

深圳券业共商发展之计 建设国际一流投行

□本报记者 黄灵灵

深圳市证券业协会日前组织召开深圳证券业高质量发展座谈会,就目前行业发展状况、面临的形势和机遇、国家有关政策导向及如何实现高质量发展进行了深入交流。据悉,中信证券、招商证券、国信证券等深圳23家证券公司主要负责人参加会议。深圳证监局、深圳市地方金融监管局有关负责人出席会议并认真听取意见建议。

深圳金融办及深圳证监局有关负责人表示,下一步,将加强行业扶持,研究制定促进金融科技发展的有关政策,努力建设国际一流投行,主动迎接资本市场对外开放的挑战。

多项指标位居全国首位

深圳市证券业协会5月31日发布的数据显示,深圳证券业总资产、营业收入、净利润等多项指标位居全国首位,经纪和投行等核心业务在行业内长期领先,整体实力与京沪位列全国三甲。

其中,深圳证券公司2019年年末总资产为1.71万亿元,同比增长17.53%,全国占比为23.58%;实现营业收入842.02亿元,同比增长32.48%,全国占比为23.39%;实现净利润309.54亿元,同比增长45.74%,全国占比为25.91%,均居全国第一。

从行业发展格局来看,除中信证券、招商证券、国信证券等综合实力较强的大型证券公司外,深圳还拥有一批扎根本地资本市场的中小型证券公司,聚焦特色业务,与大型券商互为补充,已初步形成差异化的发展格局。

自主创新活力有待提升

与会券业代表也客观提出当前券业发展存在的不足。与会人士表示,我国证券业总体规模和实力与高盛、摩根士丹利等国际先进投行相比,依然差距较大,服务资本市场的能力和水平亟需进一步提高。

近年来,深圳证券业发展势头有所放缓,自主创新活力不足,与深圳作为改革开放先行地的地位不尽相称。

与会公司提出,现阶段我国证券公司在金融体系中重要性不足,也还没有具国际领先地位的系统重要性公司。深圳作为粤港澳大湾区的核心引擎和中国特色社会主义先行示范区,毗邻香港澳门,市场机制灵活、创业氛围浓厚、科技产业发达,具有自身的核心优势,涌现出了华为、腾讯等知名高科技企业,也成长出招行、平安等优质金融机构。深圳证券业要抓住“双区”建设机遇,争取资本市场改革创新举措在深圳率先落地,努力打造具有国际竞争力的一流投资银行。

建议优化政策加强扶持

针对当前深圳券业发展存在的不足,与会公司建议,监管部门和地方政府应优化政策、放松管制、加强扶持,充分发挥深圳的市场化优势、科技优势,激发行业创新活力,推动深圳证券公司做大做强。

首先,要打破隐形“玻璃门”,减少窗口指导,以更充分的信息披露取代对经营风险的监管判断;提高监管容忍度,对风控能力较强的证券公司,探索放宽风险管理指标限制,允许其适当提高杠杆水平。

其次,支持跨境展业,适当放宽证券公司跨境资金流动外汇管制,放松境外子公司约束;丰富流动性管理工具,稳步增加衍生工具种类,增强资本市场流动性,支持证券行业在流动性紧张时获得稳定的低成本资金。

再次,完善创新机制,允许具备条件的券商先行先试,实现差异化发展,避免恶性竞争;提升专业人才吸引力,扩大个税返还、公共住房、子女教育等人才引进政策的覆盖面;提升行业扶持力度,优化证券公司补助补贴、办公用地等各类优惠政策。

另外,鼓励券商增厚资本,引导国资入股增资,吸收民营和境外资本,夯实资本基础;搭建服务实体经济平台,畅通信息渠道,引导深圳证券公司对接服务本地企业金融需求,探索政府与券商共同设立母基金服务地方经济。

对于上述建议,深圳市地方金融监管局有关负责人表示,金融业为深圳经济贡献巨大,深圳将为证券行业打造更加优质的营商环境,证公司在深圳将会获得更多更好的发展机遇。下一步将积极研究、吸纳与会公司提出的意见建议,加强行业扶持,研究制定促进金融科技发展的有关政策。

