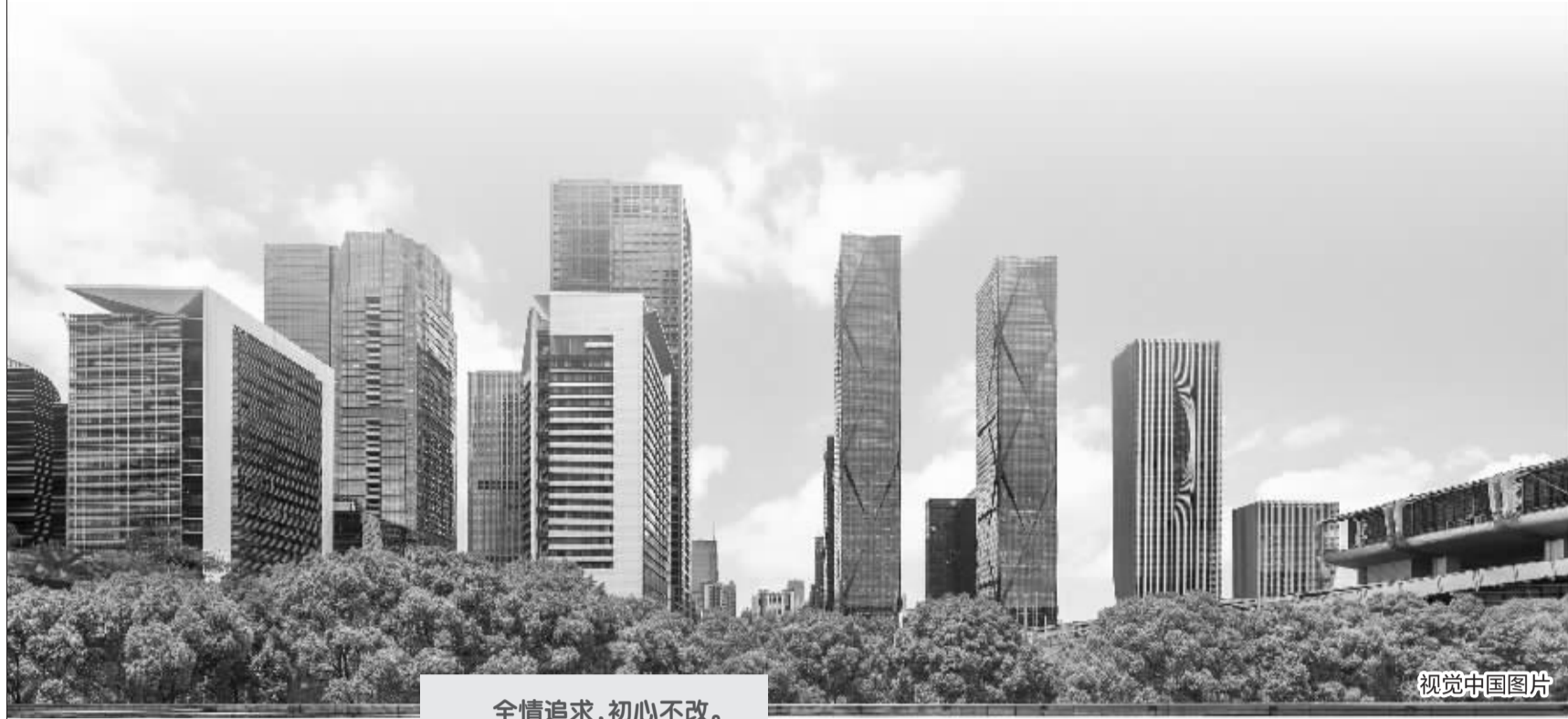


申万宏源的“千百亿”追求：为“专精特新”插上翅膀



视觉中国图片

全情追求，初心不改。
1000多人的队伍，砸下数百亿元，只为做好一件事：服务中小企业，为“专精特新”插上翅膀。
作为深耕新三板多年的头部券商，申万宏源坚持国家战略牵引，构建中小企业服务全产业链，走在了行业的前列。
●本报记者 徐昭 林倩 周璐璐

专注服务“专精特新”

5月25日，新三板企业星昊医药申请公开发行股票并在北京证券交易所通过上市辅导验收，这是申万宏源服务“专精特新”的最新动作。星昊医药成立于2000年，专注于大分子药物领域和细胞治疗领域。

