

银保监会规范信托公司信托业务分类 明确资产服务信托不得以任何形式保本保收益

■本报记者 刘 琪

3月24日,银保监会发布《关于规范信托公司信托业务分类的通知》(以下简称《通知》)。

具体分类来看,《通知》将信托业务分为资产服务信托、资产管理信托、公益慈善信托三大类25个业务品种。

在资产服务信托方面,按照服务内容和特点分为财富管理服务信托、行政管理服务信托、资产证券化服务信托、风险处置服务信托、经监管部门认可的新型资产服务信托等5小类,共19个业务品种;在资产管理信托方面,依据资管新规,按投资性质不同分为4个业务品种,包括固定收益类信托计划、权益类信托计划、商品及金融衍生品类信托计划和混合类信托计划;在公益慈善信托方面,按照信托目的不同分为慈善信托和其他公益信托2

个业务品种。

对于如何防范信托公司利用资产服务信托规避资管新规,银保监会有关部门负责人表示,在监管要求方面,《通知》按照资产服务信托的实质,对照资管新规关于破刚兑、去通道、去嵌套等精神,完善资产服务信托的分类标准和监管要求,如:一是明确资产服务信托不得以任何形式保本保收益。二是明确资产服务信托不得为任何违法违规活动提供通道服务。三是明确资产服务信托不涉及募集资金。四是资管产品管理人作为委托人设立资产服务信托,信托公司仅限于向其提供行政管理服务和专户管理服务,且不得与资管新规相冲突,以防出现多层嵌套、变相加杠杆、会计估值不符合资管新规要求等情形。五是信托公司开展资产服务信托,原则上不得发放贷款,也不得通过财产权信托受益权拆

分转让等方式为委托人融资需求募集资金,避免服务信托变相成为不合规融资通道等等。

《通知》明确,信托公司应当以集合资金信托计划方式开展资产管理信托。

对此,前述负责人表示,《通知》未将单一资金信托纳入资产管理信托范畴,主要因为所谓的单一资产管理信托实质是专户理财,根据业务实质应当归入资产服务信托中的财富管理信托,而不是资产管理信托。

针对存量融资类信托,前述负责人表示,为加强风险防控,促进信托公司回归本源,《通知》明确坚持压降影子银行风险突出的融资类业务,信托公司按照前期既定工作要求继续落实。同时,明确信托公司开展信托业务应当立足受托人定位,为受益人利益最大化服务,不得以私募投行角色

通过信托业务形式为融资方服务,以防为了向融资方提供融资便利而损害受益人合法权益,偏离信托本质要求。下一步,银保监会将修订完善相关配套制度,明确具体监管要求,保障相关信托业务符合信托实质。

为推动信托公司稳妥有序整改,确保平稳过渡,《通知》拟设置3年过渡期。

“信托公司应对各项存续业务全面梳理,制定计划,有序整改。其中契约私募基金业务按照严禁新增、存量自然到期方式有序清零。其他不符合分类要求的信托业务,单设待整改信托业务一类,根据过渡期安排有序实施整改。已纳入资管新规过渡期结束后个案处理范围的信托业务,应当纳入待整改业务,并按照资管新规有关要求及前期已报送的整改计划继续整改。”前述负责人表示。

港交所： 特专科技公司上市新规 将于3月31日生效

■本报记者 李雯珊
见习记者 毛艺融

无收入、无盈利的科技公司赴港上市迎来实质性进展。3月24日,香港交易所全资附属公司联交所宣布推出新特专科技公司上市机制,同时《主板上市规则》(下称《上市规则》)将于3月31日新增18C章并正式生效,有意申请上市的公司该日起可提交正式申请。

香港交易所集团行政总裁欧冠升表示,引入的新上市机制将有助创新领域的新一代公司接通资本市场。在2018年推出的上市制度改革令香港发展成亚洲领先的生物科技集资市场,今次在此基础上增设特专科技章节,将支持更多公司的集资需要并实践创新理念。

