



引导科创板理性定价

盘和林

日前,上海证券交易所发布《上海证券交易所科创板股票发行与承销业务指引》,对战略投资者、保荐机构跟投、新股配售经纪佣金、发行定价配售等内容进行了详细规定,以明确科创板股票发行承销规范,压实各参与主体责任,至此科创板规则体系已基本搭建完成。

《业务指引》对战略投资者配售程序作了数量、资格、方式等方面的详细规定,以推动战略配售在科创板稳步运行。通过在股票发行中引入战略投资者,能够通过机构投资者和长期合作企业的投资选择向股市传递业内对科创板企业的价值判断,弱化信息失真助推的市场泡沫,为公众投资者提供重要定价参考,缓解科创板股票发行压力和后市股价的波动风险。

针对战略配售,《业务指引》作出锁定期、数量、方式等方面的规范性规定,以有效避免战略投资者配售时的利益输送和投机操纵等问题,推动战略配售在科创板的良性稳步运行,充分发挥战略投资者在信号传递上的正面作用,以推进股票的合理平稳定价,促进市场环境的进一步公开透明。此外,科创板在放宽战略配售投资者条件的同时,提高了信息披露要求,规定发行人和主承销商在询价前报备并在发行公告中披露战略投资者名单和承诺认购金额,并就战略投资者是否符合资质要求、是否存在禁止性情形的核查和专项核查意见披露提出要求。

一方面,对配售承诺、条件、配售资金等潜在情形的禁止性规定,能够有效规避战略投资者配售中的利益输送问题。资本市场中向战略投资者输送利益的问题历来为人诟病,在中国股市特有背景下,“IPO 堰塞湖现象”导致资本市场供需关系扭曲,新股上市热度不减,股票发行价格与二级市场的交易价格存在巨大差价空间,部分战略投资者凭借资本实力和关系寻租在新股发行中占有较大额度,大大降低了散户的中签机率,损害了公众投资者利益。另一方面,通过明确战略投资者数量、分档跟投比例、禁止战略配售打新等措施,能够有效平衡资本约束、引导选择和市场定价之间的关系,缓解战略投资者通过参与打新带来的股票后市潜在波动,引导投资者科学判断股票价值并做出投资决策。

随着科创板的设立和注册制的试行,多层次资本市场的发展将有效改善我国投资环境生态,不断推动制度短板的改进与完善,我国投资者的投资理念也将更加成熟。在该背景下对战略投资者的细化规范有利于缓解公众投资者在资本市场中的资本弱势和信息获取劣势,打击新股发行过程中的投机行为。

一键实现涉税判定、税款测算等功能

“国际汇税通”搭建一站式服务平台

本报讯 记者庞彩霞报道:近日,广东省税务局与广东省外汇局联合创新开发的“国际汇税通”系统正式启动。该系统是集税收、付汇、金融为一体的“一站式”服务平台,可对接全球174个国家(地区)的常见贸易活动类型,实现付汇备案全网络,办税效率提升90%。

据介绍,“国际汇税通”系统集成了企业、税务、外管、银行四方数据,通过互联网和“数字广东”政府大数据平台进行数据传输,纳税人只需在汇税通企业端在线提交备案表和跨境合同资料,数据便能自动传递至各端口,使整个办理流程从原来的“至少跑两次”到“零跑动”,业务平均办理时间缩减6小时。“国际汇税通”项目打造了集税收、付汇、金融为一体的“一站式”服务平台,实现一次办理,一站服务,给湾区企业发展打造了稳定、公平、透明、可预期的一流营商环境。“中国人民银行广州分行副行长李思敏说。该平台可对接全球174个国家(地区)的常见贸易活动类型,可以一键实现涉税判定、税款测算以及税收协定(安排)优惠办理等涉税业务办理等功能,为港澳投资和从业人员提供了一站式对外付汇服务。

