



主持人吕江涛:对于中小企业近年来一直面临的融资难、融资贵的顽疾,为应对中小企业面临生产成本上升,纾解民营上市公司股权质押风险,稳定和增强企业信心及预期,政府出台了一揽子纾困政策。截至目前,这些政策的落实情况如何?还有哪些政策可能陆续出台?本报采访了有关专家,从多角度推出相关的解读。

235家上市公司获纾困支持 涉及资金超500亿元

本报记者 苏诗钰

去年10月份,“一行二会”分别颁布相关政策,拟通过各项措施并举的方式纾解民营企业融资困境和股权质押风险。据《证券日报》记者不完全统计,截至目前,从上市公司兜底计划来看,在A股3000多家上市公司中,有235家上市公司或其主要股东获得纾困支持,涉及资金达519.71亿元。

华泰证券固定收益首席分析师张继强表示,纾困基金主要根据出资方资金性质和融资金境、需求,灵活运用债权型、股权型纾困方式,并通过相关机制提高安全性、分享收益。除股权质押比例高的公司外,纾困基金偏好重点行业和已有相关性主体。纾困基金、纾困债、信用缓释工具、信贷支持等一揽子方案,一定程度上能改善民企融资,利好部分头部民企,带来一定债券投资机会。

近期,中国证券业协会发布的《证券行业支持民营企业发展系列资产管理计划进展通报(第八期)》显示,证券行业支持民营企业发展系列资产管理计划全面启动以来,得到了行业

各机构的积极响应。截至2019年5月10日,又有财达证券、万和证券以及德邦证券3家证券公司已完成协议签署,并承诺自愿出资。截至目前,57家公司承诺出资规模累计达559.7亿元。

截至2019年5月10日,已有49家证券公司共成立了81只支民资管计划和42只子计划,出资规模总计573亿元左右,其中撬动外部资金148.18亿元。从投资管理来看,目前有31家证券公司管理的支民资管计划及其子计划已进行具体项目投资,累计投

资金总额总计 363.94亿元左右,与2019年4月11日相比增长了约37.5%,所投资标的共涉及沪深交易所上市的128家上市公司及其主要股东,切实纾解了民营企业及其股东的流动性困难。

5月21日,中邮证券董事总经理、首席研究官尚震宇在接受《证券日报》记者采访时表示,当前纾困基金主要来自地方政府、券商、保险资管和纾困专项债,其中券商与地方政府主导的纾困基金占比最大。在缓解民企融资难方面,纾困基金有债权类、股权类和股债混合类三种形式提供资金支持。

债权类以股权质押的方式续贷上市公司大股东,或向债权人购买大股东现有的股票质押的收益权,或购买大股东发行的可转债。股权类通过购买大股东的股权,作为战略投资,或与出让方约定在一定价格购回。

尚震宇表示,为有效纾困,除纾困融资支持外,还需要适当放宽政策,才能进一步缓解股票质押风险,比如延长股票质押融资期限,适当放宽股票质押市场集中度指标等,对于利于国民经济发展和经济转型的行业标的会从中受益。

专家:应加大直接减税力度 纾困中小企业融资难

本报记者 包兴安

去年以来,中小企业面临生产成本上升、融资难融资贵等问题,为纾解中小企业困难,稳定和增强企业信心及预期,出台了一揽子纾困政策,其中财税支持成为重要抓手。

今年4月8日,中共中央办公厅、国务院办公厅印发了《关于促进中小企业健康发展的指导意见》,在财税支持方面提出了改进财税对小微企业融资的支持等四方面措施。

“国家始终把中小企业生产经营状况作为国民经济的重点关注对象,高度重视中小企业的健康发展。”中国财政预算绩效专委会副主任委员张依群对《证券日报》记者表示,在财税支持政策方面,可以概括为“一降三增”。

“一降”即进一步减轻中小企业税费负担,除继续推进减税降费外,进一步明确提出对中小企业行政事业性收费实行零收费,对小微企业、科技型初创企业实行普惠性税收减免政策,更大幅度降低中小企业社保缴费费率,全面减轻中小企业税费负担。

“三增”即增加对小微企业融资担保奖补,增加支持小微企业的政府采购政策,增加政府基金对小微企业的引导带动作用。所谓全方位、多角度地加大对中小企业的支持力度,一方面提高中小企业生存能力,保证其能够正常生产经营,另一方面开拓中小企业发展空间,改善环境,把握机会,公平竞争。

