

私募股权创投基金向投资者实物分配股票试点启动 进一步优化私募股权创投基金退出环境,促进行业长期健康发展

本报记者 吴晓璐 邢萌

7月8日,证监会表示,近日启动了私募股权创投基金向投资者实物分配股票试点工作,以完善私募股权基金、创业投资基金(以下简称“私募股权创投基金”)非现金分配机制,拓宽私募股权创投基金退出渠道,促进投资-退出-再投资良性循环。

接受《证券日报》记者采访的专家表示,此次试点增加了私募股权创投基金的退出方式,提高退出效率的同时,保持资本市场的流动性和稳定性,加速资本、科技和实体经济循环,在支持科技创新和实体经济方面发挥更加重要的作用。

兼顾投资者差异化需求 进一步优化退出环境

证监会表示,近年来,私募股权创投基金在完善多层次资本市场体系、提高直接融资比重、服务实体经济发展、推动供给侧结构性改革等方面发挥了重要作用。随着资本市场改革不断深化,特别是设立科创板并试点注册制、创业板改革并试点注册制,建立上市公司创投基金股东减持股份“反向挂钩”机制,私募股权创投基金退出环境持续改善。

此次私募股权创投基金向投资者实物分配股票试点工作,是证监会推动优化私募股权创投基金发展环境、支持行业进一步服务实体经济的又一项重要举措。

私募股权创投基金向投资者实物分配股票,是指私募基金管理人与投资者约定,将私募股权创投基金持有的上市公司首次公开发行前的股份通过非交易过户方式向投资者(份额持有人)进行分配的一种安排。从境外市场看,私募基金在被投资企业上市后向投资者实物

分配股票是较为常见的制度安排。这一安排有利于兼顾投资者差异化需求,进一步优化私募股权创投基金退出环境,促进行业长期健康发展,更好地发挥其对实体经济和创新创业的支持作用。

LP智库创始人国立波在接受《证券日报》记者采访时表示,试点丰富和拓展了私募股权创投基金所投资项目上市之后的退出方式,亮点在于给私募股权创投基金的LP(有限合伙人)更多选择的可能性。目前,私募股权创投基金所投资企业上市之后,都要通过减持退出才能将本金和收益分给LP。试点实施后,可以直接将股票分给LP,其既可以选择退出,也可以继续持有。

“此次试点也改变了私募股权创投基金因为存续期到期就必须单边减持退出的现状,对于稳定资本市场,促进资本市场的健康发展,具有重要意义。”国立波称。

“此试点方案不仅增加了私募股权创投基金的退出方式,更有效提高了退出效率。同时也能满足投资人对于多种回报方式的多样化需求。”北京阳光天泓资产管理公司总经理王维嘉对《证券日报》记者表示。

首发前股份可进行分配 需遵守相关减持规定

“实际上,随着多层次资本市场建设和完善,特别是设立科创板并试点注册制以及创业板注册制改革后,已经拓展了私募股权创投基金的退出通道,人民币基金退出已经呈现良性循环态势,为创投行业可持续发展提供了强大助力。”国立波表示。

据悉,本次试点工作中,私募股权创投基金向投资者分配的须是所持有上市公司首次公开发行前的股份。(下转A2版)

今日视点

科创板企业打铁自身硬 何惧解禁来袭

赵学毅

今年7月份,将是科创板上市三年来单月解禁股份数量的最高峰,解禁市值超2500亿元。同时,2022年也是科创板上市三年内整体解禁规模最大的年份。

有投资者担心,本轮解禁是否会给市场带来冲击?是否会自己的钱包瘪下去?在笔者看来,这些担心实无必要。主要依据有三方面:

一是科创板上市公司业绩坚挺。截至7月8日,已有18家科创板公司披露2022年半年报业绩预告,其中15家报喜。此外,430家公司2019年至2021年三年营业收入复合增长率、归属于母公司股东的净利润复合增长率分别为41.76%、32.45%。未来业绩方面,机构对308家公司未来三年业绩均表示看好,其中预计未来三年营业收入复合增长率超30%的多达215家,占比达69.8%;预计未来三年归属于母公司的净利润复合增长率超30%的有235家,占比达76.3%。

由此可见,不管是过去三年还是未来三年,科创板公司业绩中核整体上移,其成长性是比较好的。

二是科创板公司科技创新优势明显。2019年科创板推出,定位为坚持面向世界科技前沿、经济主战场、国家重大需求,主要服务于符合国家战略、突破关键核心技术、市场认可度高的科技创新企业。历经三年发展,在资本助力下,科创板的科技转化成果凸显。根据智慧芽数据显示,截至2022年6月30日,平均每家科创板上市公司专利申请量约330件,有效专利量约183件,授权发明专利约95件。科创板上市企业的整体专利能力呈现上升趋势,其中平均有效专利量增长明显。

