

证监会：未对小米产业链相关企业出台IPO限制性政策

小米表示，坚决使用法律武器维护公司合法权益

■本报记者 邢萌

近日，市场有传言：“监管层对‘当前科创板、创业板在审涉及小米产业链的项目做了排查，涉小米产业链IPO政策受限’”。

3月29日，证监会新闻发言人答记者问时明确表示，证监会未对小米产业链相关企业出台IPO限制性政策，也未开展专项排查。

该新闻发言人强调，证监会坚持市场化、法治化方向，依法依规开

展发行上市审核注册工作，依法公平对待各类企业，确保政策预期稳定。希望市场各方不信谣、不传谣，共同营造和维护良好的市场环境。

同日，“小米公司发言人”微博表态，将坚决使用法律武器维护公

司合法权益。

该微博声明称，近日，发现有自媒体针对小米生态链及相关投资业务发布了大量歪曲捏造、毫无根据的不实谣言。经查，该自媒体背后操作者长期对公司持续进行造谣抹

黑，误导公众对公司的认知，损害公司形象。在此之前，公司已对其提起诉讼，将于近期开庭审理。“对于这类恶意造谣、刻意曲解的抹黑攻击行为，我们将坚决诉讼到底，用法律武器维护公司合法权益。”

泰康资产CEO段国圣：当前权益资产配置价值进一步上升

■本报记者 苏向昊

近日，国务院金融稳定发展委员会召开的专题会议强调，金融机构必须从大局出发，坚定支持实体经济发展。欢迎长期机构投资者增加持股比例。银保监会随后发声，引导信托、理财和保险公司等机构树立长期投资理念，开展真正的专业投资、价值投资，为促进资本市场发展、维护资本市场稳定的中坚力量。要充分发挥保险资金长期投资的优势，引导保险机构将更多资金配置于权益类资产。

在此背景下，头部险资机构该如何配置权益、固收等大类资产？未来是否会进一步加大对权益市场的配置力度？带着诸多问题，《证券日报》记者于3月28日采访了泰康资产CEO段国圣。

段国圣表示，“我们对中国经济和资本市场前景充满信心，在当前利率中枢趋势下行、信用违约常态化的背景下，权益资产的配置价值进一步上升。”

未来将在多领域提升权益投资占比

就年内资本市场的走势，段国圣表示，今年以来全球市场遭遇了股债双杀，背后是两大宏观因素显著超出预期：一是市场对美联储年内加息预期从去年底的3次飙升到最新的8次；二是地缘冲突大幅加剧了全球经济陷入滞胀的风险。

在此背景下，段国圣认为，国内权益投资主要面临两方面挑战。

一方面，资本市场与宏观周期的相关性减弱，背后原因包括货币信贷对经济周期影响弱化、服务业占比上升、宏观政策调控方式转型、产业集中度上升、资本市场中新经济占比上升等。

另一方面，新旧经济冰火两重天，资本市场结构化特征明显。市场容易出现极致的估值分化，新兴产业投资难度更高、风险更大。在这样背景下，必须升级投研体系，投资要从宏观总量驱动下沉到产业和赛道驱动，要通过产业链研究等提升对于优质赛道的认知能力，把握新兴产业投资机会。

谈及泰康资产未来的重点布局领域，段国圣表示，将关注以下几个领域的投资机会。

一是坚持长期投资理念，聚焦“双碳+科技”“大健康+消费”两主两辅赛道。当前全球通胀前景、地缘政治前景不确定性较大，要通过挖掘产业的确定性来对冲宏观层面的不确定性。

二是适度均衡配置，关注低估值稳健成长板块和稳增长主题投资机会。相较前两年的极致成长风格，今年市场表现可能相对均衡，在此背景下，可以关注消费、医药等领域低估值稳健成长公司的投资机会，这些板块调整时间相对较长，估值也回到了较低水平，具备一定的安全边际；还可以关注受惠于稳增长政策发力的相关板块。

三是关注中国香港市场估值底部机会。港股市场受到外围不确定性影响更大，估值处于底部区间，与A股市场相比，港股市场在生物医药、新能源汽车等特色板块具有特殊的配置价值，一旦潜在风险冲击缓解，将存在较好的配置机会。