苏宁金融研究院高级研究员付一夫对《证券日报》记者表示,财税政策可以降低税负与缓解融资难融资贵两个维度来支持中小企业发展困境。其中降低税负相当于给中

小企业“瘦身”,降低经营成本,以便企业有更多的资金去进行扩大再生产或改进生产技术,进而增加盈利;而在融资方面,财税政策可以为中小企业提供相对公平的融资环境,以及融资担保所需的信用保证,并畅通融资渠道等。

张依群建议,下一步,一是继续加大对中小微企业税费减免倾斜力度,特别是加大直接减税力度,提高中小微企业生存能力和发展空间;二是将科技型初创企业作为中小微企业减税的重点,鼓励中小微企业的科技创新优势,培养科技巨人,推动关键技术突破;三是政府采购要对中小微企业一视同仁,取消各种门槛限制,鼓励充分竞争竞价,鼓励加快新技术应用和推广;四是发挥政府产业引导、中小企业发展、高新技术等方面的优势作用,入股参股但不控股中小企业,推动中小企业自由发展和自我壮大;五是财政要打破科研经费使用的体制规模限制,将科技型创新性自主知识产权型中小企业纳入补助支持范围,加快中小企业提升技术实力。

付一夫则建议,在减税方面,应该更加倾向于中小企业。比如可以考虑进一步扩大小微企业享受减半征收所得税优惠的范围,提升年应纳税所得额上限,加快政府职能转变,清理对中小企业的收费,提高财税政策支持精准度,确保已出台政策落地见效;在融资方面,要加力落实中小微企业普惠金融政策,促进中小微企业高质量发展,同时应积极推动应收账款、票据贴现、应急转贷等新型融资方式推广应用,进而有效缓解中小微企业融资难、融资贵的顽疾。

在融资慢方面,商业银行创新了很多商业模式如信贷工厂等,大幅提高了对中小企业的放款效率。除了传统商业银行,民营银行和互联网银行也利用先进的金融科技手段,为中小企业提供了有效服务。

实际上,从数据上也可以看出近年来银行对中小微企业融资难提供支撑。据银保监会数据显示,截至2018年末,全国全口径小微企业贷款余额33.49万亿元,占各项贷款余额的23.81%。其中,普惠型小微企业贷款余额9.36万亿元,较年初增长21.79%,较各项贷款增速高9.2个百分点。有贷款余额的户数1723.23万户,比年初增加455.07万户。2019年一季度末,银行业金融机构用于小微企业的贷款(包括小微企业企业贷款、个体工商户贷款和小微企业主贷款)余额34.8万亿元,其中单户授信总额1000万元及以下的普惠型小微企业贷款余额9.97万亿元,同比增长24.7%。

需要注意的是,虽然银行支持中小微企业融资正在稳步推进并取得一定成效,但纾困中小企业也对银行的风险管理能力提出更大挑战。东方财富首席金融分析师徐承远

纾困中小企业 银行应加强产品创新力和提升风险管理能力

本报记者 刘琪

近年来,支持民企和中小微企业发展呼声不断,特别是去年以来,金融监管部门频频发声纾困和支持小微企业,相关各方积极行动,银行更是其中的主力军。

“中小企业融资需要解决的是融资难、融资贵、融资慢,银行在这三个问题上都做了很多”,民生银行首席研究员温彬在接受《证券日报》记者采访时表示,从取得的成效来看,在融资难方面,监管机构通过定向降准等货币政策的结构性引导,银行加大了对民营企业 and 中小微企业的支持力度。同时,今年的政府工作报告提出,国有大型商业银行小微企业贷款要增长30%以上。加上近期中小银行的定向降准,信贷上优先安排中小企业贷款,基本从量上缓解了中小企业融资难问题。

在融资贵方面,《关于促进中小企业健康发展的指导意见》中明确要求减少中小企业在融资过程中的附加费用,降低融资成本。在央行的货币政策上,如TMLF的利率比MLF低15bp,得到定向中期借贷便利的机构资金成本下降,这也是引导进一步降低对中小企业的贷款利率来解决融资贵的问题。

