

科创板失信将受十一大惩戒 严惩注册制试点中做假账说假话行为

近日，中国证监会、国家发展和改革委员会、中国人民银行、国务院国有资产监督管理委员会、国家市场监督管理总局、中国银保监会、中国民用航空局、中国国家铁路集团有限公司八家中央单位联合发布《关于在科创板注册制试点中对相关市场主体加强监管信息共享 完善失信联合惩戒机制的意见》（简称《意见》），对科创板及注册制推进过程中的信息共享和失信的11条惩戒措施予以明确。

证监会有关负责人表示，该文件作为首个专门聚焦特定金融领域信息共享与失信联合惩戒的信用监管文件，对注册制试点中做假账说假话的行为予以严厉惩戒，对于保障科创板重点改革任务平稳推进、积极营造科创板良好市场生态与诚信环境，具有重要意义。

确立部际联合惩戒措施

从主要惩戒的违法失信行为及对象来看，《意见》聚焦注册制试点核心要求，将在科创板申请首次公开发行股票、再融资、持续信息披露各环节，因骗取发行注册、违反信息披露或披露义务、违反保荐或证券服务相关规定，受到证监会行政处罚、市场禁入、交易所纪律处分或构成犯罪的违法失信行为作为惩戒范围。

明确四项工作机制

《意见》从社会信用体系建设顶层设计着手，主要从加强部际信息共享和失信联合惩戒两方面着手，明确了四项工作机制。

一是加强科创板发行上市审核、发行注册所需的部际监管信息查询。证监会、上交所依托发改委、

人民银行、市监总局等部门建立的信用信息系统，获取发行人、上市公司、中介机构及相关人员的信用信息、征信信息、公示信息。

二是加强失信信息推送。在科创板注册制试点中，将证监会及交易所对发行人、上市公司、中介机构及相关责任人员作出的行政处罚、市场禁入、监管措施、纪律处分、刑事移送等失信信息，及时推送给发改委、人民银行、市场监管总局等部门，纳入其管理的信用（征信）信息平台。

三是证监会、上交所所在科创板审核注册过程中，发现发行人、上市公司及相关人员在其他领域、其他部门存在违法失信记录的，将其作为履行审核注册职责的重要参考。

四是发改委、人民银行、市监总局等单位依法依规对科创板注册制试点中存在骗取发行注册、信息披露违法、违反保荐或证券服务相关规定的相关责任人员，实施十一项失信联合惩戒措施。

上述负责人表示，设立科创板试点注册制，有必要在提高违法犯罪法律责任的同时，创新信用监管手段，加大对信息欺诈重要责任主体的行政性与市场性惩戒力度，切实发挥有效威慑与预防功能，促使市场参与各方依法履职尽责。

王君晖

新股发行市盈率偏高？

发行上市临近，市场热议科创板定价

伴随新股发行上市安排相继出炉，市场对于科创板的关注焦点正逐步由受理、问询、注册转向定价，热议中不乏对“超募”的质疑之声。而在一些业界专家看来，对于实施市场化定价机制的科创板而言，“超募”其实是个伪命题。

4只科创板股票的发行上市安排相继出炉。华兴原创、睿创微纳、天准科技、杭可科技扣非净利润除以发行后总股本计算市盈率分别为39.99倍、71.10倍、52.26倍、38.43倍。

有别于存量市场，“市场化方式”决定发行价格和规模，成为科创板的显著特点之一。这也在一定程度上引发了市场对于科创板新股发行市盈率偏高的议论，以及对于“超募”的质疑。

为了更有效地发挥资本市场的资源优化配置功能，科创板构建了市场化的询价定价机制。在保证市场流动性的情况下，新股发行数量由发行人决定，发行价格则是机构投资者在网下报价时，基于自身对投资标的价值判断作出选择。经过了高价剔除、发行价不高于长期资金报价均值的对比过程，最终的报价及募集资金总额均由市场决定。

新的定价机制难免让市场各方有些“不适应”。据了解，睿创微纳等早期科创板申报企业最初仍参考23倍市盈率来规划募投项目，结果出现了募集资金与募投项目投资总额并不一致的情形，即所谓的“超募”。