对于科技创新,科创板公司从未减缓步伐,在其财报披露的研发数据中可见一斑:科创板公司2021年研发投入金额合计约850亿元,同比增长29%;研发投入占营业收入的平均比例为13%,居A股各板块之首;截至2021年年底,科创板研发人数占比达22.30%,远高于同期主板和创业板的8.14%和16.02%。2022年一季度,科创板公司继续加大研发力度,合计研发投入同比增长75.93%。

我们欣喜地看到,得益于打造技术研发护城河,不少科创板公司旗下产品在全球市场形成了较大的行业竞争力。

三是科创板公司受到机构投资者追捧。当普通投资者还在担心科创板限售股解禁所带来的冲击时,机构投资者却在密集调研,为下一步布局提前准备。与此同时,外资机构开始跑步进驻科创板公司。今年以来,342家科创板公司接待过机构调研,机构来访接待量达68555次,尤其是高测股份、容百科技、炬光科技、中微公司等9家公司的接待量更是超过1000次。从北向资金看,近期持仓占比资金明显向科创板倾斜,外资加大了科创板股票的配置。今年以来,北向资金流入科创板197.0亿元,其中6月份北向资金流入科创板74.9亿元,环比大增一倍,且单月流入金额创新高。

机构资金的持续加码,成为科创板股价坚挺的重要原因之一,“逆势飘红”“走势独立”成为科创板在二级市场上的标签。4月27日至7月7日,科创50指数累计上涨28.06%,远远跑赢上证指数16.56%的涨幅。

科创板上市三年,带动了资本市场对科技创新型企业的支持浪潮,科创板“朋友圈”的不断发展壮大,促进了我国科技竞争力的提升,推动产业升级。尤为注意的是,科创板已汇聚了一批突破关键核心技术、市场认可度高的领军企业,产业集聚效应日趋明显,形成了较为完善的产业链发展格局。我们相信,这只是个开始。即将满三周岁的科创板将继续展现其与新经济相互映照的良好发展势头。

今日导读

华为品牌车陆续亮相
北京地区授权门店超20家

A股连续放量突破万亿元
四大行业受追捧

银行间交易商协会:
23家企业成功试点
“常发行计划”机制

本报讯 中国银行间市场交易商协会官网7月8日消息,截至2022年6月30日,23家企业成功试点“常发行计划”机制,标志着债务融资工具信息披露分层管理机制的正式落地。这有助于丰富多层次债券市场制度体系,引领推动我国债券市场高质量发展,增强银行间市场服务实体经济质效。

首批采用“常发行计划”机制的23家企业产品类型覆盖超短期融资券、短期融资券、中期票据、定向工具等各类债务融资工具。其中,13家企业的项目已挂网发行,10家企业的项目正在注册中或已完成注册即将发行。(刘琪)

系统重要性保险公司
评估办法征求意见稿出炉

本报讯 中国人民银行7月8日发布消息称,为完善我国系统重要性金融机构监管框架,建立系统重要性保险公司评估与识别机制,人民银行会同银保监会起草了《系统重要性保险公司评估办法(征求意见稿)》(下称《办法》),向社会公开征求意见。意见反馈截止时间为2022年8月8日。

《办法》共四章二十条,包括总则、评估流程与方法、评估指标和附则。主要内容:一是明确评估范围。《办法》规定,系统重要性保险公司的评估范围为我国资产规模排名前10位的保险集团公司、人身保险公司、财产保险公司和再保险公司,以及曾于上一年度被评为系统重要性保险公司的机构。

二是明确评估指标和权重。《办法》设计了规模、关联度、资产变现和可替代性四个维度计12项二级评估指标,四个维度权重分别为20%、30%、30%和20%。其中,规模的二级指标包括总资产和总收入两项,权重均为10%;关联度的二级指标包括金融机构间资产、金融机构间负债、受第三方委托管理的资产和非保险附属机构资产四项,权重均为7.5%;资产变现的二级指标包括短期融资、第三层次资产和资金运用复杂性,权重均为10%;可替代性的二级指标包括分支机构数量与投保人数量、赔付金额和特定业务保费收入,权重均为6.7%。

三是明确评估的具体流程。人民银行、银保监会每年向参评保险公司收集评估指标数据,计算各家保险公司加权平均分数(总分10000分),1000分以上的保险公司将被认定为系统重要性保险公司。对1000分以下的保险公司,可使用监管判断决定是否认定为系统重要性保险公司。最终名单经金融委确定后,由人民银行和银保监会联合发布。(刘琪)

上市公募REITs产品增至13只 发行规模迈上500亿元新台阶

截至目前,已有13只基础设施REITs项目发行上市
总发行规模超过500亿元
直接用于新增投资的净回收资金超过200亿元
可带动项目投资接近3000亿元

本报记者 昌校宇

7月8日,西部地区首单基础设施公募REITs—国金中国铁建REIT在上交所上市。至此,全市场已上市的基础公募REITs产品增至13只。

“国金中国铁建REIT作为西部地区首单REITs,对于完善REITs市场试点区域的全覆盖,促进‘一带一路’、长江经济带、西部大开发、成渝地区双城经济圈等一系列国家战略实施,具有重要示范意义。”上海证券交易所副总经理刘燕表示。

