

中国基金业协会发布信用信息报告工作规则

私募股权创投基金“信用分”将亮相

□本报记者 吴娟娟

11日,中国证券投资基金业协会(简称“中基协”)发布《私募股权、创业投资基金管理人会员信用信息报告工作规则(试行)》(简称“工作规则”),在中基协登记并已成为协会会员的私募股权、创业投资基金管理人日后可查询机构的“信用分”,并可向合作机构展示。

2018年5月中基协上线私募证券投资基金管理人信用信息报告规则,事隔一年多,私募股权、创业投资基金管理人信用信息报告规则出炉,我国私募基金行业信用信息建设再进一步。

信用信息报告由中国证监会、中基协、私募基金相关专委会、第三方评价机构、托管机构、专业机构投资者以及专家学者等方面代表组成的专家组负责编制,每季度更新一次。私募股权、创业投资基金管理人会员查阅或打印自己的信用信息报告,可将信用信息报告一对一地提供给相关合作机构。经私募股权、创业投资基金管理人会员授权同意,协会可面向相关合作机构提供该会员的信用信息报告查询服务。业内人士认为,这有利于私募行业形成信用状况上的优胜劣汰。

工作规则含“一性三度”以及“投资风险

格”五个考察维度,38个评价指标。其中,合规性考量会员的合规运作水平,从受到的自律处分到行政监管措施、行政处罚等方面的情况进行展示;稳定度考量会员稳定经营、长期存续情况,从管理人治理结构及团队变化、展业年限、规模情况等方面进行展示;专业度考量会员的投资运作能力,主要是基于行业情况及现实数据基础,选取能侧面代表专业度的指标,包括团队专业度、专业机构投资者情况、投资进度安排、在被投标的中发挥的作用等方面;透明度考量会员信息披露的有效性和及时性,从对投资者履行信息披露义务及保障机制设

计情况等方面进行展示;投资风格呈现会员的投资特点,可据此获悉管理人是否按照合同约定、过往投资分布,主要包括投资行业、阶段、标的选择上的不同策略,以及基金清算、杠杆运用等方面的不同情况。专家组根据机构在上述五个考察维度,38个评价指标上的表现制定该机构的信用信息报告,并以表格或者雷达图方式展示。

工作规则提示,信用信息报告不构成对私募股权、创业投资基金管理人会员投资管理能力、未来持续合规经营情况的认可,不作为基金资产安全的保证。

再融资松绑超预期 券商投行迎“红包”

近日,监管部门就修订再融资制度向社会公开征求意见,拟全面松绑主板、中小板和创业板再融资限制。机构人士认为,此举有望提升券商投行再融资业务收入,尤其是头部券商业绩增长的确性更强。

松绑幅度超预期

此次拟松绑的内容包括:非公开发行对象扩容、放松锁定机制(锁定期缩短且不适用减持规则的限制)、增加定价基准日的灵活性、适当下调定价下限、延长批文有效期、优化减持规模。

中信建投证券认为,此次拟放宽创业板再融资条件,一定程度上为原有政策下无法进行再融资的创业板公司扫除了障碍;缩短定增锁定期和减持期,定增套利策略的风险收益比提升,利于提升发行对象的积极性;放宽发行对象数量限制,可降低对单个发行对象参与再融资金规模的要求,利于扩大发行对象的范围;增加再融资实施期限,可方便上市公司选择发行窗口,提升再融资的成功率。

增厚投行收入

安信证券表示,从2017年起再融资市场逐步趋冷,市场对相关规则调整的预期增强。此次再融资规则修订利好券商投行业务,若2020年再融资市场回升至1.5万亿元左右,将为券商投行带来40亿元至50亿元的收入增量,以2018年全行业投行收入计算,约增厚12%。此外,解禁后减持规则的松绑,未来也将促进交易活力,为券商经纪业务贡献增量。

上周,监管层表示将继续扩大股票股指期货试点工作。安信证券认为,这些政策的出台既是为境内外增量资金入市提供便利,也是在业务层面为券商带来政策红利,尤其是为券商投行、经纪业务带来增量业务。(赵中昊)