最快3月31日可提交申请

自去年10月份,港交所刊发有关特专科技公司新上市规则的咨询文件后,市场人士对新规出台期盼已久,尤其是投行、准备赴港上市的相关企业。

特专科技公司主要包括新一代信息技术、先进硬件、先进材料、新能源及节能环保、新食品及农业技术等五大行业。

根据港交所《上市规则》第8章规定,于香港上市的公司经审计的最近财年营收必须大于5亿港元。而18C章则大大降低了这一门槛。同时,新规放宽了对收益及盈利的要求,将市值、研发投入及历史融资作为替代的上市要求。

相比咨询文件,即将实施的规定主要修订了四个方面,上市时的预期市值门槛降低、研发开支比例降低、资深独立投资者作出相当数额的投资细化、定价过程优化等。

具体来看,最低市值门槛方面,已商业化公司为60亿港元,未商业化公司为100亿港元;研发开支比例最低门槛,收益达1.5亿港元但低于2.5亿港元的未商业化公司门槛降低至30%,已商业化公司为15%,适用于上市前三个会计年度中有至少两个年度的每年达有关比例或上市前三个会计年度合计达有关比例。

香港交易所表示,市场广泛支持设立新特专科技公司上市机制,新规则将于3月31日生效。

沙利文全球合伙人兼大中华区总裁王昕博士对《证券日报》记者表示,预计早期科技公司将更早进入香港资本市场,向公开市场进行股权融资,同时有助于拓展香港市场的投资机遇,提升港交所的活力、增加香港上市公司的种类,增强香港市场的竞争力。

数字科技等行业有望受益

新规将特专科技公司分为已商业化、未商业化两大类。其区分标准为,过去一个会计年度特专科技业务的收益是否达到2.5亿港元。其中未商业化公司因为风险较高,规定也较为严格。

同时,因两者投资风险及业务重心不同,在最低市值门槛、研发开支比例和适用期间要求、历史融资等方面也制定了不同的上市资格标准。

对此,毕马威中国资本市场合伙人邓浩然向《证券日报》记者表示,特专科技公司的业务重心亦随着公司进入发展周期的不同阶段有所变化。在未商业化的阶段,公司的业务重心在于研发核心技术,营运开支集中在研发方面可谓理所当然。随着公司实现商业化,其业务重心亦有所转移,销售费用随着公司进入业务开发期而增加,研发支出占总营运开支的比例则相应减少。

“相比处于商业化临界点的公司,接近‘大市值’门槛的已商业化公司,未商业化的特专科技公司在18C制度下找到了额外的上市路径,拥有先进核心技术、增长潜力的公司将被投资者看好,有望成为特专科技公司上市新规的最大受惠者。”邓浩然表示。

港交所历次主板制度改革成效显著,让业界对今年改革充满期待。“2018年上市改革使更多来自医疗保健及资讯科技行业的企业赴港上市,资讯科技行业目前是港交所市场最大的行业,目前医疗保健与资讯科技行业合计在香港总市值超过三分之一。”王昕表示,数字科技、新能源及节能环保、先进硬件制造等新兴经济行业有望成为此次改革的主要受益对象,这些行业具有较高的成长性和投资价值。

百惠证券策略师岑智勇向《证券日报》记者表示,预计港股IPO市场将更活跃,对市场风险的承受力和投资者选股能力提出考验。

消费券“及时雨”惠企利民 一季度消费复苏势头或超预期

■本报记者 韩 昱

商务部将2023年确定为“消费提振年”,3月份是“全国消费促进月”。近期,各地出台多项举措,促进消费加快恢复和增长,其中“真金白银”的消费券延续了此前密集发放的趋势。

巨丰投顾高级投资顾问谢后勤对《证券日报》记者表示,此前全国多地多轮消费券的发放,对消费的带动作用显著。春节假期以来,消费市场呈现出明显回暖态势,预计一季度消费复苏的势头也将超预期。