本版编辑 梁睿

债权转让招标公告

一、转让标的
华夏银行股份有限公司北京分行(以下简称“我行”)拟将东单支行持有的中安消技术有限公司不良贷款债权(以下简称“该债权”,本金33898.59万元及相关利息)进行转让。
二、竞价方式及底价
本次债权转让方式为一次性买断转让,竞价设置最低保留价(不对外公开),竞买人报价金额未达到我行最低保留价的,我行将不接受竞买人的报价。
三、流程安排
(一)意向竞买人应于2019年4月27日下午3时前到北京市西城区金融大街11号华夏银行四层会议室领取招标文件。
(二)标的展示时间:2019年4月27日前,意向竞买人应提前预约。
(三)提交投标文件时间:2019年4月29日上午10时之前。
(四)提交投标文件地点:北京市西城区金融大街11号四层会议室。
(五)开标时间:2019年4月29日上午11点20分。
(六)开标地点:北京市西城区金融大街11号四层会议室。
四、注意事项
(一)竞买人须为四大国有资产管理公司和地方性资产管理公司。
(二)须持公司委托书原件及营业执照复印件领取招标文件。
(三)在竞价前,无论竞买人是否已提交报价书,我行均有权撤销本次竞价。请竞买人留意我行公告,并保持通讯设备畅通。
(四)如在4月27日下午3时前领取招标文件的意向竞买人不足3家,本次招标取消,改为竞争性谈判或协议转让。
以上信息仅供参考,最终以借据、合同、法院判决等有关法律资料为准,华夏银行股份有限公司北京分行不对其承担任何法律责任,同时华夏银行股份有限公司北京分行有权根据有关规定和要求对上述债权的处置方式、处置方案进行调整。本公告不构成要约,相关情况以招标文件为准。
联系人:罗女士(联系电话010-58598343)
谢女士(联系电话010-58598357)
华夏银行股份有限公司北京分行
2019年4月23日

“5年还款记录”(包括还款状态、逾期金额),以更好地展示信息主体的信用状况,帮助公众积累信用财富,促进获得融资。对个人不良信息的保存期限,自不良行为或者事件终止之日起为5年,超过5年期限后从信用报告中删除。

征信中心负责人表示,信息主体有权每年两次免费获取本人信用报告。2018年,个人信用报告本人查询量达到9688.3万次。2018年,征信中心共受理个人异议申请4.1万笔,异议回复率99.6%,异议解决率99.2%。

为保护个人信用记录安全,征信中心提醒,要保管好个人身份证件,身份证件复印件应注明用途;保管好个人信用报告,不随意丢弃信用报告,不要轻易把信用报告提供给其他商业机构;在公共网络查询、保存信用报告后要及时删除。

量和安全的情况下,才会切实将数据采集入库并对外提供查询。

对于新版信用报告考虑采集“共同借款”信息的问题,征信中心负责人表示,征信中心积极探索在新版信用报告中增加“共同借款”信息采集内容,本着“尊重事实”原则,将借款信息同时展示在每个借款人信用报告中,如实反映借款人负债情况。如后续借款主体发生变更,征信系统将按照金融机构的上报信息,及时更新信息,客观记录实际情况。

“共同借款”是指一笔贷款由两个或两个以上借款人共同承担连带偿还责任的借款。根据国际征信实践,共同借款信息会同时展示在每个借款人的信用报告中,金融机构在评估借款人信用风险时会把共同借款信息考虑在内。

此外,新版个人信用报告设计展示

征信系统升级优化无明确时间表

本报北京4月22日讯 记者陈果静报道:中国人民银行征信中心有关负责人22日在答记者问时表示,目前征信系统升级优化工作仍在进行中,并无明确的上线时间表。

近年来,我国经济社会发展对增加征信有效供给、提升征信服务水平提出了更高要求,金融科技的发展也为提升征信系统服务水平提供了技术支撑。为更好地满足金融机构和社会各界的征信需求,征信中心适时启动了新一轮的系统升级优化工作,即各界所说的二代征信系统建设工作。

征信中心负责人介绍,拟推出的新版信用报告与目前的信用报告版本相比增加了一些信息,如个人基本信息中增加了国籍等信息,信贷信息中增加了共同借款、个人为法人担保、法人为个人

担保等信息。另外,新版信用报告的信息更新频率将进一步提升,信用报告的展示方式也进行了部分优化。仅就本次升级而言,由于升级前后向征信系统报送数据的机构和数据种类没有大的变化,因此,对个人经济生活的影响不会发生太大变化。

对于大家较为关注的征信系统采集个人水费、电费和话费等信息的问题,征信中心负责人介绍,2006年起,仅采集个人电信正常缴费和欠费信息,其中欠费信息只采集欠费2个月以上的信息。与现行信用报告的模板一样,新版信用报告设计了水、电、电信等公用事业缴费信息的展示格式,但目前,征信系统尚未采集个人水费、电费缴费信息。征信中心负责人表示,征信中心将严把数据质量关,只有在确保数据质

