

年内ABS发行超2.5万亿元 同比增长21%

■本报记者 李文 见习记者 余俊毅

今年以来,我国资产证券化(ABS)的发行热情依然高涨,保持规模增长态势。

《证券日报》记者据中国资产证券化分析网(CNABS)数据梳理发现,截至12月10日,今年以来我国资产证券化市场累计新增发行规模已经超过2.5万亿元,发行规模较去年同期相比增长21%。

ABN类产品 发行规模增长显著

近年来,ABS的市场容量持续增长,已经成为国内债券市场的主要产品之一。《证券日报》记者梳理CNABS网站数据发现,截至12月10日,今年以来我国资产证券化市场已累计新增发行单数1844单,累计发行规模约2.5万亿元,远超去年同期规模。值得注意的是,其中ABN类产品发行规模增长显著,与去年同期相比增长75%。

东方金诚结构融资部技术副总监刘士楠在接受《证券日报》记者采访时表示,今年以来,央行采取多项措施保持市场流动性充裕,融资成本降低,为企业提供了良好融资环境。同时,ABN具有提升信用等级和优化商业银行资产结构、节约经济资本的作用。因此受到资产市场的青睐。并且近两年来

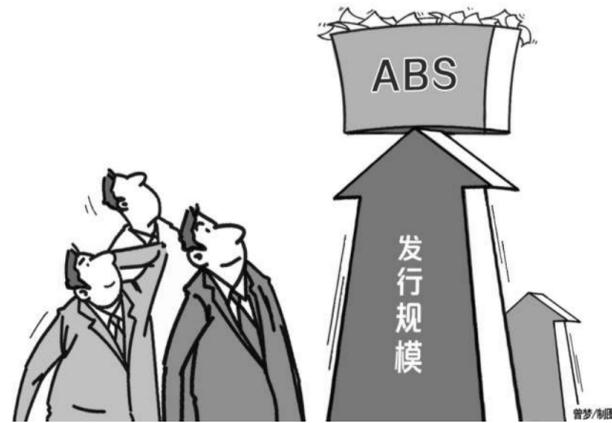
交易商协会修订完善了ABN发行政策,加大了支持力度,推动了ABN的发行量增长。

《证券日报》记者发现,在今年以来发行的ABS产品中,信贷ABS市场累计发行规模7180亿元,与去年同期的8663亿元相比下降了1483亿元;企业ABS市场累计发行规模达13913.42亿元,与去年同期的9766.8亿元相比上升了4146.62亿元;ABN市场累计发行规模达4320.57亿元,比去年同期的2465.17亿元增加了1855.4亿元。

具体来看,在今年以来发行的信贷类ABS产品中,住房抵押贷款类别规模占比最多,发行规模共计3526.96亿元,占总产品规模的49%。在今年以来发行的企业类ABS产品中,供应链类别规模占比最多,发行规模共计2943.26亿元,占总产品规模的21%。其次为个人消费金融类产品,发行规模共计2708.71亿元,占总产品规模的19%。在今年以来发行的ABN类产品中,供应链类别产品规模占比最多,发行规模共计968.24亿元,占产品总规模的22%。

不良信贷资产重组ABS 总规模已超去年

今年受疫情影响,导致部分商业银行尤其是中小银行的不良压力上升,而ABS作为一种提高资金使用效率



的工具,能较好的帮助银行压降表内不良贷款规模、盘活存量。

此前银保监会公布了前三季度银行不良资产总额超过2.84万亿元。商业银行不良贷款率1.96%,较上季末微升0.02个百分点,在此背景下,有不少银行开始发行不良资产证券化产品。

《证券日报》记者据CNABS数据整理,截至12月10日,今年金融机构发行的不良信贷资产重组ABS总规模达172.55亿元,已超过去年全年不良资产重组ABS总规模。前十发起机构为建设银行、工商银行、招商银行、国开行、

兴业银行、交通银行、中信银行、农业银行、中国银行、上海通用金融。

中银香港金融研究院经济学家丁孟对《证券日报》记者表示,不良资产证券化其实是核销之外另一种让银行不良资产剔除出资产负债表的方式,对于缓解银行的资本金压力,有正面影响。就不良资产证券化本身而言,其提供的收益率水平和底层不良资产的资产质量很大程度上影响其评级水平。这种处理不良资产的方式有利于盘活资本,提高金融服务实体经济的能力。

