

科創板「首審」3企全部過會

香港文匯報訊（記者 章蘿蘭 上海報道）上交所昨召開了第一次科創板上市委審議會議後公佈，微芯生物、安集微電子和天准科技三家公司成功過會，三家企業的保薦機構分別為安信證券、申萬宏源、海通證券。根據制度安排，科創板的發行上市審核要經過受理、審核問詢、上市委審議、證監會註冊、發行上市五個環節，三家公司接下來就是證監會註冊和發行上市的環節。

首批上會的三家公司分別在創新藥、高端半導體、人工智能技術方面擁有領

先地位。微芯生物是研發投入領先的國產小分子創新藥企業，擬融資8.04億元（人民幣，下同），投向創新藥生產基地項目、創新藥研發中心和區域總部項目、營銷網絡建設項目、創新藥研發項目等。

兩企須補充披露內容

安集微電子是高端半導體材料供應商，擬融資3.03億元，用於CMP拋光液生產線擴建項目、集成電路材料基地項目等多個項目。

天準科技從事工業視覺裝備製造，計劃募資10億元，主要用於機器視覺與智能製造裝備建設項目、研發基地建設項目及補充流動資金。

上交所官方公佈的文件中，依然指出要求微芯生物和天准科技補充披露一些內容，包括微芯生物未來是否存在虧損的較大可能性，天准科技披露對存貨相關會計處理必要的風險提示，以及與可比公司的產品和技術基礎存在的差異。

數據遜預期 A股微跌

至於昨日A股表現，5月財新服務業PMI錄得三個月以來最低的52.7，經濟數據不及預期令A股承壓，雖然隔夜美股大漲刺激三大指數全線高開，隨後震盪向下，滬綜指收報2,861點，跌0.86點或0.03%；深成指收報8,746點，跌2點或0.03%；創業板指報1,451點，跌5點，或0.35%。兩市共成交4,077億元。互聯互通北向資金重拾對A股的熱情，昨日淨流入32.67億元，為本周連續三日淨流入，合計近90億元。



■上交所首次科創板上市委審議會議昨通過三家企業的上市申請。 資料圖片

內地9095億債轉股投資落地

發改委：推動市場化 支持保險資金參與

香港文匯報訊（記者 海巖 北京報道）內地自2016年10月正式提出推進市場化法治化債轉股，截至2019年4月末，債轉股簽約金額達2.3萬億元（人民幣，下同），投資落地9,095億元。國家發改委副主任連維良表示，下一步要進一步提高國有企業資產轉讓定價市場化水平，並積極吸引社會力量參與，支持金融資產投資公司發起設立資管產品，支持保險資金等長期限資金投資。

連維良在記者會上表示，要加大力度支持民營企業債轉股以及支持民營企業參與國有企業的債轉股，探索公募資管產品依法合規參與債轉股。針對債轉股定價難題，他說，上市企業轉股價格可以參考股票二級市場的價格，非上市企業轉股價格可以參考競爭性報價或其他公允價格，並推動各類產權交易場所為債轉股提供交易定價服務。

加大力度支持民企債轉股

同時，減少不必要的審批程序，連維良表示，在防範國有資產流失的前提下，嚴格落實國有資產交易的分級審批制度，落實企業決策的自主權，能不審批的、能由

企業自主決定的就由企業自主決定，確需審批的，要簡化程序，縮短時間。在免責方面，「交易價格的確定，只要依法合規，按程序，盡到法定責任，對決策前已經客觀形成的損失或者是因市場因素可能形成的損失，要落實相應的免責條款」。

在控制風險方面，銀保監會統計信息與風險監測部負責人劉志清強調，金融機構原則上對轉股企業不應當控股，避免過度承擔投資損失。同時堅持風險隔離，嚴防利益衝突和利益輸送。

劉志清舉例說，要求銀行開展市場化債轉股應當通過實施機構進行，並建立防火牆，在資金、人員、業務等方面進行有效隔離，防止風險向銀行傳遞；鼓勵不同的

商業銀行所屬的實施機構交叉實施債轉股，對於收購的債權必須確保潔淨轉讓、真實出售，不得借債轉股隱藏不良資產。

建防火牆阻風險傳銀行

數據顯示，目前已有106家企業、367個項目實行債轉股，涉及鋼鐵、有色、煤炭、電力、交通運輸等26個行業。其中24個民企債轉股項目落地；5家大型商業銀行已成立金融資產投資公司，專注於實施市場化法治化債轉股，目前金融資產投資公司共落地實施債轉股項目254個，落地金額4,000億元，通過私募股權投資基金、私募資管產品等渠道共募集社會資金2,500億元參與債轉股項目。



