把直接融资等同于IPO是一个误解

7月26日,证监会办公厅副主任李钢、上交所总经理黄红元、中国证券业协会会长陈共炎等多位权威人士,就资本市场的一些问题进行了解答。

“简单地把直接融资等同于IPO,可能是一个误解。”李钢表示,直接融资包括股权融资和债权融资,股权融资里面又包括IPO、再融资等。从数据来看,去年IPO融资规模1000多亿元,而再融资和减持是万亿元量级。谈及金融工作会议中提到的“要把发展直接融资放在重要位置”,李钢表示,证监会通过规范减持政策,收紧再融资,为IPO腾挪了空间,为资本市场配置资金支持实体经济腾出空间。

黄红元表示,为顺应市场发展需要,监管层对再融资进行限制,对减持进行了规范,这两者数量是有所减少的。减持规则完善后,今年6月份以来,实际上每天减持的量与去年同期相比是减少的,减少的量在40%~50%之间,而IPO融资量还不及这些减少的量。从总量上看,市场还有一定的空间。“IPO一定会考虑市场总的发展状况,会是一种常态化的平衡。”

陈共炎表示,把直接融资放在重要位置应具备两个条件:第一是有一个完备的多层次资本市场体系,第二是需要进行投行功能的改革。只有把投行功能发展起来,直接融资才能放在更重要的位置。

“实体经济是资本市场的本,上市公司是资本市场的基石。要更好地服务于实体经济和创新创业,根本动力是改革。”深交所副总经理金立扬透露,下一步,深交所将进一步深化多层次资本市场的改革,特别是创业板的改革,进一步提升对创新创业的支持。

谈及如何提高上市公司质量问题,黄红元认为,退市制度是要持续坚持的,任何一家公司只要触及了退市的条件和标准,就要坚定不移地让它退市;李钢表示,一个健康的资本市场一定要有优胜劣汰,让好公司能够利用资本市场得到快速的发展,让差公司、坏公司无所遁形。

谈及对违法违规行为的打击,李钢表示,证监会不会放过证券期货市场任何时期、任何领域、任何形式的违法违规行为,将持续保持高压态势,切实维护资本市场的健康稳定发展。

朱宝琛

规范和支持上市公司并购重组

7月24~25日,全国证券期货监管系统年中监管工作座谈会在北京召开。会议强调,下一步将规范和支持上市公司并购重组。对此,武汉科技大学金融证券研究所所长董登新表示,并购重组是股市的重要功能。监管层鼓励并支持健康的并购重组,健康的并购重组应该是以做大做强主业为目的,包括延伸主业的上、下游产业链,以及行业整合的并购重组。

数据统计显示,6月份,证监会并购重组委审核了26家公司的并购重组申请,创下年内单月审核数量的新高。

申万宏源认为,并购重组6月虽数量显著增加,但审核标准并未放松。目前关于互联网金融、房地产等特定行业的并购审核并未有明显松动迹象,严厉打击忽悠式重组的政策导向依然强烈,并购标的资产盈利能力及持续性、业绩承诺和估值的合理性、上市公司控制权的稳定性等依然是审核关注的重点。今年以来并购重组名义否决率为8.33%,同比增加约25%,而如果考虑主动撤回的项目,这一比例还将更高。因此,在经历了2016年6月以来一系列监管措施的洗礼后,并购重组的运作将更加规范,也将在国资改革、化解过剩产能、催化创新动力等方面发挥更大作用,但短期回暖持续性或有待进一步观察。

近期,证监会主席刘士余在中国证券业协会第六次会员大会上指出:证券公司不能只盯着承销保荐,更要在并购重组、盘活存量上做文章,为国企国资改革、化解过剩产能、“僵尸企业”的市场出清、创新催化等方面提供更加专业化的服务,加大对产业转型升级的支持力度。