“在市场化定价机制下，‘超募’实际上是个伪命题。因为这种‘不一致’是投资者的需求，更是市场的选择。”产融浙鑫财富首席经济学家周荣华说，出现这种欧美、香港等成熟市场常见的现象，恰恰表明构建市场化发行承销制度是科创板建设的现实要求。

值得注意的是，实行注册制的科创板以信披为核心，而非以盈利为导向。充分披露募集资金的应用情况，才应该是市场关注的重点。

事实上，法律法规对于募集资金的使用与管理有着极为严格的规定。上市公司以闲置募集资金暂时用于补充流动资金的，应当经上市公司董事会审议通过，独立董事、监事会、保荐机构发表明确同意意见；用于永久补充流动资金或者归还银行贷款的，每12个月内累计使用金额不得超过超募资金总

额的30%，且应当承诺在补充流动资金后的12个月内不进行高风险投资以及为他人提供财务资助。

睿创微纳在网上路演时表示，超额资金将用于补充流动资金和偿还银行贷款，之后公司将组织资金落实好睿创研究院建设项目后续产业化等一系列投入。杭可科技也表示，超募资金将用于补充流动资金，及其他生产研发等方面的投入。

周荣华分析，科创企业研发周期长，流动性恰是其面临的重要风险之一。在市场化定价的前提下，企业获得一定规模的“超募”资金，一方面可支持扩大产能、扩张业务，另一方面也为通过股权融资置换部分价格较高的银行贷款提供可能，从而助其降低财务成本、轻装前行。

多位业内人士则表示，对于处于不同生命周期的科创板企业而言，采用简单的固定市盈率估值法来衡量其募投金额并不科学。放开市盈率“天花板”限制，综合各种估值方法进行市场化定价，才是科创板成功的关键所在。

潘清

上半年专利质押融资项目同比增33%

知识产权融资将迎政策持续力挺

国家知识产权局日前举行的第三季度新闻发布会透露，近期将印发推进知识产权质押融资的文件，其中，重点将优化知识产权质押融资服务体系，加强服务创新，健全风险管理和完善工作保障。此外，相关部门还将进一步推广知识产权质押融资保证保险等险种，持续完善风险分担机制。

扩大知识产权质押融资是2019年政府工作报告明确的年度重点工作之一，一段时间以来，相关支持政策密集落地。6月底召开的国务院常务会议明确，进一步降低小微企业融资实际利率，部署支持扩大知识产权质押融资，引导银行对知识产权质押融资要单列信贷计划，提高不良容忍度。银保监会近日表示，今年将要求银行对知识产权质押融资专项考核，鼓励商业银行研究知识产权打包组合质押；知识产权质押贷款的不良率高于各项贷款不良率三个点以内的，可以不作为监管考核和银行考核

的扣分因素。

事实上，我国知识产权运用效益不断提升，更多创新型中小微企业正通过知识产权质押获得融资支持。国家知识产权局最新数据显示，2019年上半年，全国专利和商标新增质押融资金额为583.5亿元，同比增长2.5%，质押项目数为3086项，同比增长21.6%。专利质押融资金额为404亿元，质押项目2709项，同比增长33%，其中金额在1000万元（含1000万元）以下的小额专利质押融资项目占比为68.6%。

“这反映了专利权与商标权的市场价值逐渐得到金融市场的认可，是一个健康的知识经济市场所应有的趋势。”北京大学法学院教授刘银良表示。

“我国专利质押融资项目增速达到33%，其中金额在1000万元以下的小额项目占比达到68.6%，显示出更多创新型中小微企业通过知识产权质押获

得融资支持，知识产权使用效益大幅提升。”国家知识产权局新闻发言人、办公室主任胡文辉表示。

不过，目前知识产权质押融资还面临不少的问题。银保监会首席检查官杨丽平表示，当前，知识产权价值评估还存在较大难度，多数的知识产权脱离原企业后，效用有所下降，处置也缺少成熟市场。此外，知识产权登记查询还不够便捷。

国家知识产权局运用促进司副司长赵海生在发布会上表示，接下来，国家知识产权局将进一步加强与银保监会等部门的协作，引导银行业建立符合知识产权特点的信贷审批制度和利率定价机制，进一步推广知识产权质押融资保证保险等险种，进一步推动做好银企对接服务，加强质押登记服务等多项举措，扩大知识产权质押融资覆盖范围。