深圳证监局有关负责人表示,要全面客观分析行业面临的发展形势,积极作为、稳中求进,努力实现行业新的跨越。一是要守住风险和合规底线,防止盲目扩张导致风险过度积累,维护投资者合法权益,坚决防范财务造假等恶劣行为;二是要勇于创新,把握“双区”建设历史机遇,积极参与资本市场重大改革,探索差异化发展路径,做出特色品牌;三是要努力建设国际一流投行,主动迎接资本市场对外开放的挑战,“走出去”参与国际竞争。“深圳证监局将进一步加强行业沟通交流,寓监管于服务,积极协调推动解决行业发展面临的问题,与有关各方共同促进深圳证券业高质量发展。”



我国成功发射高分九号02星 搭载发射和德四号卫星

5月31日16时53分,我国在酒泉卫星发射中心用长征二号丁运载火箭,成功将高分九号02星、和德四号卫星送入预定轨道,发射获得圆满成功。

高分九号02星是一颗光学遥感卫星,地面像元分辨率最高可达亚米级,主要用于国土普查、城市规划、土地确权、路网设计、农作物估产和防灾减灾等领域,可为“一带一路”建设等提供信息保障。

搭载发射的和德四号卫星由北京和德宇航技术有限公司研制,可在轨开展全球船舶航行状态采集、全球航班飞行状态采集和全球物联网信息采集。

这次任务是长征系列运载火箭的第333次飞行。

新华社图文

新三板转板机制将落地 资源配置效率提升可期

□本报记者 鲁秀丽

新三板改革是全面深化资本市场改革的重要一环。证监会已就《关于全国中小企业股份转让系统挂牌公司转板上市的指导意见》向社会公开征求意见,记者从有关部门获悉,该意见将在近期正式发布。业内人士预期,转板机制落地渐行渐近,有望进一步提升资源配置效率,降低企业上市成本。

力促高效转板

业内人士指出,多层次资本市场的板块之间及交易所之间,应形成有机联系。建立转板机制有助于打通中小企业成长壮大的市场通道,不但有利于减少资源消耗,还将大幅提升资源配置效率。

中国国际科促会理事布娜新认为,转板机制将从多方面提升资源配置效率,包括打通民营、中小企业成长壮大的上升通道;发挥新三板在交易所和区域性股权市场之间承上启下的作用;畅通投资机构退出渠道,形成符合投融资双方需求的良好市场生态,激发整个多层次资本市场服务创新活力。

新三板业内人士、“董秘一家人”创始人董崔崔彦军表示,转板制度的推出将促进新三板加快改革,推进精选层等各项制度落地,提升对优质企业的吸引力,提升改革效率。尤其是精选层在制度上实现新三板与交易所市场对接,为落实转板上市提供了高效的制度基础。

全国股转公司已于4月27日起开始接收企业公开发行并进入精选层的申请文

件。截至目前,累计共有42家企业提交申报材料,全国股转公司已受理36家,向31家企业发出反馈问询。下一步,企业完成公开发行后,将择机组建精选层。

降低企业上市成本

分析人士指出,目前,挂牌公司到沪深交易所上市需履行从新三板摘牌并经证监会重新核准或注册程序,在IPO审核过程中与其他企业无差异,摘牌再上市显著增加企业成本,而转板制度可有效降低企业上市成本。

专业人士表示,转板上市时无需经证监会核准,由交易所进行审核并作出是否同意上市的决定。转板上市属于股票交易所场所的变更,不涉及公开发行股票,无需摊薄股份,可降低企业到交易所上市成本。

双轮驱动

外资投资中国债市提速

□本报记者 罗哈

在收益优势与政策红利“双轮驱动”下,境外投资者近来持续加仓中国债券。机构人士日前表示,当前中国债券收益率仍具备显著吸引力,中国债市开放也在不断取得新进展,外资持续增加对中国债市投资将是长期趋势。

外资持续加仓

2015年以来,外资显著加大对中国债券投资力度。2014年6月首次披露的数据显示,中央国债登记结算有限责任公司为境外机构在岸人民币债券托管余额为4367.76亿元,到2020年4月末已达20011.36亿元。自2018年12月以来,该数据连增17个月。结合上海清算所数据,截至2020年4月,境外机构持有的在岸人民币债券规模已达23114亿元。

