-带一路"为欧洲复兴提供机遇

■瞭望驿站

赴中国参加"一带一路"国际合作高峰论坛前, 波兰总理希德沃忙着推介拟与中国"一带一路"倡 议对接的波兰中央机场建设项目。

与此同时,在轰鸣的打桩机声中,中国鸿博集 团在波兰奥博莱省投资项目的一期1.35万平方米

贯穿亚太、欧洲多个经济圈的"一带一路"建设 将中欧之间的纽带拉得更紧。欧洲众多国家认为, "一带一路"与欧洲复兴互为机遇,只有搭上中国快 车才能更好地分享红利。

德国联邦外贸与投资署此前发布的一份招商引 资成果报告显示,2016年由该机构促成的外国在德绿 地投资项目数量创新高,其中来自中国的投资项目数 量最多,达26个,拟创造就业岗位超过300个。

德国杜伊斯堡港口公司经营的每周往返在杜 伊斯堡和中国"一带一路"沿线城市间的班列已有 20多列,公司营业额在2016年达2.3亿欧元(1欧元 约合1.09美元),创下历史纪录。

脱离欧盟后,英国对中国市场更加寄予厚望。 伦敦金融城市长庞安竹表示,英国在金融服务、法 律咨询等方面具有优势,中国在基础设施建设方面 经验丰富,中英双方在"一带一路"框架下的合作具 有广阔空间。

在世界经济复苏乏力、全球贸易萎靡不振的背

景下,中欧经贸合作仍保持良好发展态势。2013 年至2016年,中波双边贸易额从148亿美元增加到 176亿美元,中国对波非金融类投资存量从1.6亿 美元增加到3.7亿美元。

QI YE HUI · KE JI JIN RONG

中国海关总署最新数据显示,今年前4个月, 欧盟为中国第一大贸易伙伴,中欧贸易总值比去年 同期增长15.5%。

"一带一路"建设进一步密切了中国与中东欧 国家合作。截至今年1月,中欧班列开行范围已覆 盖欧洲 10个国家的 15个城市,陆上货物运力大大 提升。与此同时,中国企业对欧投资热情高涨。 2016年6月,中国光大国际公司以1.23亿欧元收购 波兰最大固废垃圾处理公司诺瓦戈,成为迄今中资 企业在波兰单笔并购金额最大的项目。这项合作

在帮助中国升级绿色环保技术的同时,也增加了波 兰财政收入,扩大了就业。

波兰副参议长、议会波中议员小组主席格热戈 日·柴菜伊表示,近两年中国在波兰投资大幅增加, "一带一路"为波中两国经济发展带来机遇。

欧盟"容克计划"、欧亚经济联盟建设、英国基 础设施升级改造计划、德国"工业4.0"、波兰2030 国家长期发展战略……沿线欧洲各国纷纷寻求将 本国的战略规划与中国"一带一路"倡议有机对接, 为复兴欧洲经济寻找增长点。

中国驻波兰大使徐坚说,"一带一路"倡议为中 欧搭建了实现合作共赢的平台,为实现政策沟通、 设施联通、贸易畅通、资金融通、民心相通提供了广 (据新华社)

成都发行全国首单银行间市场双创债

10亿债券能为双创洼入新活

本报记者 盛 利

5月8日,随着成都高新投资集团有限公司 2017年度第一期双创专项债务融资工具成功簿记 建档发行,我国首单银行间债券市场双创债正式亮 相。该债券规模10亿元人民币,期限5年,由成都 高新投资集团有限公司作为发行人,国家开发银行 为主承销商,会同成都银行作为联席主承销商来完 成首次发行。作为发挥债务融资工具市场作用,支 持双创企业发展、服务实体经济的崭新融资产品, 双创债将起到哪些作用,首支双创债如何在成都高 新区诞生?日前,科技日报记者对此进行了采访。

创新科技金融业态"量身定制"为双创

由中国银行间市场交易商协会设计的新融资 产品——双创债务融资工具,是在银行间债券市场 发行,为支持双创发展而"量身定制"。该债券发行 主体为高新园区、孵化器、双创示范基地等,募集资 金可用于园区基础设施建设、偿还银行贷款或通过 委托贷款、股权投资等方式支持一批诚信优质"双 创"企业获得稳定低成本融资。

记者了解到,双创债募集资金的发行主体应当 为外部评级在AA级以上、自身或下属企业长期支 持双创企业融资,且中小企业风险控制能力较强的 园区经营建设企业,由此决定了发行主体的信誉度 高、了解双创工作融资模式,能够确保资金切实用 于支持双创企业发展。