四是继续挖掘多种形式的权益投资，积极推进私募股权投资、创业投资、基础设施股权投资等，构建多元化的权益资产组合，更好抵御市场波动冲击。

“当然，保险资金的资产配置还要考虑很多因素，包括偿付能力要求、比例监管要求、负债收益要求等。我们将统筹考虑各方面因素，稳妥把握投资机会。”段国圣表示。

固收投资须以创新为抓手

除权益资产外，固收资产在保险资金的大类资产配置中占比最大，也是险资机构最为关注的大类资产。今年泰康资产如何看待固收市场的投资机遇与风险？将如何配置资产？

对此，段国圣表示，目前固收市场面临三大挑战。一是利率中枢水平回落、波动区间收窄。具体表现为利率运行区间的中枢和上限不断回落，但利率底部受到金融机构负债成本黏性等影响保持相对稳定。二是信用风险形势严峻。目前市场违约进入常态化阶段，地产链条的风险出清尚未结束，城投融资平台风险仍然值得高度关注。三是合意固收资产持续面临结构性资产荒，传统非标供给不断压缩，而创新品种的收益吸引力不足。

在此背景下，段国圣认为，固收投资必须以创新为抓手，提升资产获取能力：一是深化固收投研体系建设，提升策略化投资能力、丰富收益来源；二是作为综合型资管机构，发挥多元化业务布局的优势，拓展另类发行业务范围，提升控股型非标投资能力；三是国内巨大的存量资产中，持续挖掘资产证券化领域的投资机会。此外，投研体系建设还要依托数字化转型，实现投研框架、体系的线上化沉淀，推动投研体系的迭代升级。

具体而言，段国圣表示，上半年债券方面可能保持较为中性略偏谨慎策略，侧重在流动性充裕的环境中把握票息价值，关注的主要品种有优质银行的存款、风险可控的非标项目等。

“近年中，如果宏观经济增速下行压力减弱，我们主要关注利率会不会出现一个战略性配置机会。在目前看，有两个因素对这个判断很重要。其一是国内外货币政策侧重是否有所收敛，这决定了利率是否会出现一轮较为明显的回升。其二是全球面临通胀压力会持续到何时，这决定了利率是阶段性回升，还是持续时间更长的中期回升。初步来看，如果后期国内信用能够持续，基本面筑底顺利，下半年利率可能出现阶段性回升，届时可根据利率点位考虑适度加大长久期债券配置力度。”段国圣表示。

段国圣最后表示，从信用风险看，当前市场关注焦点集中于民企地产和弱区域城投。“短期市场风险偏好依然维持低位，当前配置信用债应以把握持仓票息价值为主，防范信用风险依然关键。”

本版主编 沈明 责编 南 制作 张玉萍
E-mail: zmxz@zqrb.net 电话 010-83251785

年内民企全市场发债逾2000亿元 政策渐次落地优质龙头企业有望进一步受益

■本报记者 邢萌

为落实今年政府工作报告提出的“完善民营企业债券融资支持机制”，证监会拟推七大举措拓宽民营企业债券融资渠道。接受记者采访的业内专家认为，近年来，随着信用环境收紧，民营企业债券融资难度加大。随着七大举措落地实施，民营企业困境将得到有效改善，优质龙头企业有望受益。

中诚信国际数据显示，截至3月29日，今年民营企业全市场发行债券总额达2075.15亿元。其中，在交易所债券市场，民营企业发行债券总额为998.08亿元。

沪深交易所多措并举支持民营企业债券融资

发展债券融资，有助于解决民营企业融资难、融资贵问题。但近年来，民营企业债券融资规模持续下降。

相关数据显示，2021年，民营企业共发行信用类债券381只，发行金额3178亿元，发行规模同比下降34%。

“2017年以来，随着金融去杠杆政策逐步落地，信用环境有所收紧，金融机构在资金面收紧的情况下，难以将投资标的下沉至民营企业债券。2020年以来，新冠肺炎疫情反复，致使资金避险情绪持续上升，进而导致民营企业债券融资难度进一步加大。”联储证券总裁助理兼债券业务事业部总经理吴丽娜对《证券日报》记者表示。

“从民营企业自身来看，民营企业普遍面临着资产质量相对较弱、信用水平较低、行业竞争激烈以

及经营环境风险较高等问题，导致民营企业债券融资困难。”针对民营企业债券融资难的原因，吴丽娜分析称，2018年以来，一系列债券违约事件进一步反映出民营企业存在债券募集资金使用不规范、信息披露机制不完善等一系列问题。

“民营企业融资难问题由来已久。信用分层趋势下，债券资金更多流向行业龙头和优质企业，中小民营企业债券融资困难加剧。”中诚信国际研究院副院长袁海波对《证券日报》记者表示，一方面，我国债券市场融资结构有待进一步优化。另一方面，近年来民营企业信用风险增加，市场的谨慎情绪使民营企业发行债券融资的信心受挫，市场风险偏好下降。此外，相关风险对冲工具有待进一步丰富、完善。