2007年，该公司借助新三板平台进入资本市场，获得项目投资人的资金支持，将实验室技术转化为产业化技术。此次，在申万宏源的辅导下，星昊医药申请北交所上市更是公司助推科研成果落地、推进产业化的关键一步。

“资本市场给了我们最需要的资金支持和想象空间。”星昊医药董事长殷岚表示，公司拟募资2.6亿元打造首个标准化的共享实验室，以便源源不断地研发和生产自主产品。

殷岚表示，公司的主打产品都是通过自己的技术平台自主研发的。随着药品研发技术的创新发展和产业化经验的积累，星昊医药形成了以缓释制剂技术、速释口崩片关键技术、复杂注射剂智能制造技术为代表的多方核心优势，构筑起宽广的“护城河”。星昊医药是申万宏源服务“专精

特新”的一个缩影。作为国内头部券商中拥有建制新三板业务团队的开拓者，申万宏源已累计服务3000余家中小企业，申万宏源的新三板持续督导家数、北交所/精选层累计保荐发行家数均位居行业前列。

“千百亿”战略落地开花

2021年10月，乘着北交所设立的春风，申万宏源率先在业内推出“专精特新”重磅战略：设立100亿元一级市场股权基金，用于投资“专精特新”企业；设立100亿元二级市场公募基

金、资管产品，为北交所创新型中小企业投资者提供财富管理服务等；投入不少于10亿元资金，为北交所创新型中小企业、“专精特新”企业做市提供专业化流动性支持。

“申万宏源始终坚持以服务国家战略为己任，是新三板市场的开拓者、坚守者、创新者，曾创下诸多市场‘第一’。”申万宏源证券总裁杨玉成表示，公司将加大战略投入，利用大投行千人专业队伍和遍布海内外的近400家分支机构，整合资源、深化协同，全面构建“研究+投行+投资+基金+做市+财富管理+衍生品”的中小企业服务全产业链。

2021年以来，申万宏源旗下申银万国投资有限公司分别与南昌、武汉等地国企合作设立“专精特新”基金，规模累计达40亿元，用于支持当地创新型中小企业快速成长。

申万宏源是业内首家招聘“专精特新”分析师的公司，团队人数从3人扩张到8人，为非上市公司、中小微企业提供政策解读、创新创业、企业融资、股权激励等多方面研究支持。

目前，申万宏源“专精特新”战略逐步落地开花。据统计，2021年申万宏源承销在北交所上市企业6家、过

会企业7家，在行业名列前茅。

证券行业迎来洗牌

今年1月，北京证券交易所、全国股转公司发布2021年度证券公司执业质量评价结果，101家证券公司由高到低分别被评为一、二、三、四档。申万宏源以综合得分148.49分名列前茅。

杨玉成说：“对于券商而言，北交所是一个新的赛场，在一定程度上将影响目前券商的排名格局。”在他看来，北交所对于投行而言，意味着增加了一个培育企业全产业链的机会，同时也会对经纪业务和财富管理业务条线目前的竞争格局造成一定冲击。

分析人士表示，在当前形势下，以金融活水浇灌实体经济、服务中小企业是国家战略，十分考验券商的责任和担当；“专精特新”中小企业是巨大风口，必然会给“有心人”以丰厚回报，同时对落伍者进行“惩戒”，这或引发证券行业的洗牌。

心无旁骛，静水深流。以申万宏源为代表的优秀券商正着力为“专精特新”插上翅膀，在中国经济的大海上奋力飞翔。

政策力挺 航运期货上市步伐料加快

●本报记者 倪铭姮

国务院办公厅日前印发的《关于推动外贸保稳提质的意见》提出，加紧研究推进在上海期货交易所、大连商品交易所上市海运运价、运力期货。业内人士表示，近年来，政策对航运期货的支持力度在加大，国内期货交易所正在加快推进航运衍生品的研发与上市工作。可以预期，国内航运期货上市步伐将加快。

政策支持力度加大

海运是国际货运的主渠道，我国外贸进出口货运量的90%以上是通过海运完成的。近年来，国际集装箱运价波动加剧，产业链企业对上市衍生避险工具的需求强烈。

航运期货作为对冲风险最有效的工具之一，通过套期保值等方式能有效为航运、贸易和货主企业提供避险工具，是保证物流稳定与畅通、金融服务实体经济的重要手段与载体。

“推出航运期货，将为产业链上下游企业提供精准的运价风险管理工具，有助于防范因运费大幅波动而产生的损失，为航运市场提供更加公开透明的价格体系，同时进一步提升人民币在航运定价及国际贸易结算中的影响力。”光大期货能源化工分析师杜沁沁说。