从各地消费券的发放(或计划发放)的情况来看,本轮汽车、家电等大宗消费得到更有针对性的支持。

3月21日,成都市商务局发布公告称,拟于近期在全市范围内发放汽车消费券。而在前一段时间,郑州市商务局也表示,为进一步发挥汽车等大宗消费在拉动消费、繁荣市场、提振信心中的重要抓手作用,满足市民汽车消费需求,增发1亿元汽车消费券。此外,长春、西安等多地也均发放了汽车消费券。

在家电等大宗消费领域,武汉发放“乐购武汉”家电消费券,单笔最高可立减300元;上海将继续实施绿色智能家电消费补贴,对消费者购买绿色智能家电等个人消费给予支付额10%、最高1000元的一次性补贴;北京正式启动“一刻钟品质生活”,聚焦家居家电、服装服饰等领域,活动期间将持续发放7000万元品质生活消费券。

对此,北京师范大学政府管理研究院副院长、产业经济研究中心主任宋向清在接受《证券日报》记者采访时表示,不同形式不同领域的消费券一方面有利于激发居民购物需求,进而提高居民幸福指数;另一方面还将助力市场快速复苏,推动消费转型升级。

级,制造业企业复工复产、稳工稳产,服务业商家复商复市、稳商稳市。

星图金融研究院高级研究员付一夫也告诉《证券日报》记者,消费券是一种很好的短期提振消费的手段,在特定期限内用于特定领域的消费,从而通过“杠杆效应”在短期内迅速提升居民的边际消费倾向,推动相关领域消费的复苏,进而带动企业生产经营好转,缓解经济运行压力。

从总体看,国家统计局数据显示,今年1至2月份,社会消费品零售总额77067亿元,同比增长3.5%,扭转了2022年10月份以来连续三个月下降的趋势,在上年同期较高基数基础上持续恢复。从地方看,比如,长春自2月21日启动汽车消费券发放活动,共发放3000万元消费券,带动新车销售超过7000台,拉动交易额14.66亿元,预计上拉一季度限上社零额3个百分点,实现了投入小资金带动大消费的效果。

对于下一步促消费的方向,宋向清分析称,经过前期消费券发放和使用后,消费券的再发放应该有所侧重。基于最优投入产出比之考量,预计未来或向两大领域适当倾斜。一是产业带动力强,市场联动效应大的重点消费领域,比如汽车、家电、家居等;二是促就业、促消费带动效果好的日用消费和服务领域,如餐饮、零售、住宿等。

谈及如何进一步促消费、拉动经济增长,付一夫认为,短期内可以继续实行现金补贴与消费券发放相结合的多元化方式,在促进消费复苏的同时,改善居民整体福利。同时,也要进一步加大力度稳就业,关键在于通过减税降费、金融支持等稳定中小微企业的运行,从而稳住就业大盘。

首批主板注册制新股定价出炉 告别“23倍市盈率”时代

■本报记者 邢 萌

首批两只主板注册制新股定价出炉,双双突破“23倍市盈率”。

3月23日晚间,中重科技、登康口腔披露发行公告。根据公告,中重科技本次发行价定为17.80元/股,对应发行市盈率为29.01倍;登康口腔发行价定为20.68元/股,对应发行市盈率为36.75倍。

除了中重科技、登康口腔外,还有中电港、海森药业、中信金属等8家主板注册制公司已开展初步询价,有待披露询价结果。

中国银河研究院策略分析师、团队负责人杨超对《证券日报》记者表示,中重科技和登康口腔均采用市场化询价方式定价。市场化询价的定价方法使新股发行定价更加合理,也使打新套利机会减少,投资者参与申购需更加理性,减少盲目从众行为。

