

在阳光透明公平下有序运行

科创板上市审核中心内部提出“四不要、六不准”

3月22日,首批9家企业科创板申请获得受理。一起公布的,还有上述9家企业的招股说明书。

这9家企业分别是:晶晨半导体(上海)有限公司、烟台睿创微纳技术股份有限公司、江苏天奈科技股份有限公司、江苏北人机器人系统股份有限公司、广东利元亨智能装备股份有限公司、宁波容百新能源科技股份有限公司和舰芯片制造(苏州)股份有限公司、安翰科技(武汉)股份有限公司、武汉科前生物股份有限公司。

申请获得受理只是第一步,接下来还有5个步骤需要完成,分别是审核、上市委会议、报送证监会、证监会注册、发行上市。

受理即披露

企业申请在科创板上市的文件一经受理,其招股说明书也将同步在上交所科创板发行上市审核系统上披露,即“受理即披露”。

对此,一位券商人士表示,此举有利于增强社会公众的监督力度。这就要求发行人和保荐人在上报申请材料前,必须对材料进行认真核查评估,确保申报材料经得起审核,经得起各方的监督。而这也消除了各方对拟发行上市公司质量的质疑。

据相关人士透露,为了最大限度地为发行人和保荐人提供方便,在工作日,从早上8时到晚上10时,大家都可以通过系统提交文件。保荐人需要提交的文件主要包括电子版的申请文件、保荐工作底稿等,其中,保荐工作底稿的报送时间为在上交所受理发行上市申请文件后的十个工作日内。

上交所还在收到申请文件后,将开展是否受理的审核工作,时间为五个工作日。

那么,五个工作日怎么算?对此,上交所相关负

责人给出了权威的回答:受理当天不算,从第二天开始算,也就是“T+5”。如果存在纠正情形的,上交所受理期限(提交后5个工作日内)要从发行人提交符合要求的补正文件后重新计算。

“我们提醒发行人及保荐人认真对照科创板制度规则,扎实做好招股说明书等申请文件的制作工作,确保申请文件质量,共同提高申请受理及后续审核的效率。”上交所相关负责人说。

后续审核中,上交所将通过审核问询,督促发行人和保荐机构,完善相关信息披露内容,保证信息披露质量。

“各发行人和保荐人事先按照要求,准备好招股说明书,可以减少后续不必要的审核问询,共同提高审核效率。”上交所相关负责人表示。

阳光透明公平

科创板怎么审,也是业界较为关注的。

据上交所相关负责人介绍,作为科创建设中的一个重要的部门,科创板发行上市审核中心是与其他部门相隔离的,是完全独立的。同时,上交所为科创板上市审核中心设置了“层层防火墙”。发行上市审核中心的“门禁卡”,可以在上交所其他地方使用,但其他地方的“门禁卡”,无法在这里使用。

科创板上市审核中心内部提出了“四不要、六不准”要求。其中,“四不要”包括不要擅自引荐审核部门领导同事,不要为相关机构及人员牵线搭桥,不要接受委托打探上市审核信息,不要为相关机构及人员说情公关。

至于“六不准”,分别是不准越权干预审核监管事项,不准利用审核监管职务影响谋取私利,不准私下接触相关机构或个人,不准参与股权投资、违规买

卖股票,不准探寻、泄露审核监管工作信息,不准参与有损审核监管形象的活动。

据上交所相关负责人介绍,科创板上市审核中心有严格的内控机制,这主要体现在六个方面:一是集体决策。审核问询函、审核报告等整个审核过程中的重点环节,都要通过会议讨论决策。二是加强质控。专门成立的质量控制部将对审核质量进行监督,予以规范,加强制衡。三是全程留痕。审核工作全程电子化,所有操作系统留痕。四是监管公开。审核标准、过程、结果公开,项目审核进度网上动态更新。五是内审纪检。上交所内部审计监督,纪检办加强纪检检查。六是投诉举报。包括欺诈发行举报、廉政举报。

另外,所有的决策,无论是给发行人发送问询函、提交审核结论,还是作出是否中止或终结审核、是否提交上市委员会审议等,都需要审核中心下属多个部门参与并集体决策。

上交所相关负责人介绍,上市委的工作流程,都是公开的,比如,会提前发布会议通知,以及后续的会议结果,都会在网上公布。另外,委员如果觉得自己需要对发行人进行回避,那么就可以提出申请,同样,发行人也有申请委员回避的权利。不过,需要指出的是,所有的这些申请,上交所都会一一进行核实。