“一带一路”国家外汇管理政策概览(2018)发布

企业走出去有了“升级版”指南

经济日报·中国经济网记者 陈果静



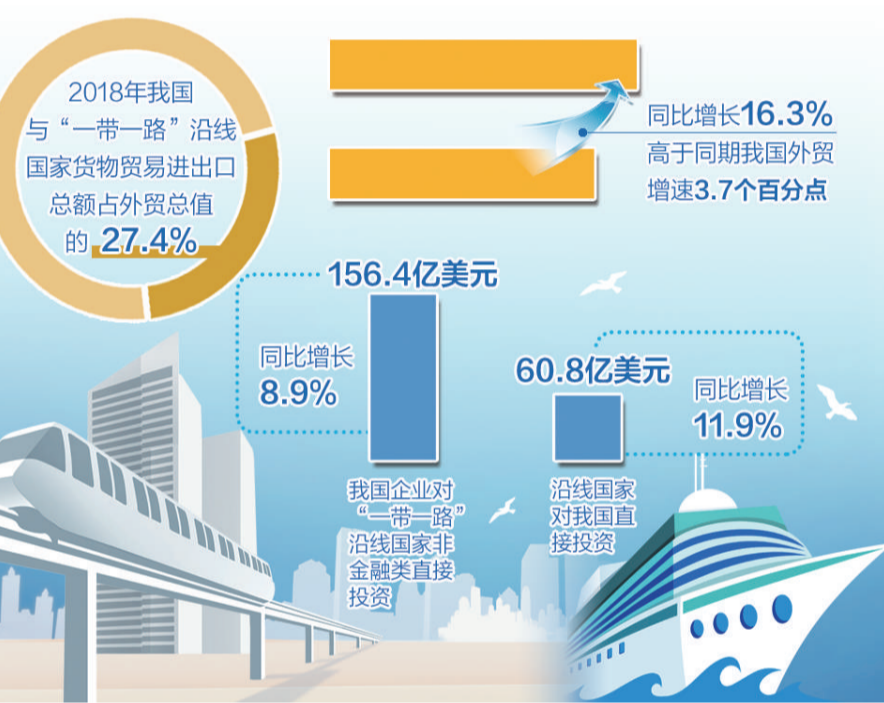
国家外汇管理局发布的《“一带一路”国家外汇管理政策概览(2018)》详细介绍了各国的外汇管理政策,包括经常项目、资本和金融项目、个人、金融机构等外汇管理内容,将帮助企业理性开展“一带一路”贸易投资活动、维护自身合法权益,并进一步促进双边经贸投资往来——

4月22日,国家外汇管理局发布了《“一带一路”国家外汇管理政策概览(2018)》。《概览》从经常项目外汇管理、资本和金融项目外汇管理、个人外汇管理、金融机构外汇业务管理等方面对各国外汇管理政策进行梳理,旨在为市场主体理性开展“一带一路”贸易投资活动、维护自身合法权益提供更丰富的参考信息。

收录国家扩至123个

近年来,我国与“一带一路”国家的经贸联系日益紧密。据商务部统计,2018年我国与“一带一路”沿线国家货物贸易进出口总额同比增长16.3%,高于同期我国外贸增速3.7个百分点,占外贸总值的27.4%。2018年我国企业对“一带一路”沿线国家非金融类直接投资达156.4亿美元,同比增长8.9%;沿线国家对我国直接投资60.8亿美元,同比增长11.9%。

外汇局发布的2018版《概览》是对《“一带一路”国家外汇管理政策概览(2017)》的升级,将收录的国家范围由68个扩大至与我国签订共建“一带一路”合作文件的123个国家,并更新了此前已经收录的68个国家的政策变化。



国家外汇管理局有关负责人表示,《概览》旨在为企业提供更有效、实用的“一带一路”国家外汇管理政策,帮助企业理性开展“一带一路”贸易投资活动、维护自身合法权益,并进一步促进双边经贸投资往来,营造良好的商贸投资环境。

据悉,《概览》将为参与“一带一路”贸易投资活动的市场主体提供更丰富的参考信息,促进我国与“一带一路”国家政策沟通、设施联通、贸易畅通、资金融通、民心相通,推动共建“一带一路”高质量、高标准、高水平发展。据介绍,《概览》得到了国际货币基金组织中文翻译授权,但不是国际货币基金组织的官方中文翻译。接下来,外汇局“一带一路”国家外汇管理政策研究小组以后每年会更新《概览》。

助企业规避风险

“现在,我们为海外项目设计融资方案的时候,都会先参考外汇局发布的《概览》。”惠生工程(中国)有限公司(上海)融资经理邵道广表示,之前一般通过“一带一路”国家中央银行网站或者当地客户经理来了解项目目的国的外汇管理政策。但这种方式了解的信息比较零散且不够准确,缺乏权威性和系统性。

在外汇局发布了《概览》后,邵道广常常会首先在《概览》中查阅当地的外汇管理政策,在了解当地结算的币种、外汇政策、回款路径之后,再来有针对性地设计融资方案。“这大大节省了我們搜集、整理当地外汇管理政策的时间,节省了相关成本。”邵道广说。

“这也实实在在地帮助我们规避了风险。”不久前,邵道广与某“一带一路”国家企业合作时,对方提出使用当地一家银行开出的信用证进行结算。邵道广在查阅了当地外汇管理政策后发现,银行开出的信用证不能超过其注册资本。邵道广很快得出结论,这家银行无法开出如此高额度的信用证,果断终止了项目,节省了时间和经费。

