

近日证监会发布《证券期货经营机构管理人中管理人(MOM)产品指引(试行)》。《指引》明确了产品定义及运作模式,界定了参与主体职责,加强了利益冲突防范及风险管控,要求管理人与投资顾问强化关联交易、公平交易、非公开信息等管控。业内人士认为,对保险、养老金、银行理财、基金会等资金方而言,MOM是非常合适的投资方式。

重大重组制度应进一步完善

熊锦秋

东晶电子近日发布《关于深交所问询函回复》,就公司决定终止本次重大重组的具体原因以及公司董监高是否勤勉尽责等作出说明。笔者认为,重大重组制度理应进一步完善。

在笔者看来,目前有些重组基本就是临时起意、随意拼凑,重组方案的落实具有高度的不确定性,即便交易一方另一方提供保证金,也不能保证重组最终就能实施,其实质可能就是忽悠式重组。为此笔者建议:

首先,强化对发布重大重组信息的约束。上市公司与交易对手进行重大重组交易,如果说是因为行政审核、不可抗力等最终作罢,这都情有可原,然而,诸如交易双方就连最终交易方案(交易价格、利润承诺及补偿等)都没有达成一致意见,就发布重组预案等信息,这很容易误导投资者。

2018年证监会发布《信息披露内容与格式准则第26号——上市公司重大资产重组》,其中并没有对发布重大重组信息规定起码的门槛,建议对上市公司发布重大重组信息规定一系列门槛。比如,交易双方必须就交易价格等方面达成一致意见;交易双方需向监管部门上缴相当于交易标的金额的10%作为保证金,若交易并非不可抗力等而作罢,那么保证金就作为误导性陈述的民事赔偿之用、多余再返还。

其次,强化对忽悠式重组内幕交易监管。内幕交易的类型多种多样,比如有些投资者手头已经持有某家上市公司股票,听到该公司重组内幕信息后加码买入,然后趁高抛售,此类内幕交易或许在现实中占比更高,既是鉴别难点,同时也应是稽查重点。这方面主要是对比投资者在重组信息发布前后交易模式的变化,从中寻找内幕交易的蛛丝马迹,再辅助于电话记录等调查,从而作出判断。

再次,要规范重大重组运作期间的大股东等减持行为。上述“第26号文”规定,上市公司编制的重组预案,应该披露控股股东及其一致行动人、董监高自本次重组复牌之日起至实施完毕期间的股份减持计划,也即重组期间大股东等可以光明正大减持。但如此政策,显然让大股东、董监高可坐收忽悠式重组之利,这并不妥当;而且,即便上市公司原本有几分诚意搞重大重组,但股价连续涨停板,大股东、董监高等忍不住趁高抛售,控股股东不再是控股股东了,那大股东、董监高还会勤勉尽责推动重大重组成功吗?或许巴不得重组失败,股价暴跌,趁低吸纳,可再来一次忽悠式重组。为此笔者建议,在发布重组预案至重组终止或重组成功期间,都应禁止大股东等减持。

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

央地加力为制造业融资广引“活水”

提升中长期贷款占比、发展直接融资、运用保险市场等一揽子政策渐次落地

罗逸姝 张 莫

近日,央行、银保监会等多部门密集部署多项政策,引导金融业加大对制造业的支持力度。提高制造业中长期贷款和信用贷款占比、发展直接融资、运用保险市场等一揽子措施渐次落地。在政策的引导下,大型商业银行、中小银行以及产业基金等多路资金正在加速流向制造业。

业内人士表示,当前金融机构支持制造业,仍然存在企业自身资质难达银行风控标准、直接融资占比较低等痛点,需要多部门积聚力量重点突破,建议进一步推动市场化机制,针对制造业实施差异化监管,拓宽资本市场支持渠道。

央地一揽子政策齐出

近日,中国银保监会召开金融服务制造业高质量发展工作座谈会,通报当前银行业金融机构服务制造业工作情况,要求大型银行在实现今年制造业全部贷款、中长期贷款、信用贷款的余额均明显高于上年的基础