在融资慢方面,商业银行创新了很多商业模式如信贷工厂等,大幅提高了对中小企业的放款效率。除了传统商业银行,民营银行和互联网银行也利用先进的金融科技手段,为中小企业提供了有效服务。

实际上,从数据上也可以看出近年来银行对中小微企业融资难提供支撑。据银保监会数据显示,截至2018年末,全国全口径小微企业贷款余额33.49万亿元,占各项贷款余额的23.81%。其中,普惠型小微企业贷款余额9.36万亿元,较年初增长21.79%,较各项贷款增速高9.2个百分点。有贷款余额的户数1723.23万户,比年初增加455.07万户。2019年一季度末,银行业金融机构用于小微企业的贷款(包括小微企业企业贷款、个体工商户贷款和小微企业主贷款)余额34.8万亿元,其中单户授信总额1000万元及以下的普惠型小微企业贷款余额9.97万亿元,同比增长24.7%。

需要注意的是,虽然银行支持中小微企业融资正在稳步推进并取得一定成效,但纾困中小企业也对银行的风险管理能力提出更大挑战。东方财富首席金融分析师徐承远



对《证券日报》记者表示,中小企业整体存在管理能力弱、经营波动性大、无有效担保物等问题,面临的违约和损失概率更大。考虑到中小企业的风险特征,在无效或弱担保体系的情况下,中小企业贷款增长可能对银行资产质量形成负面影响。

从银行角度来看,需要加强产品创新力度和提升风险管理能力。基于民企的经营特点,商业银行一方面需要制定针对性的信贷政策,研发差异化的产品和服务体系。另一方面,加大金融科技在风险管理中的应用,利用非财务信息、非结构化信息等大数据解决银行和民企信息不对称问题。

据了解,下一步,证监会将持续加大对科创板保荐业务违规行为的打击力度,督促保荐机构及其保荐代表人严格履行核查验证,专业把关的法定职责,做好尽职调查和信息披露工作,充分把控项目风险,切实发挥资本市场“看门人”作用,推动科创板市场平稳健康发展。

上交所表示,后续将对发行上市审核过程中发现的违规行为,严格依规予以惩处。希望所有的保荐机构、保荐代表人和其他中介机构及其相关责任人,能够从本起违规行为和纪律处分中汲取经验教训,认真履行尽职调查和信息披露的法定职责,认真做好尽职调查和信息披露工作,充分把控项目风险,切实发挥资本市场“看门人”作用,推动科创板市场平稳健康发展。

央行将于近期 在香港发行人民币央票

本报讯 5月21日,央行官方微博发布消息称,中国人民银行将于近期再次在香港发行人民币央行票据。而这距离上次央行宣布成功在中国香港发行200亿元人民币票据仅时隔一周。

5月15日,央行官网发布消息称,中国人民银行在香港成功发行了两期人民币央行票据,其中3个月期和1年期央行票据各100亿元,中标利率分别为3.00%和3.10%。

这是央行继去年11月份和今年2月份之后,第三次通过香港金管局债务工具中央结算系统(CMU)债券投标平台发行人民币央行票据。此次发行全场投标总量超过1000亿元,认购主体包括商业银行、基金、投资银行、中央银行、国际金融机构等各类离岸市场投资者。

央行方面表示,香港人民币央行票据的连续成功发行,既丰富了中国香港市场高信用等级人民币投资产品系列和人民币流动性管理工具,满足了市场需求,也有利于完善香港人民币债券收益率曲线,有助于推动人民币国际化。(刘琪)

深交所举办第100期 拟上市公司董秘培训班

本报讯 5月21日,深交所举办第100期拟上市公司董秘秘书培训班,来自210家拟上市公司的224名学员参加培训。100期培训积极促进了董秘行业的规范化、专业化,也推动了大批企业利用资本市场实现规范发展。

2006年4月12日,深交所率先将董秘资格培训服务对象从上市公司扩展到拟上市公司,与浙江省金融办、证监局联合推出第一期拟上市公司董秘培训,拓宽了市场服务和规范建设覆盖面。累计100期近2.3万人参加培训,参训企业中超过60%为国家高新技术企业,不少企业已成功登陆资本市场。

