

第二批科创板基金
能否重现火爆发行

与首批科创基金不同的是,这批基金的最大特点是主要参与科创板的战略配售,因此也被很多市场人士归为首批“专属定制”的科创板战略配售基金。

12版

以债务人为中心
优化金融生态关键基因

□ 杜 静

正在向社会公开征求意见的《商业银行金融资产风险分类暂行办法》,与现行《商业银行贷款风险分类指引》相比较,确定了以债务人为中心的分类新理念,强调商业银行对非零售资产分类时,应以评估债务人履约能力为中心,重点考查债务人的财务状况、偿付意愿、偿付记录,并考虑金融资产的逾期天数、担保情况等因素。这对优化和校正我国金融生态的关键基因,具有基础性、方向性和现时性作用。

长期以来,我国金融资产风险分类,遵循以债务违约事件为主导的原则和理念。在经济总量快速增长、开放程度快速增强、市场关系丰富、与全球经济交往加速融合的当下,作为主导金融生态的关键基因就应优化乃至重塑。以债务人为中心的商业银行贷款分类新理念,本质上反映的是金融生态发展到新阶段,对风险管理能力提出的新要求,对金融生态整体质效优化提出的新目标。以债务人为中心,矫正了金融生态债务的链条关系,能有针对性地根治因市场关系扭曲产生的过度担保顽症。

以债务人为中心,体现的是风险资产趋势性管理能力。优化金融生态的根本目的是避免发生系统性和区域性金融风险,处理好“眼前”与“长远”关系。以债务人为中心的风险资产管理,管的就是长远、本质和趋势。这次征求意见稿,对债务人在一家商业银行债务出现5%以上不良、其他债务亦为不良的规定,以及债务人在多家商业银行出现5%以上逾期、全部债务亦为逾期的要求,就是以“人”为中心对于风险资产的总体性和趋势性管控,是工作标准与工作目标动态性与过程性的统一。

以债务人为中心,体现的是风险资产变化性管理能力。商业银行只有在变化中把金融资产风险管住了,金融生态基因中的“稳”因子才会越来越强。这次征求意见稿,规定重组贷款的风险分类,不搞“一刀切”即全部进入不良贷款,释放出了以债务人为中心的变化管理强烈信号,现在就看商业银行如何把政策新空间转化为变化管理新能力。

以债务人为中心,体现的是风险资产穿透性管理能力。这次征求意见稿,将风险分类的资产范围由贷款扩至承担信用风险的全部资产,包括但不限于贷款、债券和其他投资、同业资产、应收款项等。这些规定或约束具有极强的针对性。一方面,能极大压缩商业银行在风险资产管理中的“漏出”空间,使通过不同资产置换掩饰不良资产的行为受到限制。另一方面,也有效堵塞了商业银行风险资产界定的模糊地带,突出风险资产管理的谨慎精神,并立体化、全过程地增多了商业银行管控金融资产风险的机会、系统手段和复合能力。

每周证券编辑部
执行主编:薛秀泓
新闻热线:(010)56805060
监督电话:(010)56805167
电邮:84125512@163.com

资本市场韧性在增强 抗风险能力在提高

——证监会主席易会满就美对我新一轮加征关税影响答记者问

□ 刘 慧 许志峰

美国近期再度升级中美经贸摩擦。这将如何影响中国资本市场的运行发展?未来资本市场的改革开放又将如何进一步推进?科创板的推出是否会受到影响?证监会主席易会满近日接受了新华社和《人民日报》记者的采访。

资本市场风险可控

记者:近期美国再度宣布对中国加征关税,是否会影响中国资本市场的运行?当前资本市场风险是否可控?

易会满:总的来看,中美经贸摩擦对资本市场影响是客观存在的,但程度是可控的。从一段时期市场运行情况看,资本市场已经逐步消化和反映了中美经贸摩擦的影响,说明资本市场韧性在增强,抗风险能力在提高,市场理性意识提升,市场生态更加有效,我们完全有信心维护资本市场平稳健康发展。

从国内经济基本面看,稳中向好的态势没有变,一系列深化改革开放和提振实体经济的政策举措正逐步落地,有利于稳定投资者预期。中国拥有完整的产业链、齐备的生产要

素,去年集中开展的深化金融乱象综合治理,特别是资管、同业等影子银行的综合治理,避免了风险的进一步积累。我们积极会同有关部门平稳有序推进股票质押、债券违约、私募基金等资本市场重点领域风险化解。目前,有关风险处置工作已经取得阶段性的成果。一是股票质押融资风险可控。股票质押融资及平仓线的市值比例很小,股票质押融资的潜在风险是可控、可承受、可预期的,不会发生踩踏事件。二是交易所债券违约风险可控。截至2018年年底,按违约债券未偿还金额计算,交易所债券市场违约率为0.96%。目前,我们通过多种方式积极解决债券违约问题,加强增量管理、存量处置,不会形成交叉性、传染性风险。三是私募基金风险可控。按行业整体机构数量来看,风险发生率为0.39%。上述风险总体可控,这是判断资本市场持续健康发展的重要基础。