上,切实发挥头雁效应,坚持与实体经济共赢的发展方向,提升服务制造业的战略层级。

近一个月,央地已出台多项政策,引导金融业加大支持制造业,尤其是先进制造业的力度。中央层面,国家发改委等15部门印发《关于推动先进制造业和现代服务业深度融合发展的实施意见》,提出依托产业链龙头企业优势,提高金融服务制造业转型升级质效。地方层面,央行营管部、央行上海总部等也联合相关部门,在货币政策引导、产品机制完善、直接融资发展等方面提出多项具体意见。

中国银行研究院院长陈卫东表示,技术改造是实体经济转型升级的重要环节,需要制造业企业去完成,然而仅靠政策性、财政性贷款,对他们的支持是远远不够的。

地方层面也在推出系列举措化解相关问题。例如,《金融支持北京市制造业高质量发展的指导意见》提出,在宏观审慎评估中增加制造业信用贷款和中长期贷款

指标权重,推动提高制造业中长期贷款和信用贷款占比;支持金融机构发起设立金融租赁公司;支持银行内部建立制造业企业适用的信用评级体系、信贷准入标准以及考核激励机制;鼓励辖内银行发行双创金融债券,拓宽支持双创企业的资金来源等。

针对银行与企业之间的信息不对称问题,北京市12月1日正式上线北京市银企对接系统,帮助银行快速查找目标企业,同时重点针对尚未获得银行贷款的先进制造业、科创企业,推出“访企业问需求——零信贷企业银企对接活动”,帮助破解民营、小微企业首贷难题。

多路资金加速输血

大型商业银行在对制造业的金融支持上头雁效应显著。农业银行近期印发《关于支持制造业高质量发展的实施意见》,提出将重点支持符合国家产业布局等标准的制造业转型升级,大力支持战略性新兴产业,如高端装备制造、生物医药、新能源汽车等。

“工商银行支持制造业发展责无旁贷。”工商银行北京经济技术开发区支行行长方园对《经济参考报》记者表示,“总分行认定了包括我行在内的全国20家支行作为新经济特色支行,对先进制造业企业在评级授信、业务授权、信贷规模等方面提供绿色通道,并与区内7家科技型企业建立总对总战略合作关系。”方园指出,目前区内已经投放共计1200亿元贷款,其中中长期贷款占比72%。

银行信贷正在成为支持制造业发展的重要力量。央行数据显示,今年前三季度,制造业的中长期贷款增速明显回升,特别是高技术制造业中长期贷款保持快速增长。9月末制造业中长期贷款余额同比增长11.3%,比上年同期高5.2个百分点;其中高技术制造业中长期贷款余额同比增长41.2%,比上年同期高21.2个百分点。

直接融资同样发挥了重要作用。工信部、国家发改委、财政部等13部门此前联合印发《制造业设计能力提升专项行动计划(2019—2022年)》,明确鼓励社会资本设立设计类产业基金,完善多元化投融资机制。同时,引导天使投资人和创业投资基金支持制造业设计能力提升项目,为设计企业提供覆盖全生命周期的投融资服务。

日前,由财政部、中国中车、国

开金融等20家机构发起的国家制造业转型升级基金登记设立,注册资本高达1472亿元。该基金将采取财务投资兼战略投资的综合投资策略,围绕新材料、新一代信息技术、电力装备等领域的成长期、成熟期企业开展投资。

部分融资痛点仍待突破

近日,北京神州细胞生物技术集团通过抵押在建工程,获得了北京银行一笔5年期贷款,贷款利率为基准利率2.41%。

“融资租赁虽然速度很快,但成本也相对较高。对科技型制造业而言,最合适的还是银行贷款。”神州细胞财务总监赵桂芬表示,在创立初期,科技型制造业企业由于前期投入大和产品研发周期长等原因,通常没有充裕现金流甚至面临亏损,阻挡了其获得银行贷款。