“下一步将规范和支持上市公司并购重组的工作任务,有利于改善企业产业结构,提升上市公司的质量。同时并购重组能够增强企业的生产规模效应和经营规模效应,让技术协调更加顺畅,专业化水平更为突出。”深圳浚沣资产管理有限公司分析师陈学其表示,应充分利用社会上的存量资源,提高人才、技术、设备等使用效率,实现企业与企业之间的资源优化配置,从而创造出1+1>2的经济效益。

“以玩资本、玩股权为目的的并购重组,则必须严加管制。同时,必须对并购乱象进行整治,比如脱实向虚的跨界并购、垃圾壳炒作以及虚假重组等。当然,也要防止过度杠杆化的并购重组,降杠杆,控风险。”董登新指出。

孙华

投初创项目要像养孩子一样负责到底

近日,以“天使投资人,让世界一起创见未来”为主题的2017世界天使投资人大会在北京落幕。谈起天使投资,杭州基本粒子投资管理合伙企业(以下简称基本粒子投资)创始合伙人章击舟这样描述其使命:“所有伟大的事物都是从一个个渺小的单位起步,我们希望用科学的方法,从最早的源头就助力发着微弱星光的初创企业变成像恒星一样闪耀。”

据章击舟介绍,目前基本粒子投资管理着4只基金,规模超2亿元。在过去4年的运营中,已经完成了对凡闻科技、树熊网络、小电科技、尚妆网等近30家互联网创新创业公司的投资,其中多家已完成多轮再融资。

“与一般机构不同的是,基本粒子投资提供的重点不在资本。”章击舟说,基于早期创业的现状,他们瞄准了创业者最乏力的3件事——战略规划、资本运营、公司治理。

“战略规划是初创公司的短板。”章击舟说,创业者往往清楚自己能做什么,懂产品、懂运营,但不一定知道市场要什么,更不了解如何将一个模糊的商业构想放大成一个坚实的产品构架和商业体系。如果不能将自己的优势与市场需求很好地结合,就会直接导致产品脱离实际。因此,章击舟认为,在早期商业项目中,战略规划发挥的关键作用,在一定程度上超过了技术和商业模式。

“资本运营是投资机构最重要的环节。”章击舟表示,尽管基本粒子投资投的通常是创业公司首轮,但同时也会为公司的第二轮、第三轮融资考虑。“我们严格控制基本粒子投资在第一轮投资时的持股比例,谨守早期投资机构的‘本分’。”章击舟说,“资本绝对不能对创业公司‘赶鸭子上架’,要避免项目成为夹生饭。”

“在初创公司里,‘谁说了算’是一个十分常见的问题,归根到底在于分级授权体系的不完善。”章击舟说,基本粒子投资会协助初创公司在创立之初把商业管理体系搭建完善,明确决策层、治理层、管理层之间的关系,“这样一来,哪怕是面对复杂棘手的利益纠葛,也能循着正确的商业管理道路前进。”在章击舟看来,对初创项目的投资就像是把自己的孩子从“幼儿园”抚养至“大学毕业”,既然“养”了,就必须负责到底。

本报记者 王菁

滴滴软银20亿美元联合领投东南亚最大出行平台

日前,滴滴出行宣布联合领投东南亚按需出行和移动支付平台Grab进行新一轮融资。滴滴出行和软银集团将以高达20亿美元战略投资,支持Grab继续强化在地区互联网经济中的领先地位。此轮融资预计总额达25亿美元,据称是东南亚地区有史以来最大规模的单轮融资。

据悉,Grab运营着东南亚最大的交通网络,是该地区活跃度最高的移动平台之一,总下载量超过5000万。公司拥有当地规模最大的车队,超过110万名司机在东南亚7个国家65个城市提供专快车、顺风车、摩托车、出租车和拼车等服务。Grab日订单量近300万,在第三方出租车打车市场占有95%的份额,在私家车打车市场占有71%的份额。2016年12月,Grab也推出了无需现金的充值支付方式GrabPay Credits。