与现行的发审委采取的票决制由委员投票决定是否通过不同的是,科创板股票上市采取的是合议制,要求委员把意见都明确地亮出来,经过充分讨论后,形成合议意见。

“交易所将以全公开、分行业、电子化、问询式的审核方式,督促发行人把自身真实情况说清楚、讲明白,审核问询努力问出一个真公司。”上海证券交易所理事长黄红元表示。

朱宝琛

宁波市及浙江省率先实施地方债柜台发行

3月22日,宁波市财政局、浙江省财政厅先后在中央国债登记结算有限责任公司上海总部,通过财政部政府债券发行系统面向商业银行柜台市场成功发行地方政府债券。专家认为,宁波市及浙江省率先实施地方债柜台发行,标志着地方债投资群体扩容至个人和中小机构,在落实中央积极财政政策、推进地方债投资者主体多元化方面具有重要意义。

如是金融研究院研究员李畅表示,商业银行柜台发行地方债,对于地方政府而言,一是拓宽交易渠道,在利率上浮调低后,地方债对配置型机构的吸引力减弱,地方债向个人扩容有利于提高交易活跃度。二是在额度提前下放的影响下,地方债向个人投资者开放能够从需求端推进发行进度,加快发行节奏。三是通过商业银行柜台重点发行专项债,预计新增专项债的发行规模有所提升,但对基建的拉动幅度可能受制于发行结构。

财政部近期发布《关于开展通过商业银行柜台市场发行地方政府债券工作的通知》,明确提出公

开发行的地方债通过商业银行柜台市场发行的相关要求。宁波市、浙江省作为首批柜台发行省市,积极响应《通知》要求,支持债券市场创新和长三角区域一体化发展,开启地方债柜台发行工作。

据悉,本次招标发行的宁波市土地储备专项债券,期限3年,发行利率3.04%,投标倍数37.46倍,面向全国银行间债券市场(不含商业银行柜台市场)及交易所债券市场发行5.4亿元,面向商业银行柜台市场发行3亿元。工商银行、农业银行、建设银行、宁波银行等4家柜台业务开办机构支持本次债券柜台分销。本期债券募集资金将用于宁波市绿色石化片区产城融合生态综合开发土地储备项目。

本次招标发行的浙江省棚改专项债券,期限5年,发行利率3.32%,投标倍数28.8倍,面向全国银行间债券市场(不含商业银行柜台市场)及交易所债券市场发行11亿元,面向商业银行柜台市场发行11亿元。工商银行、农业银行、中国银行、建设银行、交通银行、兴业银行、浦发银行等7家柜台业

务开办机构支持本次债券柜台分销。本期债券募集资金将用于嘉兴市、温州市、金华市等3个地级市的棚户区改造项目。柜台投资者可于3月25-27日在柜台承办银行的营业网点及电子渠道认购两期债券。

中央结算公司有关负责人表示,两期债券的成功发行,落实了积极财政政策、化解地方政府债务风险的工作要求,为地方政府债务风险防范管理继续“开前门”,进一步拓展了地方债发行渠道;柜台发行向专项债券倾斜,着力保障对地方重点项目建设资金支持,发挥专项债券对稳投资、扩内需、补短板的重要作用。同时将地方债借助商业银行柜台输送至千家万户,践行普惠金融理念,丰富个人及中小机构投资选择,拓宽财产性收入渠道,促进城乡居民增收;引导居民认购当地地方债,增强投资者对本地经济社会发展的参与度和获得感。对地方债市场建设而言,柜台发行将有效推动地方债投资主体多元化,有助于进一步丰富债券投资者结构,更好地促进地方债市场发展。

包兴安

增值税实质性减税政策落地

增值税新三档税率明确,4月1日起试行留抵退税制度

财政部、国家税务总局、海关总署三部门日前联合发布《关于深化增值税改革有关政策的公告》(以下简称“有关政策公告”),明确了下调后的增值税税率,同步下调出口退税率,加计抵减,试行留抵退税制度等事项。随后,国家税务总局发布《关于深化增值税改革有关事项的公告》(以下简称“有关事项公告”),又对纳税人开具发票等征管环节政策进行明确。

有关政策公告明确,增值税一般纳税人(以下称纳税人)发生增值税应税销售行为或者进口货物,原适用16%税率的,税率调整为13%;原适用10%税率的,税率调整为9%。

此外,纳税人购进农产品,原适用10%扣除率

的,扣除率调整为9%。纳税人购进用于生产或者委托加工13%税率货物的农产品,按照10%的扣除率计算进项税额。

出口退税率方面,原适用16%税率且出口退税率为16%的出口货物劳务,出口退税率调整为13%;原适用10%税率且出口退税率为10%的出口货物,跨境应税行为,出口退税率调整为9%。适用13%税率的境外旅客购物离境退税物品,退税率为11%;适用9%税率的境外旅客购物离境退税物品,退税率8%。