下一步,我们将继续加强对外部环境变化的研判,在国务院金融稳定发展委员会统一指挥协调下,发挥整体合力,尊重市场规律,坚持底线思维,丰富政策工具储备,有信心、有决心、有能力维护资本市场平稳健康发展。

最终实现长期可持续发展。

三是有助于科技创新企业以人才为依托发展壮大。科创板优化相关制度安排,鼓励科技创新企业实施员工持股计划和期权激励,增加凝聚力和创新能力,激发创新潜能,形成科技创新的持续推动力。

科创板是资本市场改革的“试验田”。证监会将对科创板的创新和运行情况综合评估,推动形成可复制、可推广的经验。同时,统筹推进创业板和新三板改革,把握好市场定位,促进优势互补,推动多层次资本市场平稳健康发展。

服务经济高质量发展

记者:在中美经贸摩擦的背景下,资本市场如何深化改革更好地服务经济高质量发展?

易会满:资本市场是现代金融体系的基础,是实体经济的“晴雨表”,在金融运行中具有牵一发而动全身的作用。我们紧扣深化金融供给侧结构性改革的部署要求,围绕提高上市公司质量、大幅提高违法违规成本、统筹推进相关上市板块的综合改革、引导中长期资金入市、创造资本市场良好生态、保护中小投资者合法权益等方面的工作研究



港交所迎来第八家
未盈利生物科技公司

近日,尚无营业收入的中国生物科技企业迈博药业有限公司在香港交易所挂牌上市。这也是港交所自去年4月修改上市规则以来的第8家未盈利生物科技公司。图为迈博药业董事会主席焦树阁(左)和江苏省泰州市常委、泰州医药高新区党工委书记张小兵(右)共同敲响上市铜锣。

张 炜 摄

科创板改革未受影响

记者:当前,中国的高科技企业是美方重点打击的目标。市场非常关注科创板相关工作是否受到中美经贸摩擦影响?未来将如何促进科技创新企业发展?

易会满:目前,科创板正按计划平稳有序推进,没有受到中美经贸摩擦影响。我们将按照“严标准、稳起步”的原则,坚定地推动设立科创板并试点注册制相关工作,增强资本市场对提高我国关键核心技术创新能力的服务水平。

科创板将从三方面促进科技创新企业发展:

一是有助于解决科技创新企业股权融资。科创板是既有多层次资本市场的重要组成部分,聚焦科技创新企业特点设计制度,增加包容性,使企业可以通过资本市场在快速发展阶段获得必要的股权融资,做优做强。

二是有助于科技创新企业强化公司治理,建立现代企业制度。上市以后,科技创新企业会更加重视公司治理,强化披露意识,规范生产经营,

制订了整体方案。下一步深化资本市场改革,注重“五个结合”。一是治标与治本相结合,二是市场化、法治化、国际化相结合,三是立足当前与稳定预期相结合,四是交易流动性与融资功能稳定性相结合,五是保障和激励“好学生”的合法权益与提高“坏学生”的违法成本相结合。

通过处理好上述几个结合,进一步完善资本市场投资者结构、融资者结构、中介机构结构等,形成良好的市场生态,打造规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场,为经济社会发展和人民群众需要提供更高质量、更高效率的金融服务,促进形成金融和实体经济的良好循环。

对外开放进程不受影响

记者:您怎么看待美方指责我国在金融服务业领域仍然采取诸多限制措施?中美经贸摩擦是否会影响中国资本市场对外开放的进程?

易会满:从我在金融业30多年的从业经验看,美方指责中国金融业开放的问题实际上是不存在的。近

素、庞大的国内市场,中国经济长期稳定向好,如果全球哪一个国家哪一个领导人不重视近14亿人口的市场是不理性、不理智的。

从A股市场自身看,也具备稳健运行的基础。

市场估值处于历史低位。上证综指市盈率为13倍,沪深300、上证50市盈率分别为12倍和10倍,比美国道琼斯等全球主要股指都要低。

杠杆风险得到有效控制。目前,包括场内融资和结构化资管产品在内的股市杠杆资金约1.2万亿元,较2015年最高时下降近80%。

资本市场改革加快推进。设立科创板并试点注册制改革已进入关键阶段,这项改革将在关键制度创新上实现突破,进而带动资本市场全面深化改革。

资本市场开放力度持续加大。今年,相关机构监管的开放措施逐步落地。随着A股正式纳入MSCI指数并逐步提升纳入比例,富时罗素也将于近期正式将A股纳入其指数系列,表明国际投资者看好A股市场前景。

从防范和化解市场风险看,经过

上市公司质量是资本市场的支撑和基石,提高上市公司质量是一项宏大的系统工程,需要上市公司、监管者、投资者和市场各参与方的共同努力。