刘燕介绍,上交所高度重视基础设施REITs试点工作,始终把其放在资本市场改革全局中去谋划,不断提升REITs服务实体经济和国家战略的质效。近期,上交所发布REITs扩募规则,支持运行良好的REITs产品通过扩募机制做优做强,健全正向激励机制,发起设立长三角基础设施REITs产业联盟,聚集市场优势资源,充分发挥各方合力,共同推动REITs市场健康发展。

“随着国金中国铁建REIT的成功上市,中国基础设施REITs市场的发行规模迈上了

500亿元的新台阶,达506亿元。”国家发展改革委投资司副司长韩志峰在上市仪式上表示,今年以来,基础设施REITs工作取得了许多重大进展。一是政策支持方面:沪深交易所分别发布了基础设施REITs新购入基础设施项目指引,国家发展改革委也对扩募相关工作进行了研究,将于近日发布有关工作通知。二是市场运行方面:REITs项目上市以来,整体走势稳健,交易相对活跃,社会反响良好。特别是6月21日以来,在首批项目有关战略投资者交易限制解除后,市场仍处于平稳运行状态。三是支持有效投资方面:截至目前,已有13只基础设施REITs项目发行上市,总发行规模超过500亿元,直接用于新增投资的净回收资金超过200亿元,可带动项目投资接近3000亿元,有利于扩大有效投资,为稳定经济增长作出积极贡献。

韩志峰介绍,“下一步,国家发展改革委将根据职责分工,与中国证监会、证券交易所等有关方面加强合作,进一步提高工作效率,促进市场培育,为基础设施REITs健康发展营造良好的政策和市场环境。”

事实上,今年以来,受益于政策面的保驾护航,公募REITs除在扩容方面取得实质性突破外,发行节奏也在明显加快。

今年以来,截至7月8日,共有华夏中国交建REIT、国金中国铁建REIT、鹏华深圳能源REIT等3只公募REITs获批;另据沪深交易所数据,还有4单项目正在排队审核中。

华北地区某公募基金不动产投资部门负责人对《证券日报》记者表示,总体来看,今年上半年公募REITs的发行节奏较为平稳,预计下半年产品发行有望提速,全年发行数量或达10只左右。

南开大学金融发展研究院院长田利辉在接受《证券日报》记者采访时表示,今年全年REITs发行数量或可超过去年。

从具体产品类型来看,前述负责人预计,“今年公募REITs试点的主要发力点在新行业、新领域产品的推出,预计下半年保障性租赁住房、新能源领域的项目落地确定性较强,文旅、轨道交通等领域的项目也值得期待。”

在田利辉看来,蓄能电站、水风光等电力相关行业的项目有望受益。

银保监会:

金融资产投资公司核心一级资本充足率不得低于5%

本报讯 据银保监会网站7月8日消息,为进一步加强金融资产投资公司监管,推动其持续稳健经营,银保监会制定了《金融资产投资公司资本管理办法(试行)》(以下简称《办法》),自发布之日起施行。

《办法》明确了资本监管要求,其中提到,金融资产投资公司各级资本充足率不得低于以下要求:核心一级资本充足率不得低于5%;一级资本充足率不得低于6%;资本充足率不得低于8%。此外,在特定情况下,金融资产投资公司应当在最低资本要求之上计提逆周期资本。逆周期资本要求为风险加权资产的0—2.5%,由核心一级资本来满足。逆周期资本要

求由银保监会根据实际情况确定。

《办法》还明确了风险加权资产的计量方法,设定信用风险、操作风险、市场风险、资产管理业务风险等加权资产的计量规则,及表内资产风险权重、合格股权投资风险缓释工具等要求。其中提到,金融资产投资公司应采用权重法计量信用风险加权资产,超额损失准备可计入二级资本,但不得超过信用风险加权资产的1.25%。

关于并表资本监管范围,按照《办法》相关要求,金融资产投资公司应对其非金融子公司的股权投资应在各级资本中对应扣除。

在资本管理要求方面,《办法》要求金融资产投资公司建立内部资本充足评估程序,完善

报告体系,定期监测和报告公司资本水平和主要影响因素的变化趋势,确保资本能够充分覆盖主要风险。监管方面,《办法》提到,监管部门按照相关要求,根据金融资产投资公司资本状况,分类采取监管措施。

在监管部门职责方面,监管部门按照《办法》相关要求,根据金融资产投资公司资本状况,分类采取监管措施。

银保监会表示,下一步将持续强化监管,指导金融资产投资公司做好《办法》的贯彻落实,进一步加强资本管理,提升内部管理水平,规范开展市场化、法治化债转股业务,增强服务实体经济能力。(苏向泉 杨洁)

更多精彩内容,请见——
证券日报新媒体



证券日报之声

本版主编:沈明 责编:田鹏 美编:王琳
制作:李波 电话:010-83251808