"成都高投集团成为全国首个成功注册双创 债的主体单位,对于集团本身而言拓宽了融资渠 道,对成都高新区深化科技金融结合试点、加快 建设创新自主示范区也将起到重要的促进作 用。"成都高投集团财务总监李小波说,为加快双 创债在成都高新区落地,成都市金融办于2月6 日牵头召开工作推进会议;成都高投迅速成立双 创债专项申报小组,制定发行方案,开展申报的 各项工作。历时约一个月,中国银行间市场交易 商协会于5月5日发放了注册通知书,标志着注 册工作圆满完成。

成都高新区相关负责人表示,成都高新区是西 部首个国家自主创新示范区、全国首批促进科技与 金融试点地区,近年来园区全方位推进双创工作, 加快建设国家自主创新示范区、打造国际创新创业 中心, 汇聚了强大的创新内生力, "上述条件, 都为 双创债率先在成都高新区落地创造了条件。"



发展提供强大的内生动力。"

此外,部分募集资金还将直接用于11家具备 一定技术实力、近年来成长性较高的双创企业,进 行股权投资,其行业分布包括生物医药、高端装备 制造、互联网软件开发、节能环保等国家战略性新 兴产业。成都高投集团财务总监李小波表示,集 团将充分用好双创债募集资金,助力双创企业的 培育发展。下一步,该集团还将加大对双创企业 的支持力度,争取培育出更多优质的双创企业,为 区域经济发展作出更大的贡献。

记者从中国银行间市场交易商协会官网了解 到,未来针对双创债的使用,还将通过开立资金监 管专户、加强定期信息披露等方式,严格管理募集 资金投向,提高用款情况透明度,确保专款专用, 精准支持双创企业发展,坚持"促发展"与"防风

"此次双创债的发行,将有效补充成都高新区 双创工作的造血功能,并为成都高新区建设拓展 融资渠道提供了一条新路径。"成都高新区相关负 责人表示,未来成都高新区还将将大力发展金融 科技等新金融业态,搭建金融科技行业业务和资 本交流渠道,探索基于区块链技术的交易平台,助 力成都打造中国西部金融中心和全面体现新发展 理念的国际中心城市新门户。

首期募集资金5亿 服务园区支持企业

次新股频现业绩"变脸"

据了解,双创债购买对象是主要银行间市场的 参与者,包括各大银行、信托公司等。此次发行的 成都高投双创专项债务融资工具,注册金额10亿 元,首期发行5亿元,期限5年,发行利率5.6%,定 向投资人共7家。其中,由成都高新投资集团有限 公司作为发行人,国家开发银行为主承销商,成都 银行作为联席主承销商,为非公开定向发行。

相关金融从业人员解释说,非公开定向发行与 公开发行是债券的两种发行方式,公开发行是在银 行间市场公开发行债券信息,所有银行间市场参与 者可以自由选择认购,最终以最高价成交;非公开 定向发行是少数机构投资者预先约定好,按约定的 份额认购所有债券。

作为用于支持双创企业发展的债务融资工具 未来,这10亿元的募集资金将如何发挥作用,支持 双创发展呢?

成都高投集团相关负责人说,此次双创首期 债募集资金,将主要用于成都高新区新川创新科 技园中的新一代信息技术孵化园,及生物医药创 新孵化园两个由成都高投集团组织建设及运营 的重大孵化器项目。上述项目中,有新一代信息 技术孵化器规划建设国际一流的全产业链专业 孵化园和示范性加速器,预计项目明年年初完工 投用;生物医药创新孵化园则今年下半年完工。 "两个孵化园建成投用后,将支撑更多双创企业 的成长与发展,为成都高新区的战略性新兴产业

相关链接

双创专项债务融资工具有哪些特点

真是 IPO 提速"惹的祸"?

在业内人士看来,双创专项债务融资工具的募 集资金主要有4种用途:一是补充企业运营资金或 偿还银行贷款;二是用于高新园区基础设施建设; 三是通过委托贷款支持双创企业发展;四是直接对 双创企业进行股权投资。

此外,相比于其他融资方式,双创专项债务融 资工具有三大特点。一是发挥园区经营企业引领 辐射作用。双创专项债务融资工具通过融资模式 和机制创新,探索大中小企业融合发展的新路子, 依托资金输入,吸引众多双创企业成为创新共同

体,促使创新创业资源集聚区域形成优势互补、相 互服务、利益共享的产业生态。

用于偿还银行贷款、园区基础设施建设等常规用途, 同时也允许募集资金以委托贷款或股权投资的形式 支持双创企业发展,多元化地支持双创企业发展。

三是多措并举做好风险防范。通过开立资金监 管专户、增加专项信息披露等方式,严格管理募集资 金投向,提高用款情况透明度,确保专款专用,精准支 持双创企业发展,坚持"促发展"与"防风险"并重。

