

证券法修订草案三审聚焦七大看点 增加科创板注册制专节

备受市场关注的证券法修订草案日前提请全国人大常委会第三次审议。草案三审稿增加了科创板注册制专节,并从证券的范围、证券的公开发行、证券交易行为、投资者保护、证券监管等方面进行了修改完善。

看点一:科创板注册制专节。
三审稿第二章“证券发行”中增加一节“科创板注册制的特别规定”,对科创板试点股票发行注册制作出规定。同时,将现行证券法关于证券发行的专章规定作为“一般规定”,单列一节。

为配合股票发行注册制改革,根据国务院提出的议案,十二届全国人大常委会第十八次会议于2015年12月通过了授权国务院在实施股票发行注册制改革中调整适用证券法有关规定的决定;2018年2月,十二届全国人大常委会第三十三次会议又作出决定,将上述授权期限延长至2020年2月29日。

据介绍,目前关于设立科创板并试点注册制的相关实施意见已由国务院报全国人大常委会备案。中国证监会已正式发布科创板试点注册制的相关制度规则,注册制改革已进入实质推进阶段。

看点二:为员工持股和小额发行开绿灯。
一直以来,“向特定对象发行证券累计超过二百人”即为公开发行,这让一些企业推行员工持股受到限制。此次修改明确“依法实施员工持股计划的员工人数不计算在内”,有助于鼓励企业开展员工持股计划,激发企业活力。

三审稿还专门增加一条,就公开发行证券豁免核准、注册的情形予以规定。

可以豁免的两种情形包括:通过国务院证券监督管理机构认可的互联网平台公开发行证券,募集

资金数额和单一投资者认购的资金数额较小的;通过证券公司公开发行证券,募集资金数额较小,发行人符合规定条件的。

这一条款为众筹发行、小额发行提供了便利,有利于鼓励创业创新。

看点三:存托凭证纳入证券范围。
三审稿中,关于证券的范围,在原有的“股票”“公司债券”之后,增加了“存托凭证”。

去年,证监会出台创新企业境内发行股票或存托凭证试点相关办法,存托凭证已经国务院认定为一种证券,所以此次增列入证券品种。

看点四:取消暂停上市交易制度。
关于退市制度,证券法三审稿删除了“暂停”上市交易这一说法,取消了证券暂停上市交易制度。

根据现行证券法,如果上市公司出现相关规定的情形,由证券交易所决定暂停其股票上市交易或者终止其股票上市交易。

日前,上海证券交易所发布的科创板退市制度,取消了暂停上市和恢复上市,透出退市制度趋严的信号。其他板块的退市制度仍然保留暂停交易这一环节。此次证券法三审稿明确取消暂停交易制度,全面提升退市效率的用意十分明显。

看点五:明确禁止违规利用财政资金、银行信贷资金买股票。
在现行证券法“依法拓宽资金入市渠道,禁止资金违规流入股市”这一条款中,三审稿加入了更为具体的内容:禁止投资者违规利用财政资金、银行信贷资金买卖证券。

这一新增内容使得“禁止资金违规流入股市”更加具体化。

看点六:增加证券纠纷调解规定。

投资者保护是证券法从初次审议稿到三次审议稿都十分关注的内容。

三审稿中增加了关于证券纠纷调解的规定。根据规定,投资者与发行人、证券公司等发生纠纷的,双方可以向国家设立的投资者保护机构申请调解;普通投资者与证券公司发生证券业务纠纷,普通投资者提出调解请求的,证券公司不得拒绝。

值得注意的是,三审稿还完善了股东代表诉讼制度。对于发行人的控股股东、实际控制人等侵犯公司合法权益给公司造成损失的行为,国家设立的投资者保护机构持有该公司股份的,可以为公司的利益以自己的名义向人民法院提起诉讼,持股比例和持股期限不受公司法规定的限制。

据了解,近年来,中证中小投资者服务中心作为证监会设立的公益性机构,在代表中小投资者持股行权方面做出了有益探索。持股比例和持股期限限制的放宽将有助于投资者保护机构更好发挥中小投资者“娘家人”的作用。

看点七:加大对证券违法行为打击力度。

为加大对证券违法行为的打击力度,三审稿把限制被调查事件当事人的证券买卖期限,由“不得超过三十个交易日,案情复杂的可以延长三十个交易日”,修改为“不得超过三个月,案情复杂的可以延长三个月”。