为加快推出航运期货、更好服务实体经济，政策面对航运期货的支持力度在加大。去年，国务院印发的《关于推进自由贸易试验区贸易投资便利化改革创新若干措施的通知》提出，强化自贸试验区与期货交易所的合作，从国内市场需求强烈、对外依存度高、国际市场发展相对成熟的商品入手，上市航运期货等交易新品种。今年1月，国家发改委印发的《“十四五”现代流通体系建设规划》提出，推出航运指数期货等创新产品。

交通运输部水运科学研究院经

济政策与发展战略研究中心专业委员会主任、副研究员殷翔宇表示，大力发展航运期货是深入贯彻落实交通强国等国家战略、加快传统航运业转型升级、大力发展高端航运服务业的需要，也是提升人民币在航运定价及国际贸易结算中的话语权与影响力、持续优化海运服务贸易结构、提升我国航运业国际竞争力的需要。

上市条件更趋成熟

从上期所和大商所相关信息看，在政策支持下，我国航运期货上市条件更趋成熟，上市步伐料加快。

上期所日前召开的第十一次会员大会提出，完成集装箱运价指数期货上市准备工作。早在去年5月，上期所总经理王凤海就表示，随着上海国际航运中心建设进入深化阶段，推出航运指数期货的时机已经成熟。

大商所相关负责人日前接受媒体采访时称，大商所集装箱运力期货研发于2019年立项，目前已完成上市准备工作。“该合约将采用实物交割，以特定航线集装箱运力为交易标的，结合我国出口海运业特点和价格波动情况，对合约规则以及交易、交割和风控等业务流程进行针对性设计。”上述负责人说。

殷翔宇建议，要密切关注航运期货产品上市后的运行情况，建立健全航运市场价格运行监测预警机制，跟踪期货市场平抑我国航运市场价格巨幅波动的作用，切实发挥期货对促进我国航运市场价格平稳运行的有效作用。

拥有一批成熟的期货交易者是航运期货成功的关键因素之一。业内人士建议，一方面航运企业要进一步增强期货的市场意识和工具意识，充分利用航运期货，使其成为稳定企业经营的有效金融工具；另一方面要完善法规指引，防范金融风险，防范资本过度投机放大价格波动对市场稳定造成不利影响。

中证协评估调研券商风险管理相关规则

关注落实情况及存在的问题

●本报记者 赵中昊

中国证券报记者从多家券商确认获悉，日前，中国证券业协会为评估《证券公司全面风险管理规范》等五项自律规则的落实情况及存在的问题，适时修订完善相关自律规则，向券商开展调研。券商需在6月24日之前向协会报送反馈意见。

从评估问卷来看，中证协对券商的落实及执行情况进行了细分量化，还调研了券商在执行相关规则过程中面临的问题与困难、相关规则在适用市场和行业变化过程中的局限性以及修订和优化建议等。

细分量化落实及执行情况

具体来看，纳入中证协评估工作的五项自律规则为《证券公司全面风险管理规范》《证券公司流动性风险管理指

引》《证券公司压力测试指引》《证券公司风险控制指标动态监控系统指引》和《证券公司信用风险管理指引》。

从评估工作问卷来看，中证协对券商的落实及执行情况进行了细分量化。具体来看，中证协根据每项自律规则的具体条款逐条设置了若干评估要点，券商需就评估要点的落实情况逐一说明，还需就条款的执行情况进行自评。条款执行情况自评分分为五档：优秀、良好、达标、部分达标、未达标。除落实及执行情况外，券商还需逐条给出相关意见与建议。

中证协还就每一项自律规则设置了若干调查问题。以《证券公司全面风险管理规范》为例，中证协通过调查问题调研了券商风险管理文化建设方面的具体形式、对子公司风险管理的手段、券商的重要风险管理制度及工作内容对子公司的覆盖情况、券商子公司风险管理工作负责人由券商首席风险官考核的权重比例以及券商风险管理部

门的人员设置等情况。

中证协还调研了券商在执行相关自律规则过程中面临的问题与困难，需要监管层哪方面的支持，相关规则在适用市场和行业变化过程中的局限性以及修订和优化建议等。此外，中证协还鼓励券商对自身的先进经验进行分享。