央企控股上市公司 股权激励实操指南出炉

(上接A01版)

助力科技企业创新

《通知》指出,中央企业控股科创板上市公司实施股权激励,原则上按照科创板有关上市规则制定股权激励计划。科创板上市公司以限制性股票方式实施股权激励的,若授予价格低于公平市场价格的50%,上市公司应当适当延长限制性股票的禁售期及解锁期,并设置不低于公司近三年平均业绩水平或同行业75分位值水平的解锁业绩目标条件。

《通知》明确,尚未盈利的科创板上市公司实施股权激励的,限制性股票授予价格按照不低于公平市场价格的60%确定。在上市公司实现盈利前,可生效的权益比例原则上不超过授予额度的40%,对于属于国家重点战略行业、且因行业特性需要较长时间才可实现盈利的,应当在股权激励计划中明确提出调整权益生效安排的申请。

怡安翰威特咨询全球合伙人倪柏箭表示,《通知》特别结合科创板企业的特点,对盈利前的权益生效条件,以及低于市价5折的限制性股票解锁条件做出了规定。为在科创板上市的中央企业实施股权激励提供指导,为激发科技企业创新提供助力。

郑培敏表示,《通知》明确了科创板国有上市公司限制性股票可以在一定原则下进行自主定价,且允许尚未盈利的科创板公司实施限制性股票激励,有效衔接了科创板最新政策,增加了科创板公司实施股权激励的灵活性、操作性。

加大授权放权 提升激励效率

《通知》指出,在权益授予环节,业绩考核目标应当根据公司发展战略规划合理设置,股权激励计划无分次实施安排的,可以不设置业绩考核条件。在权益生效(解锁)环节,业绩考核目标应当结合公司经营趋势、所处行业发展周期科学设置,体现前瞻性、挑战性,可以通过与境内外同行业优秀企业业绩水平横向对标的方式确定。

《通知》完善了股权激励管理体制,加大对中央企业授权放权。一是明确中央企业集团对所属各级控股上市公司股权激励工作负主体责任,负责指导所属各级控股上市公司规范实施股权激励。二是要求国有控股股东在上市公司实施股权激励过程中,要按照公司治理程序和资本市场信息披露规范依法依规履职。三是明确提出国资委只审核股权激励整体计划,不再审批分期实施方案。对于上市公司每期股权激励实施情况,在年度报告披露后由中央企业报告国资委。

国资委相关负责人表示,由于业绩考核要求过于刚性,也成为部分中央企业控股上市公司不愿意开展股权激励尝试的重要原因。为此,《通知》进一步完善了股权激励业绩考核有关要求,从引导企业开展国际对标行业对标方面建立更加科学的业绩考核体系,降低权益授予时的业绩考核门槛,规范权益行权时的业绩条件。

倪柏箭表示,《通知》提出,股权激励计划无分次实施安排的,可以不设置授予时的业绩考核条件。采用“宽进严出”的业绩原则,可以增加股权激励的应用,从实践角度非常适合转型期的企业。

政策优化 激发A股投融资活力

(上接A01版)也将通过推动法律法规的修改,提高违法违规成本,保护投资者合法权益。

伴随资本市场改革政策密集落地,市场投融资环境将逐步改善,并向着“规范、透明、开放、有活力、有韧性”的目标迈进。当前之急仍是守住不发生系统性风险的底线,维护好有利于资本市场改革的市场环境。

开放力度加大 溢出效应显著

□本报记者 彭扬

第二届中国国际进口博览会落下帷幕。可以预计的是,未来中国对外开放的力度将再加码,进一步向全球释放中国的开放红利,溢出效应会更加显著。

今年以来,我国对外开放稳步推进。商务部数据显示,今年1至9月,全国新设立外商投资企业30871家,实际使用外资6832.1亿元,同比增长6.5%。

从银行保险业看,银保监会数据显示,截至二季度末,外资银行在华共设立41家外资法人机构、116家外国银行分行和151家代表处。境外保险公司在我国共设立59家外资保险法人机构和131家代表处。