深交所拟上市公司董秘培训一直注重聚焦实际问题,提升实务能力,针对性地进行课程设计,内容包括上市公司信息披露、规范运作、公司治理、内控建设、投资者关系、改制上市相关的财务法律知识,以及董秘的权利、义务与责任等,帮助企业按照公众公司要求做好上市前的相应准备。本期培训班还安排学员参观深交所上市大厅和金融博览中心,近距离感受金融创新文化。

培育市场、服务市场一直是深交所的立所之本。拟上市公司董秘培训班为市场培养更多懂财务、懂法律、熟悉规则的专业人士,帮助企业提前布局、提早规划上市发展的工作安排,也为企业上市后的规范运作打下更好的基础。深交所将继续把培训服务作为重要抓手,针对科技创新企业和成长型企业的特色需求,持续丰富培训形式、完善培训体系、提高服务水平,聚焦市场一线,促进行业交流,进一步履行交易所职能,支持企业规范发展,深化服务实体经济。(姜楠)

证监会强调,注册申请文件受理后,未经中国证监会或者交易所同意不得改动。各保荐机构、保荐人和其他相关从业人员,应认真学习并严格遵守科创板各项业务规则和行业规范,勤勉尽责、诚实守信,切实履行信息披露、事项报告等义务,积极配合审核工作,全力确保申报质量。

据了解,下一步,证监会将持续加大对科创板保荐业务违规行为的打击力度,督促保荐机构及其保荐代表人严格履行核查验证,专业把关的法定职责,做好尽职调查和信息披露工作,充分把控项目风险,切实发挥资本市场“看门人”作用,推动科创板市场平稳健康发展。

上交所表示,后续将对发行上市审核过程中发现的违规行为,严格依规予以惩处。希望所有的保荐机构、保荐代表人和其他中介机构及其相关责任人,能够从本起违规行为和纪律处分中汲取经验教训,认真履行尽职调查和信息披露的法定职责,认真做好尽职调查和信息披露工作,充分把控项目风险,切实发挥资本市场“看门人”作用,推动科创板市场平稳健康发展。

30省下调养老保险缴费 专家:养老金委托投资规模可达1.4万亿元

本报见习记者 孟珂

近期,社保降费红利密集兑现。根据5月20日人社部发布的数据显示,从5月1日起,30个省份将企业和机关事业单位基本养老保险单位缴费比例统一降至16%。这在业内人士看来,此次养老保险降费降低4个百分点,力度大,落地及时,因此养老金委托投资需进一步推进,按照人社部明确的基本养老保险基金委托投资名单推算,预计近两年养老金委托投资规模可达1.4万亿元。

中国人民大学重阳金融研究院产业部副主任卞永祖5月21日对《证券日报》记者表示,此次社保降费速度还是非常及时的,今年3月份两会期间,李

克强总理提出要降低社保费率,减轻企业负担,4月份人社部印发《降低社会保险费率综合方案》,各地准备具体方案,5月1日起落地实施,由此看出,本次社保降费的相关措施出台、落地的速度还是非常快的。

对此,中国财政预算绩效专委会副主任委员张依群对《证券日报》记者表示,今年社保降费企业减负的政策实施进度还是比较快的,给企业带来了巨大的实惠,既有利于减轻企业社保缴费负担,增强企业企业发展动力,又可以促进企业增加劳动用工带动社会就业,可谓一策多效,经济效益和社会效益兼收。

卞永祖表示,具体来看,本次降费力度比较大,且与前几轮相比主要有三方面的不同:一是,降费力度比较大,30个省份的单位缴费比率统一降至16%,在之前,大部分省份的缴费比率是19%,甚至高的有20%,预计今年可减轻社保缴费负担3000多亿元,远高于以前的降费幅度,因此这次降费力度大。二是,对缴费基数进行了调整,采用全口径城镇单位就业人员平均工资作为核定职工缴费基数上下限的指标,相比原政策规定的非私营单位在岗职工平均工资,更合理地反映参保人员实际平均工资水平,降低了民营企业、小微企业的负担。

三是,中央调剂比例由3%提高到5%,对地方社保的支持力度加大,有利于地方能够平稳应对社保降低的情况,离退休

人员不用担心养老金足额发放的问题。

同时,张依群表示,此次基本养老保险降费力度较大,因此需提升基本养老保险基金投资运营能力,进一步扩大基本养老保险基金委托投资规模。

据了解,人社部数据显示,截至2018年年末,全国养老保险基金滚存结余约4.6万亿元。截至2019年一季度末,全国共有17个委托省(区、市)签署8580亿元委托投资合同,其中已有6248.69亿元到账投资运营,占总结余规模偏低。