监管力度持续加码

中国证券业历经30余年发展，由最初的粗放式发展到如今以合规为前提的精细化发展，相关风险管理规则不断完善，促使券商建立起一套集统一、高效灵活的全面风险管理平台。尤其是近年来，为管控相关风险、引导证券行业健康发展，监管机构对券商全面风险管理的监管力度持续加码。

证监会机构部曾于2021年下半年对16家券商全面风险管理落实情况开展了现场检查，发现被检查券商在落实

全面风险管理要求上主要存在风险管理信息系统全覆盖尚存“盲点”，对业务风险的识别和管控能力有待提升，风险监测、计量机制不健全，境外子公司风险管控不到位和支持保障各项措施未有效执行等五类问题。

证监会表示，将对尚未开展全面风险管理检查的券商实施“全覆盖”现场检查，并适时对已检查券商的整改情况开展“回头看”专项检查，对发现的问题，将依法严肃处理。

“券商有必要建立与自身业务发展相匹配的风险管理体系，全面、及时、准确地对风险进行识别、计量、监控与报告。”某券商人士坦言，在粗放式发展的年代，各券商忙于“跑马圈地”，急剧扩张的业务规模使得利润高速增长，一定程度上掩盖了风险发生导致的损失，但在合规转型、精细化运营的时代，全面风险管理已成为保证券商健康有序发展的前提。

更多城市可能跟进

业内预计将有更多城市优化商品房预售资金监管，支持企业生产经营。克而瑞研究中心副总经理杨科伟认为，有两类城市或将较快跟进调整商品房预售金监管政策。一是预售资金监管趋于规范化，真正实现从拿地开发到销售回款直至交房的全流程管控、全周期监管。”杨科伟补充道。

多地优化商品房预售资金监管

缓解房企现金流压力

●本报记者 王舒婷

5月以来，全国有约20个城市优化商品房预售资金监管政策。专家表示，此举有利于缓解房企短期资金压力，保障项目顺利竣工交付，保护上下游供应商、购房者的合法权益，促进市场平稳健康发展。

增加拨付节点 提高拨付比例

专家表示，商品房预售资金监管制度本意是保障预售资金安全，在目前情况下适度优化有利于稳定市场信心，助力实现行业良性循环。

金监管政策主要体现在三方面。一是增加重点监管资金拨付节点。如徐州由原来的按预售批次调整为按栋支取重点监管资金。单体工程主体完成50%，重点监管资金支付到50%；单体工程竣工验收，重点监管资金支付到80%；建设项目竣工备案，重点监管资金支付到90%；办理初始登记，重点监管资金全额支付。

二是提升重点监管资金拨付比例。如泸州明确，在工程进度达到主体封顶和竣工验收备案两个节点时，解控重点监管资金总额比例上限分别提高5%。

三是允许使用银行保函替代预售监管资金。如阜阳允许房地产开发企业

使用银行保函释放相应额度监管资金，支持企业使用银行在途按揭贷款资金顶抵监管额度。海口明确开发企业可凭商业银行出具的保函抵扣同等额度的监管资金，监管额度外的资金可由房地产企业根据需要提取使用。

此外，部分城市采取允许提前提取预售监管资金、依据企业信用评级实行差异化监管等方式提升资金使用效率。

“近期多地出台纾困政策，调整预售资金监管办法。经测算，项目的预售资金监管一般占总预售金的30%-40%。预售资金监管的优化将有助于缓解房企资金紧张的局面。”中指研究院企业事业部研究负责人刘水说。

百惠证券策略师岑智勇指出，5月30日港股乐观情绪回升、科技股表现抢眼主要有两大原因：一是市场和机构憧憬部分大型科技企业业绩前景向好，科技相关板块受到提振；二是内地不少大城市推出了利好经济的具体举措，提振了港股市场情绪。

赵颖妍建议，在全球加息的背景下，投资策略应以保守为主，选择优质价值股。在未来6至12个月，当经济出现回升迹象时，可留意科技股及消费股。

兴业证券全球首席策略分析师张忆东认为，美股走势对港股的负面冲击在中期将进一步弱化。在美联储6月初“缩表”后，美国长期债务将展开区间震荡甚至走弱，这对于中国资产的杀估值影响会弱化。美元指数下阶段有望高位震荡甚至阶段性走弱，这有利于人民币汇率和港元汇率稳定，而全球资金回流以及中国经济企稳也会为A股和港股带来投资机会。