开放的步伐越走越快,在此次进博会上中国推出五项对外开放新举措,这些举措的推出有利于推动中国更高水平、全方位对外开放。当前,中国对外开放的红利正在惠及全球,第二届进博会的圆满召开也表明了中国与世界共享未来的决心。

与此同时,中国通过改革不断优化营商环境,为海外资本和产品进入中国提供便利。世界银行日前发布的《全球营商环境报告2020》显示,中国营商环境总体得分77.9分(即中国达到了全球最佳水平的77.9%),比上年上升4.26分;排名跃居全球第31位,比去年提升15位。

值得一提的是,除总体排名跃升之外,我国已连续两年被世界银行评选为全球营商环境改善幅度最大的10个经济体之一。明年1月1日将实施的外商投资法将更大程度改善中国的营商环境。

面向未来,中国将继续推动经济高质量发展,为世界经济增长带来更多新机遇。多位专家建议,应着重扩大商品和投资市场开放,进一步降低进口关税总水平,继续缩减外商投资准入负面清单,持续优化营商环境,激发市场活力,提振投资信心。

此外,中国有着巨大的国内市场,对外资极具吸引力。随着第二届进博会的顺利闭幕,中国会继续落实对外开放举措,加大力度保护知识产权和完善产业配套设施等。可以预期,未来会有更多外国投资者进入中国,更高水平的对外开放值得全世界期待。

10日,第二届中国国际进口博览会(简称“进博会”)圆满收官。次日,天猫“双11”活动开启。业内人士表示,进博会作为全球唯一一个以进口为主题的国家级展会,将吸引更多进口品牌进入国内市场,共享中国经济发展机遇,同时有利于扩大进口品牌与国内电商平台的交流与合作。



图为参观者在第二届进博会食品及农产品展区品尝亚美尼亚的葡萄酒。

新华社图片

进博会:巨额订单彰显旺盛需求

□本报记者 倪铭娅

消费需求旺盛 市场容量巨大

711.3亿美元是进博会累计意向成交额。2019年天猫“双11”成交额达到2684亿元,去年为2135亿元。

以上数据彰显中国巨大的内需市场容量和中国消费者持续旺盛的消费需求。

近年来中国消费品进口不断增长。根据海关统计,今年1至9月我国消费品进口同比增长15.3%。

拼多多数据研究院副院长陈秋表示,消费者开始购买越来越多的进口商品,背后则是消费者持续旺盛的消费需求。

“预计未来15年,中国进口商品和服务将分别超过30万亿美元和10万亿美元。”商务部副部长王炳南在第二届进博会期间

表示,消费进口扩容提速,将进一步优化国内中高端消费供给,更好满足品质生活需要。

商务部原副部长张志刚认为,我国拥有增强消费对经济发展基础性作用的沃土和巨大力量。未来应持续提升传统消费,大力培育新兴消费,积极推进服务消费、农村消费,提质扩容,梯次升级。

线上销售火爆 电商合作扩大

网上销售作为消费新模式、新业态发展迅速。统计数据显示,今年1至9月,我国网上零售额同比增长16.8%,增速高于社会消费品零售总额。

在第二届进博会上,不少国家宣布在天猫开设国家旗舰店。据悉,已有泰国、俄罗斯、墨西哥、秘鲁、阿根廷等10个国家宣布进驻天猫开设国家旗舰店。

值得关注的是,电商巨头在进博会上下了不少大单。

阿里巴巴集团董事局主席兼首席执行官张勇在第二届进博会期间表示,阿里巴巴在第一届进博会上宣布,未来5年要进口2000亿美元商品。第一年的计划执行进度已超过原计划的20%。