今年以来,在疫情突发、海外金融市场出现较大波动的复杂形势下,外资没有停下加仓中国债券步伐。中国外汇交易中心数据显示,1月,境外机构投资者在银行间债券市场净买入542亿元中国债券。2月,净买入额增至1271亿元。3

月,海外疫情蔓延、全球股债齐跌、美元流动性紧张,外资净卖出中国债券4亿元,但到了4月,外资净买入额又迅速回升至1414亿元。

稳步扩大开放

较高收益率仅是诱因,外资持续加码中国债券,与中国资本市场稳步扩大开放是分不开的。

自2005年银行间债券市场首次引入境外机构投资者以来,中国债市开放不断取得进展。10年前,只允许境外央行等三类机构进入银行间债券市场投资。如今,几乎各类合规境外机构都具备准入资格。特别是境外机构投资者直接进入银行间债券市场和“北向通”的先后推出,极大拓宽了外资进入中国债市的渠道。

国际主流债券指数纷纷开始纳入中国债券,提升了中国债市“曝光度”,带来可观的增量资金。此外,人民币国际化也与债券市场开放相辅相成。2016年10月,人民币正式加入国际货币基金组织特别提款货币篮子,催生境外机构人民币资产配置需求和风险对冲需求,推动境外资金配置中国债券。

外资流入长期趋势不改

近期,中国债市对外开放又取得新进展。5月7日《境外机构投资者境内证券期货投资资金管理规定》发布,主要内容包括落实取消合格境外机构投资者和人民币合格境外机构投资者境内证券投资额度管理要求、实施本外币一体化管理等,进一步便利境外投资者参与中国金融市场。

国盛证券策略团队认为,合格境外机构投资者限额落实取消是中国金融市场进一步开放的标志。逐步放开合格境外机构投资者限额及外资投资比例限制,是资本市场对外开放必经之路。

景顺投资管理有限公司固定收益团队近日发布的调查研究结果显示,全球投资者对中国债市等的兴趣日渐浓厚。“这是个长期趋势。中国债券是今年表现最好的资产类别之一。”景顺首席固定收益策略师兼宏观研究主管Rob Waldner表示。

景顺固定收益亚太区主管黄嘉诚指出,欧洲、中东、非洲及北美投资者也在不断提升对中国债券的配置比重,预计未来三年这一比重将会进一步上升。

央企控股上市公司股权激励指引出炉

□本报记者 刘丽靓

国资委日前发布《中央企业控股上市公司实施股权激励工作指引》(简称《指引》)。国资委相关负责人表示,《指引》的出台,将为中央企业控股上市公司股权激励提供系统全面的政策辅导和实践指南,国资委将指导中央企业推动符合条件的控股上市公司科学高效规范地开展工作,加快建立健全覆盖企业经营管理人员和核心科研技术人员的正向激励机制。

加快建立健全正向激励机制

在激励方式和激励对象上,《指引》明确,上市公司股权激励方式包括股票期权、股票增值权、限制性股票。上市公司应当根据实施股权激励的目的,按照股票交易上市地监管规定,结合所处行业经营规律、企业改革发展实际、股权激励市场实践等因素科学确定激励方式。股权激励对象应当聚焦核心骨干人才队伍,一般为上市公司董事、高级管理人员及对上市公司经营业绩和持续发展有直接影响的管理、技术和业务骨干。

在权益授予数量方面,《指引》明确,中小市值上市公司及科技创新型上市公司可以适当上浮首次实施股权激励计划授予的权益数量占股本总额的比例,原则上应当控制在3%以内。公司重大战略转型等特殊需要的可以适当放宽至股本总额的5%以内。上市公司连续两个完整年度内累计授予的权益数量一般在公司股本总额的3%以内,公司重大战略转型等特殊需要的可以适当放宽至股本总额的5%以内。

《指引》指出,董事、高级管理人员的权益授予价值,根据业绩目标确定情况,不高于授予时薪酬总水平的40%。股权激励对象实际获得的收益,属于投资性收益,不再设置调控上限。