■第二看台

桑彤 潘 清 王旺旺

伴随上市公司一季报披露收官,次新股频现业 绩"变脸"的现象受到关注,甚至有人质疑这是新股 发行提速"惹的祸"。

不过在业界看来,次新股业绩下滑与多因素相 关。来自监管机构的信息则显示,IPO常态化的同 时发审趋于严格,"带病闯关"空间已被大大压缩。

次新股频现业绩"变脸"

随着一季报披露完毕,企业盈利情况浮出水 面。次新股频现业绩"变脸",受到市场参与各方的 关注。

统计显示,2016年和今年上市的次新股中,有 33家公司今年一季度出现业绩亏损,105家公司今 年一季度出现业绩下降,其中业绩降幅超过50%的 有26家。

以创业板为例,一季度亏损的次新股包括科大 国创、辰安科技、博思软件、深冷股份、先进数通、新 晨科技、古鳌科技、丝路视觉、理工光科、数字认证、

天铁股份等16家。 其中,去年登陆创业板的博思软件一改连续3年 盈利的"亮眼表现",一季度亏损590万元,同比增长 率为-452%。对此公司解释称,为了拓展业务,各办 事处人员数量增长使得工资等费用增加,同时报告期 内非经常性损益下降,导致公司净利润同比下滑。

这一现象在主板和中小板也或多或少地存在。 去年登陆沪市的超讯通信一季度亏损770万元,去 年同期盈利80万元,净利润同比负增长1054%。按 照公司的解释,今年公司中标的通信网络建设业务 合同暂未开始大规模启动,江苏、黑龙江和云南三省 业务投入较大出现亏损。公司还预测,年初至下一 报告期期末的累计净利润和上年同期相比会出现大 幅下滑。

多因素致"地雷"增多

一季度次新股频现业绩"变脸",恰与今年以来 新股发行节奏明显加快同步。有人质疑这会不会是 IPO提速"惹的祸"?

资深财经评论人士贺宛男撰文称,2016年至今 上市的新股和次新股中,亏损加上业绩下降的比例

估计在15%至20%。如此高的比例为历年所没有。 "一上市就告亏,板子该打谁?"贺宛男说,发行 公司该打,中介机构也有责任向投资者说清楚。

在多位业界人士看来,多因素导致了次新股中 "地雷"增多。

市周期冗长的背景下,部分企业的确存在等待期内

兴业证券策略研究员张兆分析认为,在目前上

"冲业绩",上市后继续增长乏力的情况。 前海开源基金首席经济学家杨德龙等专家也 表示,盈利下降的次新公司中,除了少数上市前进行 利润"包装"外,大多还是由于宏观经济下行压力较 大或行业整体状况不佳所致。特别是新上市公司以 中小市值居多,抵御外部环境变化的能力相对较弱。

此外,一些行业的确存在经营季节性波动的特 征,这也导致部分次新股一季报业绩"变脸"。

"带病闯关"空间被压缩

经历了2016年的提速之后,IPO已步入常态 化,今年以来稳定在每周核发10家的节奏。

作为A股的"入门关",IPO发行审核也显现趋 严态势。公开数据显示,进入2017年以来,共有175 家企业进入发审环节,19家被否,否决率达到 10.9%,在去年前三季度的6.2%和去年四季度的 7.5%基础上继续稳步提高。

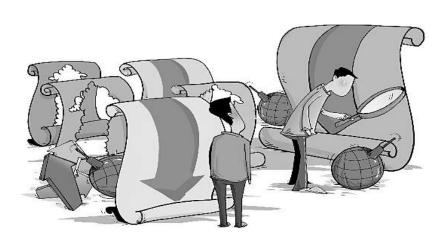
来自证监会的消息称,去年四季度首次开展的 IPO企业现场检查工作今年仍将继续,督促发行人提

高信息披露质量,督促中介机构勤勉尽责。对IPO中 的违法违规行为发现一起查处一起,检查中发现的违 法违规相关线索将移送证监会稽查部门处理。

上海一村投资管理有限公司总经理潘江认为, IPO否决率上升、核准率下降,部分在审企业撤回申 请,均显示在发审趋严背景下,"带病申报"空间被大 大压缩。

不过,在许多业内人士看来,在严把"人口"的 同时,还需通过完善并严格执行退市制度,把好"出 口关"。

"唯有形成有进有出的良性代谢机制,才能在保 证上市公司整体质量的同时,保障资本市场优化资 源配置功能的有效发挥。"北京品今资产管理有限公 司首席顾问仇彦英说。 (据新华社)