赵桂芬表示,受益于政策支持,他们现在不仅获得了银行贷款,申请流程还缩短了一倍,用了不到两个月的时间。

在金融“活水”浇灌下,高技术制造业已经成为我国经济高质量发展的重要动力。不过,当前金融机构支持制造业仍存在一些痛点。东方金诚金融业务部助理总经理李茜表示,部分企业自身资质较弱是痛点之一。“尽管银行加大了产品创新力度,但由于抵质押物难以达到标准,部分企业仍难以得到支持。”李茜表示,“此外,当前融资结构存在一定局限性,直接融资占比比较低,制造业企业通过直接融资获得的资金数量有限,而股权融资也难以成为传统制造业小微企业的有效融资方式。”

李茜指出,未来,可针对制造业实施差异化监管政策,激发金融机构综合服务动力,如适度提高对先进制造业不良贷款的容忍度,针对金融机构支持先进制造业发展的状况建立考核评价机制等。此外,还应拓宽资本市场支持渠道,比如由地方政府设立多层次“中小企业发债增信资金池”,充分利用区域性股权交易市场、新三板市场和主板市场满足企业的融资需求。

民生银行研究院研究员郭晓蓉表示,监管部门应进一步推动市场化机制,深入推进贷款市场报价利率(LPR)改革,降低实体经济融资成本,指导金融机构优化内部资金价格机制,提升业务条线发放制造业中长期贷款和信用贷款的积极性。

铁矿石期权挂牌上市

12月9日,我国第七个商品期权品种——铁矿石期权在大连商品交易所正式上市交易。作为钢铁的重要原料,铁矿石对钢铁行业的发展至关重要。中国是全球最大的钢铁生产国,也是全球最大的铁矿石进口国和消费国。近年来,受国内外宏观经济形势变化、钢铁行业去产能去杠杆等因素影响,铁矿石现货价格波动频繁。图为铁矿石期权上市交易现场。

杨毅摄

中国版“监管沙盒”试点落地京城

人民银行支持在北京市率先开展金融科技创新监管试点,探索构建符合我国国情、与国际接轨的金融科技创新监管工具

李 永

中国版“监管沙盒”终于正式落地。

人民银行支持在北京市率先开展金融科技创新监管试点,探索构建符合我国国情、与国际接轨的金融科技创新监管工具,引导持牌金融机构在依法合规、保护消费者权益的前提下,运用现代信息技术赋能金融提质增效,营造守正、安全、普惠、开放的金融科技创新发展环境。

今年8月出台的《金融科技(FinTech)发展规划(2019—2021年)》明确了未来3年金融科技的重点任务。其中之一就是强化金融科

技监管,建立健全监管基本规则体系,加快推进监管基本规则拟订、监测分析和评估工作,探索金融科技创新管理机制,服务金融业综合统计。

近期人民银行正积极构建金融科技监管基本规则体系,探索运用信息公开、产品公示、社会监督等柔性管理方式,努力打造包容审慎的金融科技创新监管工具,着力提升金融监管的专业性、统一性和穿透性。

关于金融科技的监管试点,人民银行计划已久。早在2018年年底,人民银行会同国家发改委等部门,在北京、上海、广东等10个省市启动金融科技应用试点。试点计划

的一方面内容,就是强化监管科技应用,提高金融风险甄别、防范和化解能力。针对金融风险隐蔽性高、传染性强、传播快等问题,建立中国特色金融风险科技管理机制,研发基于机器学习、数据挖掘等技术的监管平台和工具,提升风险探视感知和计划能力。

今年7月,人民银行科技司司长李伟介绍,希望通过试点能够建立完善适应金融科技发展体制机制的政策措施,“就是探索符合中国国情的‘监管沙盒’。监管沙盒很重要的特征是推倒重来,把风险控制在重要的领域。这次试点叫‘中国版的监管沙盒’,一开始就设计了风险补偿和退

出的机制,可以推倒重来。”

所谓“监管沙盒”,由英国金融行为监管局(FCA)于2015年最早推出,面向金融创新产品或服务,由监管部门按照适度简化的准入标准和流程,允许金融科技企业在有限业务牌照下,利用真实或模拟的市场环境开展业务测试。

金融科技创新监管试点优先选择北京,此前在一些文件中也可觅得线索。按照今年2月发布的《国务院关于全面推进北京市服务业扩大开放综合试点工作方案的批复》,北京市西城区在依法合规的前提下探索监管“沙盒机制”,促进金融发展,防范金融风险。