值得关注的是,人社部、财政部明确了2019年和2020年启动城乡居民基本养老保险基金委托投资的省(区、市)名单。2019年启动居民养老基金委

托投资工作省份名单为:河北省、吉林省、江苏省、浙江省、安徽省、福建省、河南省、广东省、青海省。此外,北京市、天津市、山西省等14个省市要尽快将居民养老基金委托投资工作列入日程,确保在2020年底前全部启动实施。

卞永祖认为,从全国的情况来看,我国养老金大部分都放在银行里面吃利息,其收益率甚至低于每年的CPI。随着我国金融改革的加快,养老金投资股市的速度也在加快,从目前到账的金额来看只有国外养老金投资于股市规模的30%左右,因此我国养老金入市的空间很大,因此预计这两年基本养老金委托投资规模将可能高达1.4万亿元以上。

多元化化解证券期货纠纷过程中,探索设立“证券期货纠纷调解赔偿专户”,创新调解对接模式,有效促进投资者与上市公司达成调解的有益经验。

三、积极协调国际相关金融监管及投保会议 投保基金公司坚持“合作、共享、互利、共赢”的发展理念,坚持以普遍联系和系统推进的方法论为指导,在投资者保护合作平台建设、经验成果共享、国内国际交流合作,再上新台阶,积极协调境外重要的金融监管与投资者保护国际会议。2018年,赴俄罗斯参加国际投资者保护大会,并发表题为《中国投资者保护的实践》的

讲好中国投保 搭建国际交流平台

中国证券投资基金业协会(以下简称“投保基金公司”)一直以来高度重视并致力于推进国际交流与合作,通过签署合作备忘录、发起国际证券投资者保护研讨会等多种途径让中国的投保智慧走向世界舞台。

一、与美、加等国投保机构签署国际合作协议 从2011年起,投保基金公司积极拓展对外交流渠道,先后与加拿大投资者保护基金、美国证券投资者保护公司、欧洲存款保险论坛、俄罗斯联邦国立投资者和权益保障基金签署了合作备忘录,并加入国际证监会组织,成为其附属会员,建立、培育并发展了广泛的合作伙伴关系。

二、发起并定期召开国际证券投资者保护研讨会 随着对外交流的不断拓展,为有

效应对国际投资者保护合作领域缺乏长效、稳定的交流合作平台问题,投保基金公司分别与美、加两国在谅解合作备忘录的框架下,共同发起了国际证券投资者保护交流合作长效机制,轮流召开年度国际证券投资者保护研讨会(以下简称“国际研讨会”)。

2014年,首届国际研讨会在上海成功召开,标志着该交流合作机制正式建立。首届国际研讨会以“创新与发展 投资者保护—我们共同的事业”为主题展开讨论,共吸引来自国内外31家机构代表参加了会议。投保基金公司向参会各国投保机构介绍了监控系统、赔付体系等业务情况,引起参会各方的广泛关注与热烈讨论。

2017年,投保基金公司在北京成功举办第四届国际研讨会,会议围绕“投资者保护工作的中心任务与现实需

求,就全球经济发展中存在的前瞻性风险问题进行研讨。会上,投保基金公司专门介绍了在赔付专项基金和证券公司风险监控等方面的实践成果,共享中国经验,引发与会方热烈的讨论。

为进一步共享输出中国经验,结合最新实践,2018年,投保基金公司总经理江海滨在匈牙利布达佩斯召开的国际研讨会会上作了题为《信息技术在投资者赔付中的运用》的发言,重点介绍了投保基金公司为实现投资者赔付工作的信息化、自动化与智能化,所开发的投资者赔付系统的运维实践和运作效果。

2019年,投保基金公司再次受邀在国际研讨会上发表演讲,江海滨总经理以《关于公益性机构参与证券民事赔偿案件纠纷调解的相关实践与思考》为题,向各国机构重点介绍了投保基金公司在推进