九号公司赶赴下一个战场

■本报记者 李乔宇

用561天成功登陆科创板上市后,九号公司又在赶赴下一个“战场”。

日前,有坊间消息表示,为推动机器人业务快速发展,抢占AI以及机器人技术领域先机,九号公司对原有机器人团队进行优化调整,成立了AI及机器人技术研究院、商用机器人事业部、家用服务机器人事业部以及机器人移动平台产品线四个新的组织架构。

开辟诸多细分赛道

有接近九号公司的相关人士对《证券日报》记者透露,九号公司本轮组织架构意在进一步建设精工稳定、能打胜仗的机器人团队,夯实机器人核心技术,推进机器人产业落地,以便适应机器人业务未来3年至5年的发展需要。

具体来看,新成立的AI及机器人技术研究院整体定位是用机器人技术为整个公司赋能,主要负责AI及机器人技术的研发,全球计算机视觉和机器人领域的顶级专家陈子冲为院长。该研究院研发的技术可以赋能运载机器人产品,机器人移动平台产品线,以及家用服务机器人产品。“甚至这些技

术也可以降维运用到九号公司的短交通产品线上,提升短交通产品的智能化。”前述接近九号公司人士告诉记者。

商用机器人事业部主要负责运载机器人产品线的战略规划、产品开发方向定义、业务规划、商业应用规划等,发展、积累和应用服务机器人各项关键核心技术,将技术优势转化为商业价值。

机器人移动平台产品线主要职责是通过公司各单元技术的集成和封装,模块化的形式提供高度灵活、自由配置的运载机器人平台;积极参与和对接核心客户,收集和整合主要场景和技术要求,在服务核心客户的过程中快速迭代各模块。

家用服务机器人事业部则致力于面向消费者的家用服务机器人研发、设计、生产及销售。

从新增四大团队的类型来看,九号公司拓展产品线意向明显,家用机器人亦首次正式出现在九号公司的发展版图中。至于当下九号公司正在研发的家用机器人产品类型,上述相关人士表示该产品目前仍处于保密阶段,未能透露过多信息。

事实上,这并非九号公司首次拓展产品线。从近两年的情况来看,九

成立四大机器人团队

号公司一直坚持多元化布局,并开辟了诸多细分赛道,包括平衡车、两轮智能电动车,全地形车、机器人等等。

布局机器人赛道的好时机

九号公司方面相关负责人此前在接受《证券日报》采访时表示,这些新赛道的逻辑并不是杂乱无章的,而是紧紧围绕着“智慧移动能力公司”这一定位,“简化人和物的移动,让生活更加便捷和有趣”这一使命展开,智慧移动能力包含智慧的移动“人”,和智慧的移动“物”两个维度。

多元化的布局也使得九号公司在移动人方面发展智能短交通,在移动物方面发展智能服务机器人,形成明确的、面向未来的战略方向和边界。

从九号公司此前披露的招股说明书亦能找到九号公司加码机器人研发的“预兆”。招股说明书信息显示,九号公司上市募集资金拟全部用于公司主营业务相关的项目及主营业务发展所需的营运资金,覆盖智能配送机器人研发及产业化开发项目以及研发中心建设项目等。

事实上,早在初创时期,九号公司踏入的赛道是电动平衡车和电动滑板车,但机器人业务才是九号公司矢志

不渝的梦想与初心。

“公司的早期创始人很多出自北京航空航天大学,都是做机器人出身的。整个技术团队其实对机器人都有一种特别的热爱和情怀。”谈及机器人领域,九号公司董事长兼CEO高禄峰此前表示。资料显示,高禄峰、王野、陈中元均毕业于北京航空航天大学,公司多位董事会成员也出自该校。

初创时期的九号公司,由于当时的市场不成熟,暂时放弃了机器人业务,但如今,九号公司主营业务稳步发展,让其具备了相当的技术实力、拓界能力以及资金保障,市场也在逐渐打开。