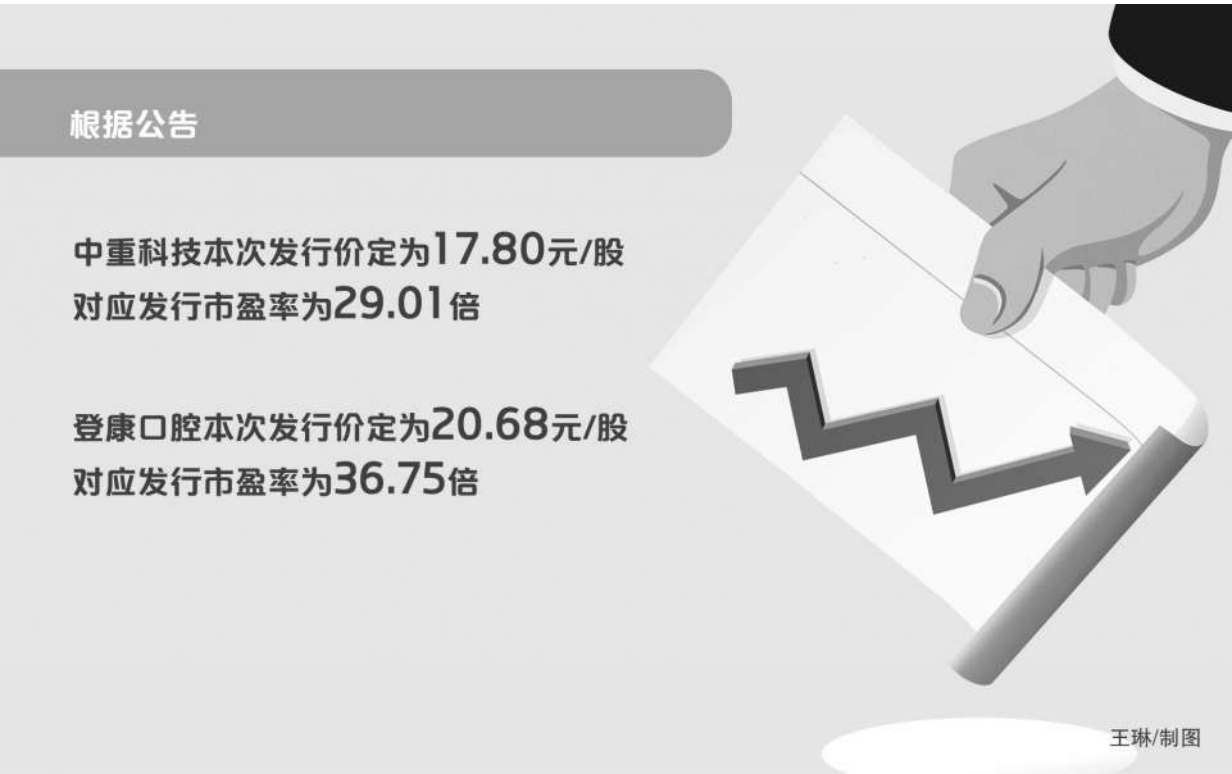
两只新股定价 均高于23倍市盈率

近期,全面注册制下主板新股发行备受市场关注。此次两家公布的发行价双双打破“23倍市盈率”,意味着IPO市场“23倍市盈率”时代落幕。

“首批两只主板注册制新股发行市盈率均高于23倍市盈率,属于市场自身定价行为,有助于企业价值发现。”华鑫证券首席策略分析师严凯文对《证券日报》记者表示。

根据相关公告,中重科技本次发行价格为17.80元/股,对应的发行市盈率为29.01倍,低于发行人所属专用设备制造业行业最近一个月平均静态市盈率35.52倍,低于同行业可比公司扣非前、后静态市盈率均值81.91倍、151.03倍。

登康口腔本次发行价格为20.68



元/股,对应发行市盈率为36.75倍,低于同行业可比上市公司2021年扣非后归母净利润的平均静态市盈率51.61倍,但高于中证指数有限公司发布的同行业最近一个月静态平均市盈率18.18倍,超出幅度约为102.15%。

杨超介绍道,自2019年以来,随着注册制先后在科创板、创业板、北交所试点,“23倍市盈率”已逐渐被打破。2023年主板开始实施注册制也意味着主板的新股发行将最终突破“23倍市盈率”。

“主板实施注册制后,定价机制发生变化。之前核准制下,主板企业定价都参照23倍市盈率。注册制之后,定价权交给了市场,预计发行市盈率会变高,破发风险也会加大。”联储证券投资银行资本市场部发行承