多元化化解证券期货纠纷过程中,探索设立“证券期货纠纷调解赔偿专户”,创新调解对接模式,有效促进投资者与上市公司达成调解的有益经验。

三、积极协调国际相关金融监管及投保会议 投保基金公司坚持“合作、共享、互利、共赢”的发展理念,坚持以普遍联系和系统推进的方法论为指导,在投资者保护合作平台建设、经验成果共享、国内国际交流合作,再上新台阶,积极协调境外重要的金融监管与投资者保护国际会议。2018年,赴俄罗斯参加国际投资者保护大会,并发表题为《中国投资者保护的实践》的

演讲,向“一带一路”沿线各国的投保机构介绍中国投保工作情况、投保基金公司组织制度、主要业务及赔付体系。2019年,参加国际证监会组织年会的代表也就公司投资者意见诉求响应体系、投资者保护状况评价体系、多层次赔付体系、多元纠纷化解机制等投资者权益保护工作进行了介绍。

中国经验已经越来越成为国际证券投资者保护工作创新发展的重要来源,投保基金公司不断完善并创新我国国际投资者保护工作的机制,并在今后的国际交往中,继续传播中国智慧,讲好中国故事,以国际化带动投资者保护工作不断向前发展。



证监会上交所开出 科创板首张“保代罚单”

(上接 A1 版)上交所指出,上述违规行为发生,同时也说明中金公司作为保荐机构,在保荐代表人业务管理、保荐业务内部质量控制等方面,存在薄弱环节。就此,上交所已对中金公司另行采取了书面警示的监管措施,督促其在科创板相关发行上市申请项目中,进一步加强保荐业务和保荐代表人监督管理。

证监会强调,注册申请文件受理后,未经中国证监会或者交易所同意不得改动。各保荐机构、保荐人和其他相关从业人员,应认真学习并严格遵守科创板各项业务规则和行业规范,勤勉尽责、诚实守信,切实履行信息披露、事项报告等义务,积极配合审核工作,全力确保申报质量。

据了解,下一步,证监会将持续加大对科创板保荐业务违规行为的打击力度,督促保荐机构及其保荐代表人严格履行核查验证,专业把关的法定职责,做好尽职调查和信息披露工作,充分把控项目风险,切实发挥资本市场“看门人”作用,推动科创板市场平稳健康发展。

上交所表示,后续将对发行上市审核过程中发现的违规行为,严格依规予以惩处。希望所有的保荐机构、保荐代表人和其他中介机构及其相关责任人,能够从本起违规行为和纪律处分中汲取经验教训,认真履行尽职调查和信息披露的法定职责,认真做好尽职调查和信息披露工作,充分把控项目风险,切实发挥资本市场“看门人”作用,推动科创板市场平稳健康发展。

上交所表示,后续将对发行上市审核过程中发现的违规行为,严格依规予以惩处。希望所有的保荐机构、保荐代表人和其他中介机构及其相关责任人,能够从本起违规行为和纪律处分中汲取经验教训,认真履行尽职调查和信息披露的法定职责,认真做好尽职调查和信息披露工作,充分把控项目风险,切实发挥资本市场“看门人”作用,推动科创板市场平稳健康发展。

有法律界人士对《证券日报》记者表示,上交所关于科创板的首张“罚单”的作出以及披露可以说十分及时,可以威慑有类似违规打算的企业和中介机构:一方面确保科创板信息披露的质量,另一方面也展示了交易所对于违规行为的核查和处理能力。

(上接 A1 版) 北京威诺律师事务所杨兆全认为,证券法的每一个章节几乎都与投资者保护有关,建议把“投资者保护”一章放在“法律责任”一章之前,这样更为合适。他还对征集代理股东权利制度、先行赔付制度、强制调解制度提出意见,认为应尊重各主体意愿和市场实际情况。

万博新经济研究院副院长张海波表示,《证券法》不仅规范上市公司行为,也规范中介机构的行为。中介机构作为现代经济体系中的重要组成部分,尤其是金融服务中介行业,既要规范,也要释放它们的活力,这样才有利于经济转型升级和健康发展。 修订《证券法》“一体两翼”,既要规范,也要释放它们的活力,这样才有利于经济转型升级和健康发展。 北京证券合规总监王爱滨表示,这次《证券法》修订是“一体两翼”,既要规范,也要释放它们的活力,这样才有利于经济转型升级和健康发展。 他也认为,应允许证券从业人员买卖股票,完善这方面的监管是可以做到的。