■业界声音

为"一带一路"搭建资金平台实现多赢

中国为"一带一路' 搭建资金平台、促进资 金融通,并不意味着单 向的资金支持或单方面



"一带一路"国际合作离不开资金的支持,资金融通是"一带 一路"建设的重要支撑。"一带一路"倡议提出以来,我国与沿线 多个国家签署了本币互换协议,在贸易和投资本币结算、货币直 接交易、建立人民币清算安排等方面的合作也有了重要突破。

近日,中国人民银行副行长易纲接受媒体采访时表示,"一 带一路"沿线国家多为发展中国家,促进经济建设和社会发展愿 望强烈,但其基础设施等重大项目面临着资金短缺等问题,融资 需求较大,迫切需要国际社会支持。促进资金融通可以给"一带 一路"建设提供重要保障和支撑。

同时,"一带一路"旨在促进共同发展、实现共同繁荣,资金 融通也需要各国共商、共建、共享。中国为"一带一路"搭建资金 平台、促进资金融通,并不意味着单向的资金支持或单方面让 利。尽管"一带一路"项目通常周期较长,但大多数项目具有商 业回报。金融机构也是按照市场化的运作原则,自主经营、自担 风险、自负盈亏、自我约束。中国通过与沿线国家搭建利益共同 体,充分调动沿线国家资源,既有利于沿线国家开展基础设施建 设,也有利于我国装备制造业走出去,同时还可以享受较好的商 业回报,创造多赢局面。

洪磊: 第三支柱养老金应以个人账户为核心

在基本养老保险、 企业年金和职业年金之 外,构建以个人自主养 老为基础的第三支柱, 对于完善我国养老体系 具有重要意义。



近日,中国证券投资基金业协会会长洪磊在基金服务养老 金第三支柱建设专题研讨会上说,基本养老金替代率不断降低 和个人账户空账运行的挑战日益严峻,在基本养老保险、企业年 金和职业年金之外,构建以个人自主养老为基础的第三支柱,对 于完善我国养老体系具有重要意义。 具体来说,应当搭建一个无歧视的、有税收优惠激励的个人

账户平台,充分尊重个人选择权,推动各类养老金融产品在公平 的税优激励和个人选择权约束下充分竞争,最终通过具体的投 资组合,让每个人的风险与收益得到恰当权衡,符合个体的生命

洪磊认为,在顶层机制层面,应当坚持以个人账户为核心, 免第三支柱沦为部分机构、部分金融产品寻求政策保护甚至 政策垄断的工具;在养老金融产品供给方面,应当坚持生命周期 和养老风险管理要求,避免短期理财产品混淆养老属性。

在投资运作方面,应当坚持专业化分工、低成本运作和严格 监管,针对产品设计、信息披露、估值核算和公平交易等建立统 一标准,推动各类养老产品在风险控制、长期收益和管理成本上 充分竞争,让投资人利益优先原则在个人养老账户上得到落实; 引入法律监督、审计监督和公众监督,避免个人养老资产脱离投 资人利益,沦为投机者谋取个人不当利益的提款机。

古泽满宏: 中国供给侧改革将惠及全球经济

国际货币基金组织 对今年中国经济发展态 势"积极乐观",中国正 在推进的供给侧结构性 改革将促进自身经济转 型升级,并惠及全球经 济增长。



国际货币基金组织(IMF)副总裁古泽满宏近日在日本横滨 表示,中国提出的"一带一路"倡议"非常重要",有助于加强沿线 国家贸易、投资和金融合作,推动区域基础设施建设,并促进区

域经济增长和繁荣。 古泽满宏在此间举行的亚洲开发银行理事会年会期间表示, IMF对今年中国经济发展态势"积极乐观",中国正在推进的供给 侧结构性改革将促进自身经济转型升级,并惠及全球经济增长。

古泽满宏说,中国正在加快结构性改革步伐,包括削减过剩 产能、深化国有企业改革以及降低金融杠杆,在促进中国经济转 型中取得了一些进展。他同时提醒,在这一过程中,中国也要警 惕债务增长过快风险,通过加强金融监管进一步深化国有企业 改革并降低债务水平。

2016年10月1日,人民币正式加入IMF特别提款权(SDR) 货币篮子。古泽满宏表示,IMF期待中国继续推进人民币国际 化进程,这不仅有助于"一带一路"国际合作,也将对中国自身乃 至更多国家经济发展带来积极影响。

(图片来源于网络)