陈芳 汪子旭

三创新解决科技企业融资难

杭银温州科技支行与实体经济同频共振

记者近日从杭州银行温州科技支行了解到，该行在金融产品、联动模式、助企服务等方面不断创新优化，与温州实体经济同频共振，截至5月，已向温州市科技型中小企业累计提供科技信贷授信1.499亿元，服务企业100家。

杭州银行温州科技支行是温州首家专营性科技支行，自2018年初运营以来，该行充分融入浙南科技城科技金融服务体系，积极协同温州市科技局、浙南科技城、温州经开区等，定期开展各类科技金融对接活动，联合温州科技金融路演中心共同开发潜在企业客户群，对参与金融路演、寻求资项匹配的企业提供信贷对接服务，为温州市中小型科技企业不断注入金融血液。

今年上半年，杭州银行温州科技支行成为温州一家贸易企业办理信用授信业务，按照传统授信业务审批，该客户只可获得100万元的授信额度，但通过该行推出的“政采贷”产品，客户获得了1000万元的信用授信额度。

据介绍，“政采贷”产品是该行今年重点面向参与政府采购供应的科技型企业推出的全新金融产品

之一。为解决中小型科技企业面临的“担保难、融资渠道窄”难题，该行瞄准初创期不同类型科技型企业的不同需求，有针对性地开发了订单贷、知识产权质押贷、选择权贷、科保贷、履约保函等金融产品。

与此同时，该行与温州市科技局、温州市融资担保公司共建温州市科技企业贷款风险补偿资金池，同中国人民财产保险股份有限公司、温州市小微企业信用保证基金分别建立科技保证保险贷款、担保贷款合作机制。目前温州市科技企业贷款风险补偿资金池总额达5330万元，其中涉及该行业务的近2530万元，使用率居温州市第一。

杭州银行温州科技支行在助企服务方面对标温州市“最多跑一次”改革，借助“登门办”“芝麻开门”等网络技术，实现“一门进出、一窗受理、一套材料、一次采集、一网通办、一日办结”。同时，推行企业开户业务法人远程视频核实方式，为企业办事提供了便利，降低企业融资成本，推出单独利率定价政策，加大对科技型中小企业利率定价的优惠支持力度。其中，对科技保证保险贷款利率定价较基准利率上浮10%，对科技型中小企业贷款利率定价上浮25%，远远低

于目前小微企业保证、信用类贷款利率定价最低上浮80%的通行做法。

此外，针对企业资金回笼需求，杭州银行温州科技支行尝试推行针对企业应收账款质押及特定对象的特色履约保函业务，为温州一家企业提供5000万元信用履约保函授信，解决了以往企业履约保函需注入现金到银行全额开立或担保的问题，相比传统方式节省了90%保证金，大大提高了企业资金利用率，降低了企业生产经营成本。

目前，杭州银行温州科技支行正在对温州市科技型企业发展开名单制点对点营销，累计走访市内拟上市企业10家、新三板企业21家，现已为2家拟上市企业、5家新三板企业、26家省中小型科技企业提供授信支持。

本报记者 徐慧敏

财税金融发力 稳外贸四大措施明确

7月10日召开的国务院常务会议确定了进一步稳外贸措施，以扩大开放助力稳增长稳就业。

会议指出，按照党中央、国务院关于“六稳”工作部署，落实稳外贸的要求，关键是要进一步扩大对外开放，更加注重以市场化改革和运用经济手段增强企业内生动力。会议确定了进一步稳外贸的措施。一是完善财税政策。研究继续降低进口关税总水平，完善出口退税政策，加快退税进度。二是强化金融支持。更好发挥出口信用保险作用，推动扩大覆盖面、合理降低保费，研究提出符合企业需要的专项险种。引导金融机构加大对中小企业外贸融资支持。创造条件提高人民币结算便利度。三是加快发展跨境电商、加工贸易保税维修等新业态，培育进口贸易示范区。四是提升贸易便利化水平。在简化进出口环节监管证件、压缩通关时间、降低口岸收费上取得更大突破。会议要求，要根据形势变化和企业关切，加强政策储备并适时推出，促进外贸稳中提质。