与此同时，记者了解到，沪深交易所也在多措并举支持民营企业债券融资。在债券创新品种方面，上交所先后推出募集资金用于纾解民营企业融资和流动性困难的纾困债、支持中小型高科技成长性企业发展的创新创业债、疫情期间支持民营企业复工复产的疫情防控债，以及双非可转债、可交换债等股债关联产品，并积极推进优质民营企业在双创债框架下发行科创用途公司债券；2015年公司债改革后，深交所陆续推出创新创业公司债、创新创业公司私募可转债等，直接或间接支持民营科技企业融资约250亿元。

引导市场理性看待民营企业风险

为落实政府工作报告“完善民营企业债券融资支持机制”，



进一步畅通民营企业债券融资渠道，证监会拟于近期推出一系列政策措施，包括推出科技创新公司债券、进一步优化融资服务机制、便利回购融资机制等七大措施。

中金公司固收研究团队认为，此次证监会分别从发行、增信、投资和规范等多个层面发布多项支持民营企业债券融资措施，有利于进一步拓宽民营企业债券融资渠道，改善当前民营企业债券融资难的情况。但是在市场投资者对民营企业的风险偏好没有得到明显修复的情况下，政策的受益方更多会集中在本身信用资质较好的行

业龙头的民营企业。

“七大举措将有助于引导资本市场进一步服务实体经济，尤其是加速民营企业发展。”吴丽娜对记者表示，科技创新公司债券的设立将进一步丰富公司债券品种，并有助于改善债券融资行业结构，引导资金流向政策倾斜的行业。此前民营企业债券融资以房地产行业为主，此次推出的科技创新公司债券将丰富公司债券品类，并极大缓解国内扎根一线研发、投入科技创新的民营企业的资金压力。

针对如何进一步完善民营企业债券融资支持机制，吴丽娜表

示，监管部门需要引导证券基金机构参与民营企业债券融资工作，鼓励市场机构、政策性机构加快对信用保护工具的研究和创设，为民营企业发行债券提供增信支持。

袁海波建议，一方面，引导投资者正确看待信用风险释放，加快推进信用风险处置与化解，做好预期管理。从政策端入手，引导市场理性看待民营企业风险，避免谨慎情绪过度升温，适度提高投资者风险偏好。另一方面，进一步优化市场投资者结构，引导参与者类型多元化，逐步培育风险偏好不同的多层次投资者。

阿里系、腾讯系互通新进展 淘宝App内测微信支付

■本报记者 李冰

阿里系和腾讯系“互联互通”再现新进展。

继阿里旗下饿了么、优酷等应用接入微信支付后，日前，有传闻称淘宝App已对部分用户开放了微信支付内测。

《证券日报》记者第一时间联系淘宝及微信支付方面，截至3月29日发稿前，双方均未予回应。不过，有接近两家机构的业内人士向记者证实了该事件。而记者也注意到，目前部分淘宝用户可以在“找朋友帮忙付”中，选择复制链接到微信支付找朋友帮忙付款。

淘宝测试使用微信支付

有消息称，淘宝正针对小范围内开启对微信支付功能的内测，并在支付选项中新增了与“微信支付”相关的两种支付模式，分别是

“微信扫码支付”和“去微信找朋友帮忙付”。

《证券日报》记者用多个账户实操注意到，在打开淘宝订单支付页面后，均未看到微信扫码付款入口，但却可在“找朋友帮忙付”中选择复制链接去微信支付找朋友帮忙付款。

“大概率目前属于灰度测试阶段，仅对部分用户开放测试。”博通咨询金融业务分析师王蓬博对《证券日报》记者表示，“若腾讯的支付产品顺利进入阿里生态体系内，意味着微信支付拓展了一个重要的线上电商场景。而对于阿里系，淘宝用户多了一个支付选项，对于提升用户体验会有益处。”

事实上，阿里与腾讯在支付领域的“互联互通”，自去年起一直在纵深推进。例如，有数据显示，目前阿里旗下饿了么、优酷、大麦、考拉海购、书城等应用均已接入微信支付。同时，自2021年以来，支付

宝、微信支付也正在“双向奔赴”，并通过银联云闪付帮忙“拆围墙”。比如，支付宝已向银联云闪付开放线上场景，首批已实现覆盖85%淘宝商家；在线下，与银联云闪付在多个城市实现收款扫码互付。微信支付也正与银联云闪付在支付、服务两个层面推进更深入的互联互通。