拼多多在第二届进博会上推出国际品牌落地中国市场的一站式解决方案。相关负责人称,未来3年内拼多多将培育超过100个年销售额过千万元的进口品牌。

京东在第二届进博会期间宣布,未来3年进口品牌商品采购额将达到4000亿元。京东集团副总裁韩瑞表示:“我们可以与世界各国的进口品牌进行更加深入的沟通。一方面进口品牌能够通过我们更加深入了解中国消费者和中国市场,另一方面也可以通过各种模式进入中国市场。”

深圳降“豪宅税”征收标准 房价上涨压力或现

□本报记者 黄灵灵

中国证券报记者11日获悉,即日起深圳将容积率在1.0以上、单套建筑面积在144平方米以下的房子定为普通住宅,满两年可免征增值税,即深圳“豪宅税”不再与总价挂钩。分析人士指出,该举措可能促使楼市交易量上升,房价面临上涨压力,应警惕楼市过热风险。

不影响房地产调控政策

深圳市住房和建设局(简称“住建局”)回应媒体称,在坚持“房子是用来住的,不是用来炒的”定位下,这是落实国家减税降费精神,充分考虑普通居民家庭合理住房消费而采取的一项举措。

深圳市住建局称,目前适用的普通商品住房标准于2015年9月公布实施。随着房地产市

场形势的变化,该普通商品住房标准与居民合理住房需求日益不匹配。目前市场上大量中小户型住房交易需要缴纳增值税,这无疑加重了普通居民家庭、刚需购买住房的负担。近两年来,政府有关部门收到很多群众反映,要求调整普通商品住房标准,保障刚需购房。经过充分研究,深圳对普通商品住房标准进行调整,将有利于使更多刚需家庭享受税收优惠政策,降低刚需购房成本,满足合理住房需求。

深圳市住建局表示,此次调整普通住房标准不影响深圳房地产调控政策。深圳严格执行2016年以来的限购、限贷、限售、限价等政策,“稳地价、稳房价、稳预期”工作在有条不紊推进中。

有利降低置业者负担

易居研究院智库中心研究总监严跃进认为,此次新政有两点调整。第一,过去对于住宅类型的

界定往往与总价挂钩,此次政策不再提及总价概念。无论总价多少,只要符合此类容积率 and 建筑面积标准,即便房价很高,也会被列为普通住宅。第二,此次政策实际上使144平方米以下物业,基本上都有可能被纳入普通住宅范围。换言之,很少会出现小户型但容积率低于1.0的物业,这使得后续有更多的房子会被纳入普通住宅范畴。

深圳贝壳研究院院长肖小平表示,据贝壳统计,过去两年的二手房交易,有45%的房产缴纳增值税,其中未满两年的房产约占5%,也就是说有40%是因“豪宅线”缴纳增值税。另外,深圳楼市的增值税率高,很多房产要缴纳几十万元甚至更高。

房价面临上涨压力

“无论是认购新房还是二手房,都会因为此类政策直接或间接受到影响,出现交易量上

新三板深改释放积极信号

价值投资开启新征程

本次改革增设精选层后,新三板市场将形成“基础层-创新层-精选层”的三层市场结构。业内人士指出,新三板实施分层管理,并设立转板机制,将凭借优质标的吸引价值投资者。

姚海涛表示,此次新三板改革将从市场中提炼出一批财务状况良好或创新能力强、市场认可度高的精选层企业。

分析人士指出,转板机制也是竞争机制,通过优胜劣汰将“精品”和“僵尸公司”区分开来,将真正体现新三板发掘优质企业的价

值。同时,为促进公司规范运作,本次改革将在公司治理层面增加对关联交易、违规对外担保以及资金占用等情形作禁止性规定,进一步提升挂牌公司质量。

值得关注的是,此次改革将合理降低投资者门槛,促使新三板市场的投资者结构更为均衡。

全国股转公司相关业务负责人介绍,本次改革将设置差异化的投资者适当性标准。不同类型的合格投资者将拥有不同的交易权限。全国股转公司要求券商在报送合格投资者信息时,对具体类型的合格投资者进行标识,并对其交易进行前端控制。