有关政策公告明确,自2019年4月1日至2021年12月31日,允许生产、生活性服务业纳税人按照当期可抵扣进项税额加计10%,抵减应纳税额。自

2019年4月1日起,试行增值税期末留抵税额退税制度。

在2016年全面推开营改增试点后,我国开始了连续3年以降税率为主的深化增值税改革。上海财经大学教授胡怡建指出,经过连续3年降低税率和调整税率结构,不但增值税整体税率大幅下降,税率结构也有所优化,变得更加合理。另外,此次降低增值税税率在助力供给侧结构性改革、拉动消费需求和激发市场活力方面将产生深远影响,既会在生产制造端降低企业的税收成本,增加其利润,也会在居民消费端减少居民的价格支付,起到拉动消费的积极作用。

孙韶华

激发金融机构动力和能力服务小微企业

□董希淼

深化金融供给侧结构性改革,最根本的是要做好对实体经济的服务,尤其是要做好对民营经济和小微企业的金融服务。在市场流动性合理充裕、政策不断完善的情况下,下一步重点应激发金融机构做好服务小微企业的动力和能力,提高小微金融服务的质量和效率。

近日,中国银保监会印发《关于2019年进一步提升小微企业金融服务质效的通知》,实事求是,正视问题,以“贷款增速不低于各项贷款增速、贷款户数不低于上年同期”为重要目标,在信贷投放、成本管理、风险管控等方面提出了明确要求,并对深化专业机制建设、优化信贷服务技术、研究完善监管政策、健全信用信息体系等工作进行了具体布置。笔者认为,要巩固和提升银行保险机构服务小微企业的动力和能力,重点要在三个方面进一步取得实效:

第一,提高小微企业贷款风险容忍度。小微金融服务主要的挑战在于商业可持续性,即以可负担的成本向小微企业提供适合的金融服务。不管是在国外还是在国内,小微金融高成本、高风险、低效益

等现象都比较突出。从统计数据看,小微企业贷款不良率比大型企业高约2个百分点,这就是小微金融业务高风险的具体体现。《通知》提出,在目前小微企业信贷风险总体可控的前提下,将普惠型小微企业贷款不良率容忍度放宽至不高于各项贷款不良率3个百分点。此外,对部分风险水平偏高但正在积极化解处置的法人机构,不良率容忍度还可在上述的基础上适当放宽。这是监管部门首次明确提出小微金融服务“最后一公里”。只有建立起真正有效的尽职免责和容错纠错机制,才能打消基层机构和员工服务小微企业的顾虑和压力,变“拒贷”“惧贷”为“愿贷”“敢贷”。金融机构应进一步明确信贷业务职责边界并优化操作流程,每一笔业务、每一个环节的责任人员和经办人员均有清晰的职责和要求。即

便出现逾期,只要相关人员没有道德问题,并努力减少损失,可以免责或部分免责。监管部门对小微企业贷款的追责和处罚,更要慎之又慎。

第三,充分发挥金融科技手段的作用。在小微金融领域,相关部门可以适当给予更多的创新空间。金融机构传统的服务模式与小微企业的金融需求存在着不相符的地方,允许更多的金融创新将会进一步激发金融机构或其他企业参与小微金融服务的热情,从而提升小微金融的供给水平。特别是近年来金融科技快速发展,为小微金融创新提供了更多可能。下一步,应积极支持和鼓励银行保险机构,将金融科技新模式、新成果用于服务小微企业。比如,适度调整监管政策,鼓励更多的金融机构探索数字小微金融。

总之,要提升小微企业金融服务的质效,应该尊重市场规律,借助科技手段,激发金融机构服务小微企业的动力,提高金融机构服务小微企业的能力,并在此基础上探索和形成长效机制。

钟源

科创板上市审核后续问答发布

上海证券交易所日前发布“科创板股票发行上市审核问答(二)”,共16条。在3月3日首次发布的16条审核问答基础上,该后续文件主要针对中介机构核查发行人的历史股东结构、出资或改制瑕疵、资产来源及实际控制人认定、对赌协议处置、红筹企业协议控制等事项作了补充规定。上交所指出,发行人部分资产来自于上市公司的,投行及律师应当核查发行人取得该资产的决策程序、关联董监高人员合规情况及潜在的法律纠纷等。