另外,三审稿增加了“证券市场禁入”的内容,规定对违法行为情节严重的有关责任人员,国务院证券监督管理机构可以禁止其在一定期限内从事证券业务,国务院批准的其他全国性证券交易所交易证券。
新华社

首轮问询72家企业 第二轮问询得更聚焦

科创板申报企业“科创属性”总体较强

来自上海证券交易所的最新信息显示,截至4月23日已有3家科创板申报企业就交易所首轮问询作出回复。上交所方面表示,从目前情况看,申报企业整体上具备较强的科创属性。

上海证券交易所科创板股票发行上市审核网站当天披露了3家申报企业的律师补充法律意见书、会计师回复意见和发行人及保荐机构回复意见,包括烟台睿创微纳技术股份有限公司、深圳微芯生物科技股份有限公司、晶晨半导体(上海)股份有限公司。
统计显示,自3月18日科创板上市审核系统正式接受发行上市申请以来,截至4月23日共受理企业申请90家,已发出首轮问询72家。

上交所相关负责人表示,从受理情况看,科创板申报企业体现出以下特点:

行业较为集中,总体上属于高新技术产业和战略性新兴产业,主要集中在新一代信息技术、生物医药和高端装备等产业。

能够反映现阶段我国科技创新“爬坡过坎”,“跟跑”和“并跑”多、“领跑”特别是突破关键核心技术少的整体现状。

申报企业总体上具备较强的科创属性。绝大多数企业主要依靠核心技术开展生产经营,研发投入远超境内市场其他板块。以最近一个会计年度(2018年)为例,受理的科创企业研发投入占营业收入的比重平均为11%,最高的达56%,研发人员占员工总数比例达到33%。

具有良好的成长性。受理的科创企业最近一年营业收入增长率平均为42%,超过50%的有22家,其中超过100%的有7家。最近一年平均净利润1.23亿元,最高的为37.17亿元。

该负责人表示,大部分科创板申报企业基本能够按照相关要求编制招股说明书,但同时也存在一些比较突出的共性问题,主要表现为五个“不够”:对科技创新相关事项披露不够充分,企业业务模式披露不够清晰,企业生产经营和技术风险揭示不够到位,信息披露语言表述不够友好,文件格式和内容安排不够规范。

从截至4月23日3家企业提交的首轮问询回复来看,相关发行人和中介机构对问询比较重视,并一一作出对照和回应,形成独立、可公开的信息披露文

件,对招股说明书同步作了相应补充、删改、调整。保荐人、律师事务所、会计师事务所也按照要求出具了专项报告。

上交所方面表示,将对其提交和披露的回复进行审核,着重关注回复的针对性、准确性、充分性,并在此基础上启动第二轮问询。

据了解,除上述三家已披露企业外,其他收到首轮问询的相关发行人和中介机构正在抓紧准备回复。
“如果发行人的首轮问询回复未能有针对性地回答本所问询,或者本所发现新线索、新情况以及根据相关监管要求需要进一步审核问询的,本所可在收到发行人首轮问询回复后十个工作日内,继续提出第二轮审核问询。”该负责人说。

他透露,与首轮问询为全面问询不同,第二轮问询将更加聚焦,重点针对首轮问询中发行人及中介机构没有说清楚、讲明白的重要问题,通过刨根问底式问询,要求发行人进一步披露信息,便于审核机构对相关事项作出审核判断,便于投资者在信息充分的情况下作出投资决策。
潘清 朱宝琛

瞄准科创板的基金来了!

募集规模上限均为10亿元 投资者应该注意什么

4月23日和24日,南方、华夏、易方达、嘉实、工银瑞信、富国、汇添富7家基金公司相继发布公告表示,其已获批的科技创新基金将陆续于26日、29日正式发行。这7只科技创新基金的募集规模上限均为10亿元。

而就在22日,这7只科技创新基金才刚正式获得证监会批文,成为首批正式获批的科创板方向基金。仅用了一两天,这7只基金就宣布即将面世。

银河证券基金研究中心数据显示,截至4月19日,科创板方向基金的申报数量达到82只。这些基金按投资方向主要分为两类:一类名称中一般包含“科创板”,共36只,该类基金要求至少80%的非现金基金资产投资于科创板;另一类名称中一般包含“科技创新”“科创”等,共46只,这类基金将运用不低于