■連維良（中）表示，轉股企業的選擇由市場來決定，只要遵循市場化法治化原則，自主協商，有利於降低企業債務風險，提高資源配置效率，各類企業都可以依法依規依政策來開展債轉股。 中新社

社科院倡加強債券跨市場互聯互通

香港文匯報訊（記者 海巖 北京報道）中國社科院國家金融與發展實驗室近日發表報告指出，內地債市互聯互通有待加強，債市分隔、金融基礎設施碎片化問題仍存，對沖工具有待完善。報告建議，加強債券跨市場互聯互通，完善債市對沖工具，以真正吸引外國合格投資者投資內地債券市場。

自內地債券今年4月起納入彭博—巴克萊全球綜合指數以來，外資通過債券通持續增持內地債券，5月債券成交量達1,586億元（人民幣，下同）創歷史新高，環比增長35.7%。

上月債券成交量创新高

不過，由國家金融與發展實驗室支付清算研究中心發佈的《中國支付

清算發展報告2019》指出，債市互聯互通仍待加強，交易所債券市場與銀行間債券市場互聯互通程度不夠，可參與互聯互通機制的債券品種受限。而且當前互聯互通機制基礎尚不完善，業務種類單一，轉託管交易環節多、流程長，效率有待提高。

報告還認為債市對外開放存在隱患，「債券市場的對沖工具依然有待完善，目前許多對沖工具只能在離岸市場向外國投資者提供，缺乏利率對沖、匯率對沖以及信用對沖的衍生工具會在一定程度上影響國內市場對外國合格投資者的吸引力。」同時在加速對外開放的情況下，當前債券市場對內開放尚不充分，中資機構缺乏國際競爭力。另外，在風險管理方面也

存在改進空間。

報告建議，內地應進一步加強債券市場的互聯互通，繼續支持建立債券品種在不同市場的交叉掛牌及自主轉託管機制，豐富可參與互聯互通機制的債券品種，加強債券跨市場互聯互通等。在有效防範風險的基礎上，推動跨領域擔保品應用、跨系統債券借貸、跨市場債券ETF等創新業務落地。

續推進債券市場對外開放

報告還表示，應進一步推進債券市場對外開放，完善債券市場的對沖工具，以真正吸引外國合格投資者投資內地債券市場。同時也要加快對內開放，讓中資機構享受主場市場開放的紅利。

另外，報告的數據顯示，2018年，內地非現金支付工具規模對M2的比值繼續下滑，從2017年的22.42%降至20.63%。

國家金融與發展實驗室理事長李揚表示，這可能意味着實體經濟活力下降。中國社科院金融研究所研究員程煉解釋稱，非現金支付背後往往指向一筆直接交易，涵蓋巨大部分商業活動，與實體經濟運行有着更緊密聯繫。

數據顯示，內地非現金支付工具規模對M2的比值，在2015年達到高點會後逐年下降，即便2018年政府為金融體系鬆綁，使得資金流動活躍，但2018年這個比值繼續下降，可能意味着實體經濟並沒有隨着金融鬆綁而馬上跟上來。

房地產信託產品掀違約潮

香港文匯報訊（記者 孔雯瓊 上海報道）隨着資管新規打破剛兌的實行，信託產品違約正成為常態化。5月以來，信託違約點名或被開罰單密集出現，其中信託產品延期兌付成為主要問題，且不少都集中在房地產信託領域。

日前，經緯紡機最新一份公告將市場目光集中到信託違約問題上來，公司披露，其子公司中融信託在5月31日收到黑龍江銀保監局出具5張罰單，分別因為開展房地產信託業務不審

慎、信託項目盡職調查不到位、信保合作項目盡職調查不到位、信託項目資金來源不合规以及投資者適當性審查不到位，共計被罰210萬元（人民幣，下同）。

中融信託遭罰並非個案，據不完全统计顯示，5月份至少4個信託出現問題，不少又和房產項目有關。據中國安信信託有一項房地產信託計劃逾期，其投資的貴州宏德置業的資產流動性受到暫時性的影響，產生延期兌付問題；中泰信託出現多個項目無法按照

合同約定償付本息，其中一個投向房地產的貴州凱里項目出現逾期，涉及資金2.27億元。

首5月8違約企被罰逾千萬

業內稱，房地產信託是開發商融資的重要手段，在其他融資趨緊的情況下，信託業務出現一枝獨秀。據中國安信信託業協會公佈的一季度數據顯示，截至2019年一季度末，內地68家信託公司受託資產規模為22.54萬億元，較2018年四季度末下降0.7%。