文件要求,发行人控股股东或实际控制人存在职工持股会或工会持股情形的,应当予以清理,可不清理的情形应充分披露。历史沿革涉及较多自然人股东的,中介机构应对潜在纠纷发表明确意见。发行人在上市材料申报后存在新增股东情形的,原则上应当撤回发行上市申请。此外,发行人历史上存在出资瑕疵的,应当在申报前依法采取补救措施。

值得注意的是,如发行人部分资产来自于上市公司,保荐机构和发行人律师应当对相关背景、决策程序、是否存在争议或潜在纠纷等情况进行核查和披露,并重点关注上市公司及相关方在转让资产时是否存在损害中小投资者合法权益的情形。

本次审核问答指出,PE、VC等机构在投资时约定估值调整机制(即对赌协议)情形的,原则上应在申报前清理掉。可不清理的,应在招股说明书中披露对赌协议的具体内容、对发行人可能存在的影响等,并进行风险提示。

朱凯

杭州地铁携手支付宝 推出区块链电子发票

近日,杭州地铁宣布,联合支付宝推出基于区块链技术的电子发票,市民通过杭州地铁App、支付宝即可一键完成扫码过闸支付、开票和报销的全流程。这是区块链技术首次应用于出行。

乘客使用支付宝乘车码刷码乘地铁后,在付款成功页面点击“开发票”,选择需开票的行程并填写发票抬头,就可以开具地铁电子发票,电子发票还会自动同步到支付宝的发票管家,可随时查看发票,也可发送到邮箱打印。每申领一张电子发票,乘客还能获得5g蚂蚁森林能量。

杭州地铁相关负责人表示,引入区块链技术,让发票全程可追溯、不可篡改,保证了发票的真实性,同时也减少了乘客滞留车站排队领取发票的现象,提高了通行效率。

“支付宝的发票管家还可以与企业的财务系统对接,实现从支付、开票、报销到打款的全链路,避免多次报销、假发票的历史难题。”支付宝相关负责人表示,基于区块链技术的电子发票还将进一步应用于杭州公交、出租车、机场大巴等交通网络中。

本报记者 林洁

浙江浦江开展银企对接 达成意向资金近7000万元

近日,浙江省浦江经济开发区举行第二次银企对接会,工商银行浦江支行、邮储银行、浙商银行浦江支行、泰隆银行等单位负责人与35家有融资需求的企业主代表座谈交流,加强银企合作,帮助企业解决融资难题。

在银企对接会现场,各家银行分别介绍了最新融产品针对的客户群体;企业提出资金需求,各家银行根据自身实际情况以及企业所在行业特点,提出了各自的融资方案。半天时间内,有15家企业与银行达成意向资金近7000万元。

人民银行浦江支行负责人表示,各银行要担负起助力企业发展的社会责任,让产品设计更加符合企业的生产周期,用足用好相关政策,将有限的资金投入实业当中。

顾循良 周姣蕾

银行大额存单升温

受资管新规和市场流动性宽松预期影响,近期银行理财收益略显冷清。普益标准最新数据显示,上周(3月16日至3月22日)326家银行共发行了2064款银行理财产品。其中,封闭式预期收益型人民币产品平均收益率为4.23%,较去年同期的4.86%平均收益率,下跌了近13%。

“银行理财收益率连续12个月下跌,已经创下了22个月以来的最低值。由于2019年流动性宽松预期仍然强烈,银行理财收益率仍存在下行的可能性。”融360大数据研究院分析师杨慧敏表示。

相比银行其他理财产品,近来大额存单的竞争优势则更为“凸显”。从目前各家银行发行的大额存单利率来看,部分银行已经调到基准利率上浮上限,大行、股份行和城商行、农商行的大额存单年化利率最高为基准利率上浮50%、52%、55%。大行中,农行的、建行的大额存单最高利率均上浮50%,3个月期、6个月期、1年期、2年期、3年期的利率分别为1.65%、1.95%、2.25%、3.15%、4.125%。工行目前正在发行的大额存单利率上浮48%,3年期最高为4.07%;中行较基准利率上浮45%,3年期最高为3.9875%。

部分银行大额存单的收益可以超过银行理财产品。例如农行、建行的3年期大额存单利率均为4.125%,而农行目前在售的两只1年期理财产品预期年化收益率分别为3.65%、4.05%,建行的1年期理财产品预期收益率为4%。业内人士表示,如果不考虑流动性的话,站在稳健投资的角度来看,大额存单更胜一筹。

钟源