

中国蓝田否认收购兴龙实业股权 瞿兆玉称“不知道没签字没授权没批准”

▶详见C1版

红筹企业落地科创板拓宽A股包容性

专家表示，红筹企业通过CDR形式回归，不仅让A股投资者可以购买到优质公司的股票，而且也拓宽了A股的包容性

本报记者 侯捷宁

“红筹股通过发行CDR在科创板落地是重大突破，值得高度肯定。”英大证券首席经济学家李大霄2月12日接受《证券日报》记者采访时表示，在科创板上市将给红筹企业带来正面的影响，通过CDR形式让红筹企业回归A股，不仅让A股投资者可以购买这些优质公司的股票，而且也拓宽了A股的包容性。

1月30日，证监会发布的《关于在上海证券交易所设立科创板并试点注册制的实施意见》指出，科创板根据板块定位和科创企业特点，设置多元包容的上市条件，允许符合科创板定位、尚未盈利或存在累计未弥补亏损的企业在科创板上市，允许符合相关要求的特殊股权结构企业和红筹企业在科创板上市。

红筹架构是指中国境内公司在境外设立离岸公司，然后将境内公司的资产注入或转移至境外公司，实现境外控股公司海外上市的架构。一般可采用两种不同方式实现资产转移至境外，一种是通过境外公司对境内公司直接的股权控制，另一种则是通过协议控制（即所谓的VIE架构）。

由于企业在境内上市标准较高，境外上市直接控股也会受到诸多限制，VIE架构是最好的选择。过去十年间，中国的TMT产业纷纷通过此方式在美股或港股实现上市，包括阿里巴巴、百度、腾讯、小米等。虽然这些企业均表示了回A意愿，但是中国现行有效的法律法规中尚缺乏对VIE架构的明确定性，这使得VIE架构一直游走在法律盲区。

正因为没有明确的监管，所有VIE架构的公司或曾经在海外上市的中概股要回归境内资本市场都需要拆除VIE架构。一搭一拆之间，对

于企业来说不仅会有巨大的时间成本，同时还需要准备大量的资金。因此，为了解决这个问题，2018年3月22日，证监会发布《关于开展创新企业境内发行股票或存托凭证试点的若干意见》，明确了符合条件的境外注册红筹企业可以在境内发行股票。2018年6月6日，证监会根据上述试点意见发布《存托凭证发行与交易管理办法（试行）》及一系列的配套规定，全面支持创新型高新技术企业在境内发行股票或存托凭证（CDR）。

由此可以看出，存托凭证试点意见的支持对象是已在境外上市的大型红筹企业及尚未在境外上市的创新企业（包括红筹企业和境内注册企业），《上海证券交易所科创板股票上市规则（征求意见稿）》则专章规定了红筹企业在科创板上市的相关适用事宜，为红筹企业的境内上市铺路搭桥，符合一定条件的红筹企业的国内融资途径又拓宽了。

“允许符合相关要求的特殊股权结构企业和红筹企业在科创板上市将吸引越来越多的海外红筹企业回归A股市场。”国信证券发展研究总部研究员杨宇在接受《证券日报》记者采访时表示，对于红筹企业来说，科创板的创新为海外优质红筹企业回归A股市场提供了便捷的通道，一方面，时间的节约，相较于之前的私有化、借壳上市的回归路径，红筹企业通过科创板回归更为快捷；另一方面，成本的节约，通过科创板直接上市的成本要比私有化的成本、买壳的成本低得多；再一方面就是风险的降低，通过科创板直接回归A股相较于之前的回归路径，极大地降低了风险。因此，他认为，未来红筹企业通过科创板回归将成为A股市场的常态，这也将会增强A股市场的吸引力，提升资本市场服务实体经济的能力。