在业绩考核方面,《指引》指出,权益授予环节的业绩目标水平根据公司发展战略规划,结合计划制定时公司近三年平均业绩水平、上一年度实际业绩水平、同行业平均业绩(或者对标企业50分位值)水平合理确定。股权激励计划无分期实施安排的,可以不设置权益授予环节的业绩考核条件。权益生效(解锁)环节的业绩目标水平应在授予时业绩目标水平的基础上有所提高,根据分期实施方案制定时公司近三年平均业绩水平、上一年度实际业绩水平、同行业平均业绩(或者对标企业75分位值)水平,结合公司经营趋势、所处行业特点及发展规律科学设置,体现前瞻性、挑战性。行业发展波动较大,难以确定业绩目标绝对值水平的,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。

科创板上市公司实施股权激励方面,《指引》允许尚未盈利的科创板上市公司实施股权激励,允许科创板限制性股票的授予价格低于公平市场价格的50%。此外,《指引》引导企业分期实施股权激励,明确权益授予后至少锁定两年,解锁后在不低于三年内分批生效。

央企实施股权激励将提速

据上海荣正咨询提供的数据显示,自国资委2019年11月印发《关于进一步做好中央企业控股上市公司股权激励工作有关事项的通知》至2020年4月底,合计共有21家中央企业公告股权激励,同比增长31.25%。今年以来宝信软件、昊华科技、卫士通等上市公司相继公告拟实施股权激励。

怡安翰威特咨询公司全球合伙人倪柏前表示,《指引》的发布为央企上市公司实施股权激励计划提供了更加开放包容且细化明确的指导,为发展科技、鼓励创新、促进企业长期发展、提升企业长期价值打开政策空间,将有利于提升股权激励的实施效率和规范性,提高上市公司治理能力,为国企改革助力。央企上市公司实施股权激励必将提速。

沪深300等 指数样本股调整

□本报记者 周松林

上海证券交易所与中证指数有限公司6月1日宣布,调整上证50、上证180、上证380等指数的样本股,中证指数公司同时宣布调整沪深300、中证100、中证500、中证香港100等指数样本股。本次调整于6月15日正式生效。

本次样本调整中,上证50指数更换5只股票,邮储银行、京沪高铁等调入指数,中国中车、建设银行等调出指数;上证180指数更换18只股票,闻泰科技、通策医疗等调入指数,上海电气、兖州煤业等调出指数;上证380指数更换38只股票,中海油服、人民网等调入指数,江淮汽车、华谊集团等调出指数。沪深300指数更换21只股票,邮储银行、京沪高铁等调入指数,陆家嘴、碧水源等调出指数;中证100指数更换6只股票,京沪高铁、牧原股份等调入指数,东方证券、上海电气等调出指数;中证500指数更换50只股票,一汽解放、居然之家等调入指数,东华软件、长电科技等调出指数。中证香港100指数更换6只股票,海螺水泥、中国金茂等调入指数,中国建筑国际、太古地产等调出指数。除以上指数之外,其它指数的样本股也进行了相应调整。

另外,鉴于港交所于2018年4月修订《香港联合交易所有限公司证券上市规则》,为提高指数代表性和可投资性,在充分听取市场意见后,经证监会专家委员会审议通过,中证指数公司决定第二上市证券具备中证香港100等指数样本空间资格。根据最新指数规则,阿里巴巴-SW作为第二上市股票首次入选香港100指数。

根据中证指数公司提供的资料,本次沪深300指数的调整,主要消费行业股票数量净增加3只,权重上升0.24%;信息技术行业股票数量净增加2只,权重上升0.59%;原材料行业股票数量净减少2只,权重下降0.26%;医药卫生行业股票数量净减少3只,权重下降0.09%。有3只创业板股票被调出,同时新进3只,沪深300指数样本股中创业板股票数量仍为17只,权重由约5.05%升至5.32%。

本次样本调整后,上证50和上证180指数对沪市总市值占比分别为46.47%和68.73%,沪深300和中证500指数对沪深市场总市值占比分别为56.82%和115.32%。

从估值来看,按照5月28日收盘价计算,调整后的沪深300和中证500指数滚动市盈率分别为12.8倍和21.7倍,上证50和上证180指数滚动市盈率分别为10.3倍和11.1倍。