩序和投资者权益。