2月12日，商务部副部长钱克明在商务部专题新闻发布会上表示，2018年全年，“一带一路”经贸合作规模扩大、质量提升，亮点纷呈，主要呈现：贸易往来快速发展、投资合作不断深化、重大项目做优做精，自贸区网络加快建设、合作机制逐步完善等五方面特点。今年4月份，中国将举办第二届“一带一路”国际合作高峰论坛。目前“一带一路”建设正加快向高质量发展。

中新社记者 赵隽 摄

国家技术转移雄安中心等重大平台建设提速

河北省提出，到2020年，建设20个高质量科技服务集聚区，全省科技服务业主营业务收入达到3000亿元，成为全省经济重要增长点

本报记者 苏诗钰

为了打造适应新经济发展的赋能生态，推动科技服务与实体经济深度融合，优化科技服务战略布局，促进科技服务业专业化、国际化、平台化、数字化发展，全面提升科技服务业的规模、质量和效率，日前，河北省人民政府办公厅印发了《河北省推动科技服务业高质量发展实施方案（2019年-2022年）》（以下简称《方案》）。其中明确提出，加强与中国技术交易所、中国国际技术转移中心、天津北方技术交易市场等互联互通，加快推进国家技术转移雄安中心、河北科技成果展示交易中心等重大平台建设，构建京津冀一体化的技术市场，形成“京津研发、河北转化”新模式。

中国国际经济交流中心经济研究部副研究员刘向东近日在接受《证券日报》记者采访时表示，此次河北省人民政府办公厅印发《方案》符合雄安新区的总体定位，瞄准绿色科技智慧城市的发展目标，实施创新驱动发展战略，以技术创新高定位谋求高质量发展，因此发展相适应的科技服务业产业十分必要。

《方案》发展目标提出，到2020年，在高端研发、创业孵化、工业设计、技术转移、科技金融、知识产权、检验检测、科技咨询等重点领域，集

聚50家具有影响力的科技服务龙头企业和机构，培育科技服务业领域高新技术企业400家，建设20个高质量科技服务集聚区，全省科技服务业主营业务收入达到3000亿元，成为全省经济重要增长点。

到2022年，初步建成符合新时代要求、新经济发展需要的高质量科技服务体系。科技服务新业态、新模式大量涌现，科技服务业综合竞争力迈上新台阶。京津冀科技服务一体化程度明显提高，以雄安新区引领发展、省会率先发展、多点支撑发展的区域科技服务业格局基本形成，科技服务业成为全省新的经济增长点和发展引擎。

技术转移方面，《方案》提出，鼓励技术转移机构创新服务模式，为企业提供跨领域、跨区域、全过程的技术转移集成服务，推动技术转移服务机构从“点对点”服务向综合服务模式升级。支持从事技术交易、技术评估、技术投融资等活动的技术转移服务机构发展，完善专业化、市场化、国际化的技术转移服务体系。支持科技服务机构面向军民科技融合开展综合服务，推进“军技民用、民品进军”。加强与中国技术交易所、中国国际技术转移中心、天津北方技术交易市场等互联互通，加快推进国家技术转移雄安中心、河北科技成果展示交易中心等重大平台建设，构建京津冀一体化的技术市场，形成“京津研发、河北转化”新模式。

刘向东表示，随着京津冀协同发展稳步推进，三地的规划定位逐步确立，建设高端科技服务集聚区将是建设雄安新区的重要一环，也是京津冀一体化发展的重要内容，而且能真正将三地的资源有效配置在经济圈内，提高经济发展的质量和效益。

华泰证券首席宏观分析师李超表示，雄安在未来的城市建设中，会在国有体制、科研体制、人才机制、社会保障体制等方面创新改革举措，力争为全国形成标杆和可复制可推广的经验。当前，高质量发展成为我国经济转型升级的重要方面，雄安将通过承接北京高技术企业、吸引全国优秀人才、创新产学研一体化体制，打造新时代高质量发展样板。