《概览》不仅成为了企业的“指南”,在银行业也备受欢迎。中国银行上海分行相关负责人表示,在企业“走出去”过程中,银行为企业提供融资保障,能够让企业在国际市场上底气更足,并为企业创造更好的商务谈判条件。但是,“一带一路”国家发展不甚均衡,政治与经济环境复杂,对银行的风险管理提出了较高的要求。

“企业经常遇到的困难主要在于缺乏海外触角,因信息不全面或信息不对称所产生的各类风险。”中国银行上海分行相

关负责人举例称,如项目所在国政治经济环境变化所带来的经营管理风险,因监管措施造成的投资合规性风险,因外汇管制形成的收益收回和资金过境风险,因汇率下跌导致的项目收益风险等。

《概览》以国家为维度,详细介绍了各国的外汇管理政策,包括经常项目、资本和金融项目、个人、金融机构等外汇管理内容。中国银行上海分行相关负责人表示,这一方面有助于银行有效管理信贷风险,如合理规避汇率风险、有效评估资产收益、确保投资合法合规、保障收益安全收回;另一方面,能够帮助银行及时掌握可靠、全面的境外市场政策变化,采取合理的融资结构和灵活的产品组合,为企业“走出去”保驾护航。

推动改善政策环境

外汇局有关负责人介绍,外汇局还连续两年对百家企业进行了抽样调查。调查结果显示,部分“一带一路”国家存在外汇管制,主要包括直接管制、间接管制和其他隐性管制。但近年来有所改善,比如,埃及自2017年5月份起提高外汇兑换额度,并于2018年放松美元支付限制;乌兹别克斯坦自2017年9月份起取消外汇兑换管制政策,央行汇率与市场汇率并轨,贸易项下可自由换汇;马来西亚央行在2018年8月份宣布放宽强制结汇要求。

该负责人表示,在“一带一路”建设过程中,需要尊重“一带一路”国家发展阶段所对应的外汇管理模式,同时通过双边、多边等机制积极推动各国改善政策环境。为进一步帮助企业在“走出去”过程中防范相关风险,外汇局有关负责人表示,目前中国的外汇市场双向开放持续推进,鼓励非银行金融机构进入外汇市场。夯实外汇市场基础设施,完善外汇市场交易机制。加强投资者风险教育,引导企业树立“财务中性”的理念,健全汇率风险管理,综合运用各类外汇市场工具开展套期保值。

外汇局有关负责人强调,外汇管理部门将继续深化外汇管理改革,扩大对外开放,服务高水平贸易投资自由化便利化,有效防范风险,促进我国与“一带一路”国家政策沟通、设施联通、贸易畅通、资金融通、民心相通,推动共建“一带一路”高质量、高标准、高水平发展。

共351只,占比为67.37%。

值得一提的是,在到期方面,数据显示,3月份有151只未达到最高预期收益率,未达标率为3.03%。其中,结构性理财产品131只未达标(未达最高预期收益率),未达标率41.32%;非结构性理财产品20只未达标,未达标率0.43%。未达标银行理财的发行银行均为全国性银行,包括国有银行和股份制银行。对此,杨慧敏表示,这种现象说明全国性银行的理财产品尤其是结构性产品具有真实的交易对手,才会导致最终收益有所波动,未达到最高预期收益率。一些中小银行,可能仍存在“刚兑”现象,理财产品转型仍任重道远。

银行理财收益率创两年内新低

本报记者 钱菁菡

否出现拐点,取决于利率拐点的到来。目前市场利率仍持续下行,且快于银行理财下行速度,暂时没有看到拐点。”融360大数据研究院金融分析师杨慧敏说。

资管新规的过渡期至2020年末,在这期间银行理财不合规产品将会进一步压降。杨慧敏表示,一方面,对于非标资产到期日在过渡期结束之前的产品,按资产到期日自然到期;另一方面,对于非标资产到期日在过渡期结束之后的产品,可通过发行ABS实行非标转标,或者通过资产转让、资产回表等方式处理。“预计2019年下半年存量理财产品整改速度将继续加快,新产品发行续接

去年4月份,央行、银保监会、证监会、外汇局联合发布了《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》(简称“资管新规”),对资产管理市场的发展带来了深远影响。

如今,“资管新规”落地将近一年,银行理财产品平均预期收益率跌至4.31%,已跌至两年最低值。对此,业内人士表示,银行理财以现金和债券类资产为主,通过非标和权益类资产提高收益,但目前非标投资受限,权益类资产比重较低,银行理财收益率可能持续下行。

“银行理财收益率的下限为资金价格和债券价格,未来银行理财收益率能