销业务总监裴娟对《证券日报》记者表示。

询价参与各方 投研能力更受考验

新股发行定价直接关乎企业融资与投资收益,受到市场各方重视。

杨超认为,全面注册制下,市场化询价的定价方法使新股发行定价更加合理,但前提是参与询价的各方保持理性,且能够给出与股权价值匹配的合理定价区间,更加考验参与者的专业投研能力。

据沪深交易所官网3月20日至21日消息,为保障全面实行股票发行注册制下新股平稳有序发行,上交所第一届股票公开发行自律委员会、深交

人民币对美元汇率中间价连续三天调升 专家建议合理借助衍生品工具有效管理汇率波动风险

■本报记者 刘 琪

3月24日,人民币对美元汇率中间价调升335个基点,报6.8374,升至今今年2月16日以来最高。同时,这也是人民币对美元汇率中间价连续三天调升。截至3月24日,本周以来,人民币对美元汇率中间价累计调升678个基点。

近期,在岸、离岸人民币对美元汇率亦双双震荡上行。其中,3月23日,离岸人民币对美元汇率在盘中升破6.82,报6.8107,创2月15日以来新高;收盘报6.8299,较前一日收盘价6.8611上涨312个基点。在岸人民币对美元汇率在盘中升破6.82,为2月15日以来首次;收盘报6.8289,较前一日收盘价6.8903大涨614个基点。

对于人民币对美元汇率的回升势头,光大银行金融市场部宏观研究员周

茂华对《证券日报》记者表示,主要因为美元走弱,带动人民币等非美货币对美元汇率反弹,以及国内经济稳步恢复,市场情绪持续回暖,带动资本趋势流入的共同作用。

Wind数据显示,自3月16日以来,美元指数持续走低。3月23日盘中,美元指数一度跌破102,为2月6日以来首次。截至3月23日收盘,美元指数报102.6068,较3月8日创下的年内最高收盘价105.6928已跌近3%。

“近期欧美银行业危机不断发酵,欧美央行普遍陷入金融稳定和物价稳定的两难博弈中,在美联储选择继续加息遏制通胀后,市场对于美国银行业流动性危机的担忧再次升温,导致美元指数快速回落,带动黄金等避险资产走强。中国经济金融体系整体稳健,风险抵御能力较强,人民币很好地发挥了资

金避风港的作用。”中国银行研究员高级研究员王有鑫对《证券日报》记者表示。

日前,美联储宣布加息25个基点,将联邦基金利率提高到4.75%至5%区间,为2007年9月份以来的最高水平。结合点阵图及种种迹象来看,业内普遍认为美联储加息已经进入尾声。

“后续美联储将根据通胀走势、信贷紧缩的程度与持续时间,来相机决定加息的高度和持续时间。”东方金诚研究发展部分析师白雪预计,基准情形下,加息终点基本可以确认,即5月再次加息25个基点后,美联储将可能停止加息。

王有鑫也谈到,从后续走势看,在美国银行业流动性压力背景下,美联储紧缩货币政策面临的掣肘增加,加息周期即将临近尾声。同时,随着信贷环境

收紧,美国经济下行压力增大,美元指数大概率将出现趋势性回落。而在中国经济复苏加快、内外经济走势背离等因素驱动下,跨境资本将持续流入,人民币汇率将继续企稳回升。

周茂华预计,二季度人民币将在合理均衡水平附近双向波动,呈现偏强走势。对于中小外贸企业来说,在国际市场不确定性环境下,要牢固树立汇率“风险中性”的理念,合理借助衍生品工具有效管理汇率波动风险。

王有鑫建议,随着国际金融市场波动加大,面临的汇率、利率和大宗商品价格波动风险上升,外向型企业一方面应密切关注市场形势变化,及时做好资产负债摆布,管理好风险敞口。另一方面,也应选择合适的金融产品和衍生工具,做好利率、汇率、大宗商品价格的风险管理和套期保值工作。