政策助力永续债发行 商业银行资本工具补充进入新阶段

本报见习记者 刘伟杰

2月11日召开的国务院常务会议决定，支持商业银行多渠道补充资本金，提高永续债发行审批效率。

海通证券分析师姜超表示，我国永续债的发行从2013年起步，2015年起发行量快速增多，截至2018年12月20日已经累计发行永续债1.75万亿元，存量永续债1.62万亿元。不过，发行人主要是高评级国有企业，银行永续债进展一直不大。

2018年12月25日，国务院金融稳定发展委员会办公室召开专题会议，研究多渠道支持商业银行补充资本有关问题，推动尽快启动永续债发行。2019年1月17日，银保监会批准中国银行发行不超过400亿元无固定期限资本债券（即永续债）。银保监会表示，这是我国商业银行获批发行的首单此类新的资本工具，有利于进一步充实资本，优化资本

结构，扩大信贷投放空间，提升风险抵御能力。中国银行也表示，本期债券募集资金在扣除发行费用后，将用于充实一级资本。

湘财证券研究所宏观研究员盘宇章在接受《证券日报》记者采访时表示，2019年初，首单商业银行永续债花落中国银行。同时，央行创设央行票据互换工具（CBS）支持其流动性，以健全商业银行其他一级资本补充工具。

业内人士表示，银行之所以要发行永续债，主要目的在于补充资本，准确的说是补充一级资本。现行的《商业银行资本管理办法（试行）》对商业银行有最低资本要求，核心一级资本充足率、一级资本充足率、资本充足率分别不得低于5%、6%和8%。有数据显示，2018年三季度我国商业银行核心一级资本充足率、一级资本充足率和资本充足率分别为10.8%、11.33%和13.81%。

“银行资本充足状况是判断银行体系稳健与否的重要标准之一，商业银行监管体系中众多指标均与资本挂钩。”民生银行研究院研究员郭晓蓓昨日在接受《证券日报》记者采访时表示，近年来，商业银行规模增速较快，但受息差下降、资产质量下行等因素影响，盈利增速赶不上规模增长，造成资本承压。

“虽然整体来看商业银行资本充足率符合监管达标要求，但在新会计准则执行后，计算资本充足率所设计会计数据及统计口径将发生重大变化，同时资本拨备计提更加审慎，这将导致资本充足率产生波动。”盘宇章表示，我国商业银行资本结构尚不够合理，核心一级资本占比较高，而其他一级资本和二级资本占比偏低，因此商业银行面临需要进一步补充资本的压力。随着中行永续债的落地，商业银行资本工具补充进入新阶段，未来银行永续债的发行会越来越多。

CAPOL 華陽國際

深圳市华阳国际工程设计股份有限公司

首次公开发行A股
今日网上、网下申购

申购简称：华阳国际
申购代码：002949
申购价格：10.51元/股
发行数量：4,905万股
(网下初始发行数量为29,418,000股，
网上初始发行数量为19,612,000股)
网上申购时间：2019年2月13日
(9:15-11:30, 13:00-15:00)
网下申购时间：2019年2月13日 (9:30-15:00)
网上缴款截止日期：2019年2月15日
保荐机构（主承销商）：华泰联合证券有限责任公司
投资顾问：华泰联合证券有限责任公司
上市公告书：《招股说明书》(2019年2月12日)
《上市公告书》(2019年2月13日)
《上市首日交易提示函》(2019年2月13日)

HIFACHEM

鞍山七彩化学股份有限公司
ANSHAN HIFACHEM CO., LTD.