“当下正是布局机器人赛道的好时机。”盘和林告诉《证券日报》记者,机器人产业覆盖两个领域,一个是商用机器人,一个是工业机器人。“目前来看,工业机器人随着汽车制造业和电子制造业的周期需求波动,而商用机器人现阶段还在导入阶段,市场消费力还不稳定。”

“工业机器人需求实际上已经爆发,甚至逐步进入了成熟阶段。商业机器人结合AI人工智能,未来的前景是很广阔的。但现阶段属于概念期向成长期转变,预期2年至3年内会逐步进入成长期。”盘和林表示。

就会立刻出手。”

目标是“中国的泡泡玛特”

“只有做成一个长期的生意,才能产生滚雪球式的规模效应。”包凡认为,“我们一致认为潮玩只是泡泡玛特的一个开始,未来(公司)还可以成就非常多的事业:第一,通过拓展IP、下沉市场、海外市场不断吸纳更多人群;第二,可以跨界,做电影、主题公园等等,满足消费者更多的精神需求,这些都是可以讲的故事。未来泡泡玛特可以做成一个以IP为基础的大娱乐平台。”

事实上,泡泡玛特并不“缺钱”。“泡泡玛特不像互联网企业需要烧钱。公司的现金流非常不错,这样的公司实际上没太多理由要拿机构的钱。回归泡泡玛特这个项目上更多的是机构之间的竞争,大家的钱都是钱,不一样的地方是除了钱之外,机构还能为公司提供哪些资源。”包凡表示。

业内曾有声音认为,泡泡玛特是中国最接近迪士尼的公司。

包凡在接受记者采访时表示,接近迪士尼不代表完全照搬迪士尼,大家做的是基于IP基础上的综合娱乐平台,但两家公司很难——做对比,IP不一样,人群不一样,时代不一样,但大的方向上(综合娱乐平台)肯定是他想努力的方向。

王宁认为,相比做“中国的迪士尼”,泡泡玛特的目标是更要做“中国的泡泡玛特”。未来,泡泡玛特将用自己的方式孵化和运营商业IP,公司近期投资的电影《哪吒重生》将于2021年初上映,Popmart land乐园项目也将在北京建立。

沪深交易所正修订退市相关规则 拟于近期公开征求意见

■本报记者 孟珂

近期,国务院金融委提出要建立常态化退市机制。12月11日,在证监会举办的例行新闻发布会上,新闻发言人高莉对此作出了回应。就证监会对进一步优化退市制度有何考虑?她表示,党中央、国务院高度重视上市公司退市制度改革,强调要完善退市制度,强化优胜劣汰,提高上市公司质量。11月2日,中央全面深化改革委员会第十六次会议审议通过了《健全上市公司退市机制实施方案》。

关于退市制度安排、细则的进展

情况,高莉介绍,证监会认真贯彻落实党中央、国务院决策部署,从推进注册制改革的全局出发,全面梳理分析上市公司退市存在的突出问题,在认真总结科创板、创业板退市制度改革试点经验的基础上,针对当前退市中存在的问题,在六个方面进一步提出改革措施,即:完善退市标准,简化退市程序,拓宽多元退出渠道,强化交易所退市实施的主体责任,强化退市监管力度,优化投资者保护机制,拟在全市场开展退市制度改革。目前,两所正在修订退市相关规则,拟于近期公开征求意见。

截至9月末直接融资存量79.8万亿元 约占社会融资规模存量29%

■本报记者 孟珂

12月11日,在证监会举办的例行新闻发布会上,新闻发言人高莉对于“IPO收紧舆论”作出回应。她表示,IPO是直接融资的入口,证监会高度重视IPO对于提高直接融资比重的意义。近期部分企业被暂缓,据了解,是交易所依法依规做出的决定,并不存在刻意收紧IPO的情况。同时,拟上市企业应遵守资本市场各项制度规定,努力提高公司治理水平和信息披露质量,共同致力于构建高质量的上

市公司群体。高莉表示,发展直接融资是资本市场的重要使命。在党中央、国务院的坚强领导下,近年来我国资本市场改革明显加速,设立科创板并试点注册制成功落地,创业板、新三板等一批重大改革相继推出,直接融资呈现加快发展的积极态势。截至2020年9月末,直接融资存量达到79.8万亿元,约占社会融资规模存量的29%。其中,“十三五”时期,新增直接融资38.9万亿元,占同期社会融资规模增量的32%。