新华社

小型银行或可适用 更低存款准备金率

7月10日，中国银行业协会发布《中国银行业发展报告（2019）》，对2019年中国银行业发展进行展望。《报告》认为，为使小型银行能轻装上阵，更好地服务中小微企业，鉴于小型银行吸储能力有限，可以考虑根据需要给小型银行适用更低一些的存款准备金率，以提升和保障小型银行的流动性保持在合理状态，增强信贷能力，降低经营成本。

对于2019年银行业资产结构，《报告》预计将继续优化，并强调进一步有效支持实体经济特别是民营和小微企业发展；银行业规模增速有望筑底企稳，净利息收入总体相对稳健，净手续费收入修复改善，但在潜在风险因素以及“以丰补歉”的思路下，全年利润释放预计受到制约，银行业经营业绩或稳中趋缓。

此外，《报告》对2019年中国银行业发展作出五大判断：一是银行业资产规模增速有望筑底企稳，风险偏好依然较低。二是存款增长压力缓解，流动性管理难度犹存。三是监管政策引领，民企小微信贷将多增；净息差或见顶回落，净手续费收入有望进一步改善。四是资产质量后续可能承压，不同机构继续分化。五是多因素叠加下，盈利增速将稳中趋缓。

向家莹

中信银行业内首推 “物流e贷”普惠金融产品

近日，中信银行推出“物流e贷”普惠金融产品，并在杭州分行落地首笔贷款投放，标志着中信银行在业内率先实现了数据融资服务在物流行业的全面应用，通过“数据增信”和“交易变现”高效赋能物流小微企业，有效拓宽小微企业融资渠道。

长期以来，我国物流行业的融资瓶颈问题十分突出，小微企业在物流行业的占比高达九成，由于规模小、数据散、资信不足、担保缺失等问题，能够成功获贷的不足5%，“运输大市场”和“运力小企业”间的金融渗透率亟待提升。

针对物流行业的融资痛点，中信银行此次推出的“物流e贷”产品深度融合金融科技，通过交易结构设计、多维数据集成、风控模型构建、资金闭环管理等手段，将数据融资服务嵌入物流的车险保费、运费、油费、ETC等各大应用场景，为物流企业提供“额度高、利率低、全线上、随借随还”的创新服务，切实解决了物流融资难的“最后一公里”问题，获得了物流企业的好评。

近年来，中信银行通过整合产业数据、挖掘场景生态、创新服务模式，构建了“数据建模、自动风控和线上作业”的特色产品体系，并在物流、产业互联网等多个领域持续打造引领行业的创新单品，积极践行普惠金融，成为小微企业的“成长伴侣”。

本报记者 徐军 赵琦 通讯员 叶健

中国500强上市公司 总营收超45万亿元人民币

财富中文网7月10日晚间公布了中国500强排行榜。榜单数据显示，今年中国500家上榜的上市公司总营业收入达到45.5万亿元，较去年增长14.8%，再创新高；净利润达到了3.625万亿元，较去年增长4.21%。

今年上榜公司的年营收门槛为162.38亿元，相比去年提升了17%。榜单头部公司依然是：中石化、中石油和中国建筑；中国平安蝉联非国有企业第一位。

在盈利能力方面，与去年情况相同，最赚钱的10家上市公司除了几大商业银行和保险公司之外，仍是中国移动有限公司、腾讯控股有限公司和阿里巴巴集团控股有限公司等，这10家上市公司在去年的总利润达到1.46万亿元，占全部上榜公司利润总和的40.3%。

在行业方面，由阿里巴巴、腾讯领衔的互联网行业市值接近11万亿元，占中国500强总市值的23.7%。大制造和大消费领域的龙头企业在榜单中仍然维持强势，上榜公司数量超过180家，在榜单中占比近40%。由电子、互联网服务和计算机相关行业组成的新经济板块则延续了此前的高速增长态势，上榜公司数量增加到37家，板块收入同比增长高达29%。细分行业中增长最好的互联网服务行业累计收入同比增长38%，虽然收入增速略有放缓，但行业的成长速度仍远超榜单均值。

汤翠玲