80%的非现金资产投资包括但不限于科创板的科技创新企业。

即将正式发行的这7只基金均为第二类。嘉实基金副总经理李松林介绍,目前此类基金将根据科技创新企业的界定范畴选出备选股票池,在此基础上挖掘优质公司,构建股票组合。

此前发布的科创板相关制度设立了投资者适当的门槛,个人投资者参与科创板股票交易,证券账户及资金账户的资产不低于人民币50万元并参与证券交易满24个月。科创板方向基金的陆续获批及发行,将为不符合上述要求的个人投资者开启投资科创板的通道。

投资者通过公募基金投资科创板的通道还不只这些。上交所信息显示,现有可投资A股的公募基金

均可投资科创板股票,前期发行的6只战略配售基金也可以参与科创板股票的战略配售。

业内人士指出,由于科创企业商业模式较新、业绩波动可能较大、经营风险较高,科创板投资对投资经验、资金实力、风险承受能力 and 价值判断能力也提出了更高的要求。因此,个人投资者通过公募基金参与科创板投资,可以借力机构投资者更完善的风控制度和估值能力,也能大大降低起投门槛。

但投资科创板方向的基金也并非进了保险箱。李松林提醒,科创公司的高成长性与高波动性并存,因此相关基金也将呈现显著的高成长性与高波动性,更适合风险承受能力强、投资经验丰富的投资者配置。投资者应根据自身情况合理配置该类资产的权重比例,不宜过高比例配置。
新华社

3000多亿元社保降费在即

目前各省正在抓紧制定调整养老保险费率的具体方案,确保降费政策5月1日如期落地实施。

苏宁金融研究院高级研究员付一夫表示,此次社保降费是历年来下降幅度最大的一次。降低社保费率相当于降低了用工成本,真正减轻了税负并稳定了就业,给企业的发展提供了坚实保障。同时,社保费率下调等于降低了参保门槛,可以将更多工资较低的员工纳入到社保体系中来,形成企业发展与养老保险制度发展的良性循环。

此前,财政部预计2019年全年可减轻社保缴费负担3000多亿元。

中邮证券董事总经理、首席研究官尚震宇表示,此次社保降费力度较大,直接降低了中小微企业的缴费负担,而且不影响职工待遇,这将带来中小微企业盈利和信用的改善,对于后续信贷和债务融资提供较大空间,一定程度上改善了中小企业的融资环境。

降低社保费率或将对社保基金形成一定压力,

应如何提升社保基金增值能力?业内专家表示,应加快完善社保“造血”“输血”功能。“造血”功能即社保基金的投资运营;“输血”功能即划转国资充实社保基金。

付一夫认为,未来社保基金的投资风格应该适当有所调整,由强调绝对稳健的风格向稳健和收益并重转变,不过,还是应以稳健为主。

“从目前来看,随着股市的复苏与走牛,社保基金加速入市的可能性大大提升,这对于资本市场而言也是重大利好,可以获得持续稳定的长期资金供应,同时对改变A股投资风气,推动价值投资理念也会起到重大作用。在投资选择上,大蓝筹或许会成为主要方向。”付一夫说。

在尚震宇看来,社保基金的投资风格上还是以稳健为主,通常遵循CPPI原则,用固定收益产生的利润,配置波动性较大的权益类产品,也有出于长期股权投资的高质标的考虑,直接配置股权定增类产品。社保基金参与资本市场配置,直接增强了机构

投资者的力量,对于引导市场投资者价值投资理念意义重大,并且由于规模较大,看重中长期收益,很大程度上发挥着资本市场稳定器的作用。

付一夫还认为,除了提升社保基金增值能力外,还可以通过其他方式来弥补社保基金缺口,其中就包括划转国资充实社保。事实上,随着我国老龄化态势日渐深入,养老金缺口越来越大。为此,仅靠财政补贴等制度内的措施是不足以充分应对问题的,此时,划转国资充实社保就显得极为必要,这对提高劳动者积极性、帮助财政分担压力与深化国企改革来说,都具有重要意义。

对于国资划转社保的规模,付一夫表示,根据2017年国务院印发的《划转部分国有资本充实社保基金实施方案》,划转比例统一为企业国有股权的10%。不过,从国资委公布的数据来看,截至2018年年底,已完成18家中央企业股权划转,划转规模为750亿元,距离10%这一比例还有较大距离,故而国资划转社保的规模有待于进一步提升。
孟珂

跨境电商金融服务研报发布 综合化服务将成未来趋势

日前,亿邦动力研究院在杭州发布了《2019中国跨境电商金融服务生态研究报告》。报告显示,中国跨境电商出口规模近几年年均增速超35%,截至2018年整体规模超万亿元,成为我国国际贸易的新动能和贸易生态创新的代表。