零壹研究院院长于百程对《证券日报》记者表示，“在阿里系和腾讯系的互联互通中，淘宝对微信支付开放只是前奏，事实上实现支付宝和微信支付之间互联互通是外界最为关注的。目前来看，虽然进展较慢，但仍在不断推进。”

大厂推进互联互通

淘宝内部开始测试微信支付的消息引起了业界广泛关注。不少业内人士认为，如今看来，淘宝App在支付渠道上线微信支付，只

是时间问题。

于百程认为，“双方生态庞大，若想实现全面互联互通，尚有很多难点待‘攻坚’，仍需两大平台共同努力。”

自2021年以来，有关部门对互联网平台间恶意封禁行为的监管力度逐步提升。去年7月份，工信部开展为期半年的互联网行业专项整治行动，重点整治恶意屏蔽网址链接和干扰其他企业产品或服务运行等问题，包括无正当理由限制其他网址链接的正常访问，实施歧视性屏蔽措施等场景；去年9月份，工信部新闻发言人、信息通信管理局局长赵志国在新闻发布会上表示，互联互通是互联网行业高质量发展的必然选择，让用户畅通安全使用互联网也是互联网行业的努力方向。

随后，互联网巨头的互联互通在支付等应用领域显著提速。例如，腾讯微信、阿里淘宝等应用相继

向银联旗下云闪付App打通条码支付环节；美团、拼多多等均向主流支付工具全面开放；微信放开点对点聊天场景中的外部链接访问等。

2022年3月17日，工业和信息化部党组书记、部长肖亚庆主持召开专题会议强调，健全公正公开透明的平台企业治理规则，加强标准制定，推动业务和数据互联互通，引导平台企业公平竞争、创新发展，更好赋能制造业转型升级。

易观分析金融行业高级分析师苏筱芮对《证券日报》表示，目前阿里与腾讯在支付方面主要与云闪付App进行了互通，是2021年以来支付巨头之间开展互通的一个缩影，也是互通工作不断迈进的重要表现。今年，互联网巨头在各自方面的互联互通可能提速，其中支付的互联互通是关键。但目前各家互联网巨头多领域互联互通也存在难点，例如企业之间的商业利益协调分配机制、用户数据等。

上市公司回购持续升温 “真金白银”提振信心

■朱宝琛

“综合考虑公司经营与财务状况及发展战略等因素后，公司决定开展实施股份回购事宜，且本次回购股份将用于实施员工持股计划。”3月29日，一家上市公司在交易所互动平台称。

事实上，今年以来，实施股份回购的上市公司不在少数。同花顺iFinD数据显示，截至3月29日发稿前，年内已有132家A股上市公司推出了以集中竞价交易方式实施股份回购的方案，预计回购金额上

限合计达360.07亿元。同时，有317家公司披露回购进展公告，实际回购金额达178.96亿元。

股份回购作为资本市场一项基础性制度安排，基于对公司未来发展前景的信心和对公司价值的认可，是提振信心的重要举措。信心，一方面，来自一系列政策的支持和引导，包括拓宽回购资金来源、适当简化实施程序、引导完善治理安排，为上市公司灵活、便捷实施回购“铺路搭桥”。

此外，一直以来监管部门对此

持支持态度。例如，最新一次表态出现在3月16日，证监会党委在国务院金融委专题会议后，迅速召开扩大会议传达学习会议精神，就抓好贯彻落实进行研究部署，提出“要鼓励上市公司加大增持回购力度”。

另一方面，源自对中国经济的看好。目前，我国主要宏观经济指标运行均在合理区间，各方面稳增长政策持续发力，这也增强了上市公司对发展前景的信心。

基于以上两点，可以预期，在符合要求的前提下，上市公司股份

回购动作将继续升温。

股份回购提振信心的效果关键在于落实。需要警惕实施过程中存在的各类问题。例如，“忽悠式回购”“作秀式回购”，会导致回购“雷声大雨点小”，实际回购金额与预案相差巨大；“边回购边减持”，会引发投资者质疑公司回购是为了抬高股价进而出清。

回购旨在向市场、投资者传递出“对公司发展有信心”“对公司长期价值认可”的信号，而上述行为，不仅会伤害投资者，更将成为企业诚信的污点。如果涉嫌程

序违规、操纵股价，还可能面临监管处罚。

根据今年1月份发布的《上市公司股份回购规则》，上市公司及相关方违反规则，或者未按照回购股份报告约定实施回购，中国证监会可以采取责令改正、出具警示函等监管措施。

因此，上市公司在回购完成时，要及时披露信息；如果没有完成，要及时说明原因和将会采取的举措，让投资者看到诚意。对于“忽悠式回购”或“作秀式回购”，市场必然会“用脚投票”。