滴滴出行方面表示,自2015年首次投资Grab以来,滴滴出行已建立一个跨境合作网络,触达北美、东南亚、南亚、南美共计1000多个城市超过50%的世界人口。

本报记者 蔡家豪

商业银行网络金融联盟第四次会议在京举行

商业银行网络金融联盟第四次工作会议日前在北京举行。中信银行、招商银行、浦发银行、光大银行、华夏银行、民生银行、广发银行、兴业银行、平安银行、恒丰银行、浙商银行、渤海银行等12家股份制商业银行出席此次会议,集体审议并通过了新成员准入方案。

据悉,商业银行网络金融联盟成立于2016年,联盟围绕贯彻落实监管机构账户管理要求制定行动方案,致力于推进联盟Ⅱ、Ⅲ类账户互联互通合作机制,建设联盟行联防联控体系,加强联盟与第三方支付机构定价管理等。通过联盟之间系统互联、账户互认、资金互通,为客户带来更加安全的账户保障和创新金融服务,以最低的银行间通道定价策略,将更多优惠让利于客户。

本报记者 徐军 赵琦

蚂蚁金服宣布推出“你敢扫,我敢赔”服务

7月26日,蚂蚁金服CEO井贤栋在2017网络安全生态峰会上表示,将运用技术驱动、采取生态共建的方式,共同推动网络安全升级,护航新金融。

井贤栋说,技术将成为安全的核心驱动力,蚂蚁金服的智能风控大脑,可以7×24小时对每一笔交易进行风险识别,识别速度只需人眨眼时间的1/10,支付宝的资损率已长期小于百万分之一,而运用“人脸+眼纹”等生物识别技术后,用户身份识别率可达到99.99%。

在井贤栋看来,网络安全需要从“单维治理”转变为“生态联动”。“未来蚂蚁金服将有更多的安全技术和能力开放,携手生态各方,创造更安全的数字金融环境。”井贤栋说。

在会上,井贤栋宣布正式推出“你敢扫,我敢赔”服务,用户在线下扫码导致被盗的,商家的二维码被调换、被覆盖造成资损的,都将获得赔付。

本报记者 蔡家豪

债 权 转 让 公 告

浙江乐清农村商业银行股份有限公司已将合同号为“8561120170036018、8561120170028270”等共计507笔(详见下表)债权及相关权益转让给中海信托股份有限公司,并将此事实通知各借款人、担保人及相关责任人(“义务人”)。债权转让双方现公告要求各“义务人”自公告日起向中海信托股份有限公司履行合同约定或法院判决的全部义务。