首次公开发行A股
今日网上申购

申购简称：七彩化学 申购代码：300758
申购价格：22.09元/股
网上发行数量：1,067.20万股
网上单一证券账户申购上限：10,500股
网上申购时间：2019年2月13日
(9:15-11:30,13:00-15:00)

保荐机构（主承销商）：长证证券承销保荐有限公司
《招股说明书》详见2月12日
《证券日报》、《上海证券报》、《中国证券报》、《证券时报》

今日导读

三家上市券商
1月份业绩率先出炉

截至昨日晚间，已有3家上市券商率先发布，分别是华泰证券、财通证券和华安证券，3家上市券商净利润环比2增1减。

B1版

龙头房企开年销售全面退烧
26家销售3340亿元下调13%

虽然目前房企在售项目个数相比去年大幅提升，但整体销售表现并不尽如人意。

C2版

谭旭光“亮剑”重汽集团人事改革：
64个部门负责人竞聘上岗

2月10日，刚入主中国重汽集团5个月的谭旭光“亮剑”重汽集团人事改革，主导了该集团历史上最大规模的干部人事调整。

C4版

支持上市公司外籍员工股权激励
提升境内资本市场对外开放程度

本报讯 为深入贯彻党的十九大精神，落实党中央、国务院关于资本市场开放的部署要求，积极支持境内上市公司外籍员工股权激励政策落地实施，日前，中国人民银行、国家外汇管理局联合发布《中国人民银行 国家外汇管理局关于印发<境内上市公司外籍员工参与股权激励资金管理办法>的通知》（以下简称《通知》）。

《通知》明确规定境内上市公司外籍员工参与股权激励的管理原则：一是实行登记管理，境内上市公司及其外籍员工可凭业务登记凭证直接在银行办理跨境收支、资金划转及汇兑业务，无需事前审批。二是可由外籍员工自主选择参与资金来源。境内上市公司外籍员工参与股权激励所需资金，可以来源于其境内的合法收入或从境外汇入的资金。《通知》自印发之日起实施。

（苏诗钰）

本版主编：闫立良 责编：沈明 美编：王琳
制 作：李波 电 话：010-83251808

今日视点

有序推进设立科创板并试点注册制
系列报道

晒晒内幕信息知情人名单
警示“内部人”克己慎行

择远

并购重组作为企业做大做强的一个重要方式，监管层对此的态度是予以支持的。这从证监会推出的一系列举措中可见一斑：拓展重组配套融资的用途，简化小额快速并购重组审核……

得益于政策的支持，去年沪深两市的并购重组呈现出良好态势。统计显示，沪市去年全年共进行并购交易126家次，交易总金额12.1亿元，较上年度分别增长42%和31%。深市公司全年并购重组共计2522单，交易金额累计达1.38万亿元，分别占A股市场的60%和54%。

但也不可否认的是，并购重组仍属内幕交易行为的易发、高发地带。一组可以作证的数据是：2018年证监会作出行政处罚决定310件，其中，内幕交易类案件处罚87起。而在上述87起案件中，有57起涉内幕信息与资产重组事项相关。

另外，还有一些内幕交易案呈现出“窝案”特征。据证监会通报，涉及“汉鼎宇佑”“长盈精密”“士兰微”等股票的系列内幕交易案，围绕同一资产并购重组事项信息，部分内幕知情人员利令智昏，罔顾职业操守，滥用信息优势蓄意侵害投资者合法权益，部分相关人利用与知情人的特殊关系或联络接触，非法获取内幕信息，妄图牟取不法利益。

当然，这些人最后均被证监会依法严惩。

缘何并购重组领域会成为内幕交易的高发、易发地带，成为不法行为人用以谋取不正当利益的工具？一个重要的原因，是并购重组事项筹划

● 国内统一连续出版物号：CN 11-0235 邮发代号：1-286 ● 地址：北京市西三环南路55号顺和国际·财富中心大楼东侧

3A区501号/502号 ● 邮编：100071 ● 定价：1.30元

北京 上海 广州 深圳 合肥 杭州 重庆 沈阳 西安 长春

济南 福州 成都 长沙 南昌 郑州 银川 南京 太原 武汉 同时印刷

● 零售价：1.5元 ● 编辑部：010-83251730 E-mail：zqrb@sohu.net ● 广告部：010-83251716 ● 发行部：010-83251713 ● 广告经营许可证号：京宣工商广字第093号(1-1)