深交所务实举措 支持湖北疫后重振和高质量发展

■本报记者 姜楠

12月7日至11日,在湖北省省委省政府大力支持下,深交所联合湖北省金融局、湖北证监局、襄阳市政府举办“2020深交所资本市场服务湖北周”。这是深交所深入贯彻党中央、国务院关于支持湖北省经济社会发展的决策部署,引入金融活水更好支持湖北疫后重振的具体行动,也是各方共同落实《国务院关于进一步提高上市公司质量的意见》精神,以促进上市公司提质增效带动湖北经济高质量发展的深入实践。深交所党委副书记、总经理沙雁出席相关活动,来自政府部门、企业及相关金融机构共700余人参加活动。

支持湖北经济社会发展是党中央、国务院重大决策部署,也是深交所坚决履行的重要政治责任。新冠肺炎疫情发生后,深交所迅速出台支持湖北防控疫情和经济社会发展的专项方案,组织全所力量对接落实,安排融资审核绿色通道,减免相关市场主体费用,帮助上市公司防范化解风险,多措并举服务湖北经济加快恢复发展。湖北高质量发展(全球)资本大会相关部署要求,通过举办提高上市公司质量

座谈会、开展并购重组和企业规范治理等主题培训,举办投融资对接会、组织“深市上市公司走进湖北”活动等一揽子务实举措,为湖北企业疫后重振提供“上门服务”,全面助力湖北经济高质量发展。

下一步,深交所将认真按照中国证监会统一部署,继续深化落实与湖北省战略合作,发挥资本市场枢纽作用,积极对接湖北疫后重振三年行动方案。一是支持湖北上市公司规范发展,支持企业利用再融资、并购重组等工具转型升级,做优做强,推动形成体现高质量发展要求的湖北上市公司群体。二是关口前移做深做实企业培优服务,促进从源头提高上市公司质量,更好发挥对区域产业发展的支持带动作用。三是加大交易所固定收益市场支持力度,支持湖北用好地方政府债、信用债、ABS、公募REITs等工具,为重要基建项目筹集资金,切实防控金融风险,帮助国企民企扩大融资渠道,降低资产负债率。四是发挥平台服务功能。依托“深交所创新创业投融资服务平台”,加大对中小微企业投融资信息服务力度;发挥深交所“中小企业之家”“金融办之家”等作用,加强金融人才交流,共建区域资本市场良好运行生态。

深交所上线办事指南专栏 实现两个“统一”打造“一站通”

■本报记者 姜楠

近日,深交所官方网站“法律规则——自律监管与市场服务事项”二级栏目正式上线“办事指南”专栏,集中推出29项市场主体常用的办事指南。这是深交所认真贯彻落实证监会部署要求,继今年10月份公布《自律监管事项清单》和《市场服务事项清单》之后,扎实推进监管工作“制度化、规范化、透明化、电子化”,持续提升监管服务透明度和规范化水平的又一阶段性成果。

聚焦市场需求,基本实现业务领域全覆盖。深交所围绕自律监管和市场服务清单中涉及市场主体申请办理的事项,对现有各类办事指南和操作手册进行了全面梳理整合,查漏补缺、丰富完善,形成了涵盖发行上市、交易、上市公司、会员、固收产品、基金、衍生品和综合服务等业务领域的“全口径”办事指南,为市场主体办理业务提供清晰、便利服务。

实现两个“统一”,打造办事指南“一站通”。专栏汇集了分布在不同栏目、不同业务专区的各类办事指南和操作手册,并按业务领域排列,集中展示,市场主体只需要通过深交所官网“办事指南”三级栏目就可进行全文阅读,实现了检索查询渠道统一。同时,专栏将市场主体最关注的办理依据、办理部门、办理时限、办理流程、申请材料、收费标准、咨询方式等关键要素

突出显示,并结合日常业务开展情况推出常见问题清单,实现了指南样式模板与内容要素统一,更方便市场主体理解和使用的。

突出改革重点,让市场主体更有获得感。为保障创业板注册制高质量运行,深交所此次新增了创业板IPO、再融资、重大资产重组和发行承销等办事指南,清晰直观地呈现申请条件、审核流程、材料清单、办理时限和常见问题解答,与创业板审核信息公开网站、“深证服”APP以及全流程电子化审核系统互为补充,将“开门搞改革、透明搞改革、合力搞改革”的工作要求转化为市场主体看得见、用得上的具体实践。后续,深交所还将结合退市制度改革等重大改革任务进展情况,及时补充更新相应办事指南,以优质服务为市场主体提供高效、明确的业务办理预期。