合同号

8561120170036018	8561120170028270	8561120170032187	8561120160069412	8561120170036792	8561120170026785	8561120170035225	8561120170035233	8561120160044781	8561120170007114	8561120170041587	8561120170032196
8561120160057731	8561120170028144	8561120170033134	8561120170004125	8561120170034165	8561120170026839	8561120170035689	8561120170035947	8561120170017219	8561120160046109	8561120170035023	8561120170006919
8561120170001216	8561120170028288	8561120170038195	8561120170038426	8561120170036957	8561120170026718	8561120170019347	8561120170035343	8561120170034617	8561120170016434	8561120170039194	8561120170039163
8561120170035791	8561120170028260	8561120170037531	8561120170008102	8561120170014626	8561120170028154	8561120170043466	8561120170035929	8561120170026350	8561120160043807	8561120170037425	8561120170005966
8561120170036264	8561120170028117	8561120170029265	8561120170004833	8561120160048265	8561120170028320	8561120170032297	8561120170036701	8561120170015490	8561120160058523	8561120170034830	8561120160052957
8561120170025891	8561120170026729	8561120170040057	8561120160066332	8561120160065998	8561120170026705	8561120170020982	8561120170038594	8561120160073169	8561120160060146	8561120170039999	8561120160048820
8561120160045427	8561120170028123	8561120170042411	8561120170039574	8561120160045812	8561120170028114	8561120170034573	8561120170039330	8561120160054970	8561120170016501	8561120170036145	8561120170032773
8561120160062636	8561120170028152	8561120160045106	8561120170029198	8561120170043882	8561120170028128	8561120170043183	8561120170036717	8561120160053189	8561120170030415	8561120170040834	8561120170035653
8561120170001774	8561120170026689	8561120170037134	8561120160062197	8561120170044119	8561120170028145	8561120160040100	8561120170035592	8561120160072223	8561120170003507	8561120170027138	8561120150053979
8561120160054702	8561120170028286	8561120160062429	8561120170040029	8561120160059115	8561120170028146	8561120170038372	8561120170036719	8561120170017944	8561120160046365	8561120170036809	8561120170043565
8561120170040163	8561120170028332	8561120160060638	8561120160066782	8561120160061976	8561120170028111	8561120160037141	8561120170038224	8561120160060182	8561120160046775	8561120170036091	8561120160075677
8561120170017199	8561120170026850	8561120160069708	8561120170039898	8561120160074337	8561120170026795	8561120160040217	8561120170038782	8561120170025044	8561120160063386	8561120170036157	8561120170043564
8561120170039581	8561120170028138	8561120160075353	8561120170035240	8561120170043451	8561120170028130	8561120170014589	8561120170004509	8561120160065650	8561120160061087	8561120170040424	8561120170043239
8561120160053665	8561120170026820	8561120170038836	8561120170035869	8561120160066224	8561120170026694	8561120170042867	8561120170037937	8561120160065320	8561120160070574	8561120170035405	8561120170032583
8561120170007788	8561120170026790	8561120170014161	8561120170019748	8561120160072745	8561120170028151	8561120160072959	8561120170012789	8561120160068172	8561120160061061	8561120170030461	8561120170043129
8561120170036046	8561120170028319	8561120170039531	8561120160061438	8561120170020350	8561120170026845	8561120170022329	8561120170038093	8561120160062733	8561120160073795	8561120170038535	8561120170043566
8561120170027179	8561120170026782	8561120170001519	8561120160049075	8561120160073092	8561120170028334	8561120170026527	8561120170006205	8561120160063358	8561120160017354	8561120170035785	8561120160070274
8561120160046483	8561120170026743	8561120170034766	8561120160057575	8561120170044054	8561120170028150	8561120170032257	8561120170006228	8561120160068410	8561120170011567	8561120170038515	8561120170043242
8561120160053338	8561120170026815	8561120170036737	8561120160027931	8561120170017933	8561120160073986	8561120170023879	8561120170006753	8561120160061458	8561120160045389	8561120170038174	8561120170043299
8561120160036814	8561120170028293	8561120160067690	8561120170002838	8561120170043529	8561120170038366	8561120170040001	8561120170015671	8561120170020003	8561120160045390	8561120170038215	8561120170007237
8561120160064822	8561120170026701	8561120170039802	8561120150020591	8561120160013632	8561120170018843	8561120170043059	8561120170039240	8561120170042400	8561120170007357	8561120170038949	8561120160044598