但房地產信託佔比不降反升，同期投向房地產的信託資金餘額2.81萬億元，較2018年4季度末上升0.56個百分點。

監管層顯然也意識到房地產類信託的上升勢頭，銀保監會近期下發「23號文」，明確對信託公司開展房地產業務做嚴格的規範和限制。另外，對於違約的信託項目，罰單亦開得毫不手軟，僅今年前5個月，已有8家信託公司被累計罰沒1,103萬元。

傳內地暫緩「激進拿地」房企融資



■據傳內地採取暫緩部分房企融資的新措施，為房地產市場降溫。 資料圖片

香港文匯報訊 彭博新聞社指，當局正採取新的措施為房地產市場降溫，其中包括暫緩部分激進拿地的內房企在內地的融資計劃。報道引述不肯具名的知情人士表示，在某些情況下，監管機構要求開發商的承銷商暫時不要動用發行人民幣債券或資產支持證券(ABS)的未用額度。受影響的公司包括融創中國、金地集團、旭輝控股集團、榮盛發展和碧桂園等內房企。

報道指出，上述措施主要是針對之前部分二線成市的房地產價格飆升。伴隨國家的城鎮化戰略，開發商越來

越多地湧向中線城市。一些大型城市的房價漲幅仍然因為限購等措施受到抑制，而較小的城市則因為棚戶區改造項目資金減少而受到抑制，而二線城市近期樓價漲幅明顯，4月的環比漲幅為今年以來最高。

住房和城鄉建設部已經向部分房價、地價波動幅度較大的城市發佈預警，而自4月以來監管機構已經拒絕了數家開發商發行離岸債券的申請。當局調控樓市有多種手法，而瞄準開發商的融資計劃，則被認為是其中方法之一。

境內發債ABS籌3450億

據彭博和中國資產證券化分析網匯編的數據顯示，內房企今年以來通過發行境內債券和ABS，合計籌集了3,450億元人民幣。

報道引述旭輝控股的一位代表稱資本市場業務暫無異常，公司堅持「以收定支、量入為出」的投資策略；金地集團表示公司暫未收到相關信息，經營一切正常；融創中國一位代表不予評論，碧桂園未有立即回應，榮盛發展的辦公室未有人接聽電話。

RQFII試點擴至荷蘭

香港文匯報訊（記者 倪鏡晨 上海報道）人民銀行5日宣佈，經國務院批准，RQFII（人民幣合格境外機構投資者）試點地區擴大到荷蘭，投資額度為500億元（人民幣，下同）。受訪專家表示，RQFII試點地區擴容，不僅順應了境外人民幣投資內地的需要，更是境內資本市場對外開放的一大舉措，預計新政將對境內股市、債市帶來「需求增加」的效果，且有益於人民幣匯率的穩定。

設500億投資額度

央行表示，RQFII試點地區擴大到荷蘭，是兩國在金融領域深化合作的重要體現，有利於拓寬境外投資者人民幣資產配置渠道，擴大境內資本市場對外開放，也有利於促進雙邊貿易和投資便利化。

RQFII試點地區的擴容，令外界不禁聯想到近期中美貿易爭端的升級。華寶基金副總經理李慧勇指出，RQFII試點地區放開的先後順序，要依據人民幣的實用性及普及範圍來確定。內地將RQFII試點地區擴大至荷蘭，不僅順應了境外人民幣投資內地的需求，同時更考慮了人民幣使用範圍擴大後的現實需要。

涉實施縱向壟斷協議 長安福特被罰1.6億

香港文匯報訊（記者 孟冰 重慶報道）國家市場監督管理總局官網昨日發佈了對長安福特汽車有限公司的處罰決定，對長安福特實施縱向壟斷協議依法處以罰款1.628億元人民幣。

公司稱將依法規範經營活動

長安福特發表聲明稱：充分尊重並堅決執行國家相關部門就此次反壟斷調查所作出的處罰決定，公司已經採取行動與經銷商一起規範區域銷售管理。同時將按照國家法律法規的要求，繼續進一步規範經營活動，切實維護自由、公平的市場競爭環境。

據悉，2013年以來，長安福特在重慶區域內通過制定《價格表》、簽訂《價格自律協議》以及限定下游經銷商在車展期間最低價格和網絡最低報價等方式，限定下游經銷商整車最低轉售價格，違反《反壟斷法》關於禁止經營者與交易相對人達成限定向第三人轉售商品最低價格的壟斷協議的規定。而在調查過程中，長安福特沒有提供證據證明相關行為符合《反壟斷法》第十五條規定的豁免情形。