办事指南是实现监管服务制度化、规范化、流程化、电子化的有力抓手,也是便利市场主体获取信息、办理业务的重要窗口。下一步,深交所将继续坚持“开明、透明、廉明、严明”的工作思路,在优化监管和改进服务上持续加力,以市场需求为导向,以服务型监管为目标,持续跟踪评估各类办事指南实施效果,进一步简化材料、优化程序、提高效率,切实增强市场各方改革获得感,为奋力建设优质创新资本中心和世界一流交易所夯实“四化”基础。

泡泡玛特市值逼近千亿港元 核心能力却不是“盲盒”?

■本报记者 谢若琳

2020年12月11日,泡泡玛特正式在香港联交所主板上市。上市首日,泡泡玛特股价大幅高开,开盘盘涨超100%,市值一度破千亿元,最终报收于69港元/股,涨幅79.22%,市值953.29亿港元。

泡泡玛特创始人、CEO王宁在上市仪式现场表示:“我们开创了一个品类,一个行业,打造了一个关于潮流玩具的生态体系,让一代年轻人了解到什么是潮玩,并在这个时代留下了关于潮流玩具的文化印迹。”

根据弗若斯特沙利文的报告,潮流玩具指巧妙融合了潮流文化及内容的玩具。按2017年至2019年的收入增速计算,泡泡玛特已是中国最大且增长最快的潮流玩具公司。其中,按2019年零售额计算,泡泡玛特在中国潮流玩具市场的占有率为8.5%。

“盲盒很早之前就出现了,这只是一种营销手段而已。本质是这种玩法满足了人们对美好、愉悦感的天性使然的追求,其次是一种个性化表达、情感寄托,以及收藏的愿望。”华兴资本董事长、基金创始合伙人兼首席投资官包凡表示,泡泡玛特成功的核心绝对不是因为盲盒,而是将设计、供应链,再到最后的零售终端形成了平台化能力。”

潮玩经济崛起

2010年,泡泡玛特在北京成立。王宁在最初创立公司时,对标的是香港公司“LOG-ON”的销售模式,定位“潮流生活小百货”。2015年,公司开始尝试推出自营潮流玩具,次年取得

Molly的IP授权并引入盲盒玩法,当年6月上线潮流玩具社区“葩趣”APP,开启向IP孵化运营商的转型。

2017年开始,泡泡玛特不断向潮玩上游产业链衍生,通过自有IP创作以及和艺术家、IP提供商合作,陆续挖掘大量IP资源。同时,公司也在拓展线上线下销售渠道,举办大型国际潮流玩具展,完善销售网络。回顾过去10年的发展,泡泡玛特不断探索,实现了从渠道商到潮玩全产业链平台的成长之路。

根据泡泡玛特招股书显示,2020年上半年,公司总营收8.18亿元,同比增长50.5%;净利润为1.41亿元,同比增长24.7%。截至2020年6月30日,泡泡玛特运营93个IP,包括12个自有IP、25个独家IP及56个非独家IP,并有360万名注册会员。

另一方面,在消费升级、代际更迭的新消费需求下,潮玩市场蓬勃兴起,盲盒、潮流玩具成为火热的一个新兴市场。根据相关数据显示,我国潮流玩具市场规模不断扩容,从2015年的63亿元升至2019年的207亿元,预计今年有望达到262亿元。

潮玩行业护城河如何建立?

一位行业分析师认为,泡泡玛特的核心竞争力首先在于其强运营的IP资产。截至2020年6月30日,泡泡玛特共运营93个IP,包括12个自有IP、25个独家IP以及56个非独家IP。而这些IP的背后有着泡泡玛特多元丰富的设计师资源去加以支撑,其作为行业的先行者,艺术家、设计师方面占据先机优势,进而利于其IP的有效孵化与产出。

“其次,泡泡玛特凭借其细分行