8561120170020776	8561120170026841	8561120170036895	8561120170002184	8561120160050330	8561120160070189	8561120170042875	8561120170032626	8561120160060827	8561120170041830	8561120170036195	8561120160054741
8561120170025008	8561120170026765	8561120170036894	8561120160024291	8561120160067420	8561120170003514	8561120160037653	8561120170043029	8561120160063035	8561120160065004	8561120170037560	8561120170032176
8561120160069328	8561120170028344	8561120170039741	8561120160032616	8561120160048641	8561120170035174	8561120170041220	8561120170040014	8561120170032557	8561120160053358	8561120170038700	8561120170032176
8561120170025401	8561120170026821	8561120170040724	8561120170042647	8561120170019307	8561120170035948	8561120160035897	8561120170018218	8561120170041869	8561120160060951	8561120170035633	8561120170032176
8561120160074672	8561120170026951	8561120170036893	8561120170041914	8561120170028259	8561120170021624	8561120160039720	8561120160073933	8561120170003019	8561120160070588	8561120170039735	8561120170032176
8561120170002366	8561120170028153	8561120170038439	8561120170038169	8561120170042839	8561120170004714	8561120160040803	8561120160069330	8561120170018738	8561120160046115	8561120170035771	8561120160042691
8561120170008607	8561120170026932	8561120160061198	8561120170042768	8561120170042490	8561120170017077	8561120170026487	8561120170035916	8561120170029412	8561120170035995	8561120170031940	8561120170002626
8561120170008164	8561120170028335	8561120170043576	8561120170041760	8561120160062218	8561120170026693	8561120160044368	8561120160052132	8561120170030391	8561120170042370	8561120170038574	8561120170037154
8561120170028809	8561120170026861	8561120160075125	8561120170042565	8561120160055534	8561120170021890	8561120170032809	8561120170016907	8561120160071310	8561120170040412	8561120170041815	8561120160052438
8561120170006880	8561120170026913	8561120170035694	8561120170043164	8561120160072846	8561120170005464	8561120160009302	8561120170035399	8561120160075032	8561120170005710	8561120170039678	8561120170038432
8561120160058050	8561120170026851	8561120170043019	8561120170042445	8561120170035675	8561120170008030	8561120170019236	8561120170035404	8561120170029258	8561120170033162	8561120170037979	8561120160054876
8561120160058637	8561120170026776	8561120170035223	8561120170039292	8561120170012915	8561120160064314	8561120170021544	8561120160073252	8561120170029266	8561120170008657	8561120170037490	8561120170031800
8561120160040357	8561120170026753	8561120170042724	8561120170041923	8561120160047966	8561120170021797	8561120170036713	8561120170023412	8561120170000949	8561120170007831	8561120170038483	8561120170017383
8561120170042386	8561120170026726	8561120170035651	8561120170036423	8561120160062368	8561120160065030	8561120160055788	8561120160011174	8561120170027676	8561120160055610	8561120170038245	8561120170038481
8561120170034820	8561120170026803	8561120170042582	8561120170038206	8561120160043597	8561120170021243	8561120170007532	8561120170017955	8561120170001425	8561120160063802	8561120170035217	8561120160053268
8561120160044557	8561120170026715	8561120170036542	8561120170042505	8561120160071273	8561120160046845	8561120160067241	8561120170036024	8561120160072116	8561120160058730	8561120170039251	8561120170043369
8561120160067108	8561120170026860	8561120170039280	8561120170042393	8561120170019909	8561120160047999	8561120160062143	8561120160019156	8561120160060165	8561120160072167	8561120170026835	8561120160052081
8561120170029774	8561120170026708	8561120170035216	8561120170037401	8561120170022523	8561120160071609	8561120170042552	8561120170033423	8561120170003574	8561120170002300	8561120170028148	8561120170039490
8561120170004753	8561120170028331	8561120170037300	8561120170038289	8561120160044567	8561120160056077	8561120170043490	8561120160070439	8561120170028703	8561120160053285	8561120170026814	8561120170043082
8561120160054469	8561120170026736	8561120170043217	8561120170038038	8561120160050277	8561120170017001	8561120170036609	8561120160070432	8561120170039800	8561120170007186	8561120170026760	8561120170038634
8561120160073617	8561120170026852	8561120170039064	8561120170037534	8561120170037352	8561120170017457	8561120170044122	8561120160058737	8561120170031705	8561120160061580	8561120170028314	8561120160071657
8561120160073998	8561120170026847	8561120170035414									

浙江乐清农村商业银行股份有限公司
2017年7月27日