报告显示,在技术、资本、市场竞争等因素的推动下,跨境电商第三方海外收款呈现四大趋势:一是资金管理需求增加,全链路服务应运而生;二是跨境电商出口升级,催生全球收款服务;三是由外至内,SaaS化财务平台成为可能;四是行业壁垒提升,综合化服务势在必行。

亿邦动力研究院研究总监何树煌表示,从发展趋势来看,目前跨境收款正由以费率为主导逐渐转变为收入结构多元化,商业模式不断演变,零费率、低费率时代已经到来,寻找新的收入来源将成为第三方收款企业保持稳定服务能力的着力点。

何树煌认为,随着跨境电商服务需求趋于细分化,单一的跨境收款服务在网络协同效应、服务差异化、行业壁垒等方面存在诸多痛点。未来,通过升级综合化服务的方式,提升用户拉新和留存的能力将成为行业发展的趋势。

本报记者 何飘飘 通讯员 雷大局

中科院联动创新基金落地柯桥

中科院联动创新基金揭牌仪式日前举行,标志着中科院联动创新基金正式落地绍兴市柯桥区。

据了解,中科院联动创新基金由柯桥区政府和中国科学院控股有限公司于2017年12月29日共同倡议发起,基金总规模500亿元,首期规模200亿元。

今后,中科院联动创新基金将结合国科控股在基金层面的丰富经验、体系内高科技企业资源和各科研院所科技资源,通过构建科技创新型企业全生命周期投资生态链,推动科技资源和金融资源有效对接、科技创新与现代金融相互协同,从而加速科技与经济的深度融合,实现科技成果转化和规模产业化,以现代金融服务科技创新,引领和推动柯桥区战略性新兴产业的快速发展。
钟伟 俞立权

宁波签下首单 建设工程起重机械保险

浙江浙新建设集团有限公司近日在人保财险鄞州中心支公司投保了建设工程起重机械保险,为工地上的一台物料提升机系上“保险绳”。这也是《宁波市建设工程起重机械保险管理实施细则(试行)》今年4月1日起施行后的首张保单。

针对目前建筑工程起重机械安全管理面临的施工总承包和监理单位管理力量薄弱等问题,宁波市率先在国内起重机械监管领域引入了“保险+服务”的管理模式,保险标的是塔式起重机、施工升降机、物料提升机等3种起重机械。

根据合同约定,该保险保障内容是投保设备因生产安全事故、自然灾害、意外事故造成的作业人员死亡及财物损失、第三人人员伤亡及财产损失、设备自身损失予以赔偿等,并为投保设备提供检测和安全风险管控服务的保险。在保险有效期内,保险公司累计最高赔偿2004万元,而投保人的保费只需2558.5元。

人保财险鄞州中心支公司相关负责人表示,该公司已委托第三方独立机构,按照相关标准、规范,为承保的起重机械提供定期检查服务,并对被保险设备的安全风险因素实施辨识、评估、报告,提出处理意见和建议,防患于未然。
张文胜 杨露怡

浦江设立惠农转贷专项资金 为农户节约融资成本43万元

近日,浦江杨田村的魏大姐乐开了花,之前向银行借贷用于购买苗木的贷款马上就要到期了,本以为要到处筹措资金,没想到现在政府推出的“惠农转贷”金融惠农举措,把难题解决了。

“惠农转贷”是浦江推进金融供给侧结构性改革和金融惠农支持农业产业发展的一项重要举措,由政府出资,安排1000万元“惠农转贷”专项资金,建立低成本、免担保、普惠式的惠农金融模式,让更多农户享受到普惠金融和政策带来的“红利”。“惠农转贷”自去年8月开始运营,截至目前,共办理惠农转贷业务1271笔,资金使用总额7.31亿元,为农业经营主体节约融资成本43.35万元。
顾循良 赵佳

中银基金第五次获评 “金牛基金管理公司”

第十六届中国基金业金牛奖评选结果于4月14日公布。中银基金凭借持续优异的业绩、卓越的投研能力与领先行业的风险管理水平,第五次跻身十大“金牛基金管理公司”之列。

中国基金业金牛奖素有“基金业奥斯卡”的美誉,“金牛基金管理公司”是评价基金公司投资管理能力的权威奖项。该奖项重点考量基金公司整体投资业绩和规模增长水平,同时对基金公司的合规情况、公司治理结构、风险控制等因素作综合评估。中银基金已是第五次捧起“金牛基金管理公司”的奖杯。