

首批“双创债”的发行,为创新创业企业利用交易所债券市场融资、拓宽融资渠道,推动金融服务实体经济等方面进行了积极探索。

破解融资难 为“双创”企业订制一只专属债券

本报记者 唐婷

日前,中关村首只“双创债”试点发行的消息在业界引起关注。这只债券是北京广厦网络技术股份有限公司非公开发行的创新创业公司债券,简称“17广厦债”。

“双创债”打造高新企业融资新渠道

曾经在中关村管委会挂职的中国证监会公司债券监管部调研员高莉,对中小科技型企业融资“痛点”有着深刻的认识。她在中国新三板发展战略高层论坛上发言时表示,在调研了几百家高成长的高新企业,将数据进行梳理后发现,中小企业整体在融资市场领域处于很弱势的位置。

处于成长期的双创企业存在较强的融资需求,但因企业规模较小、缺少资产抵押,普遍面临融资难、融资成本高的问题。“双创债”是一种专门针对创新创业企业的公司债。2016年,证监会启动“双创债”试点,中关村成为首批试点区域之一。

“双创债”未来规模值得期待

新政策的落地需要经受时间与市场的检验。有分析人士指出,中小科技型企业对债务性融资手段相较于股权融资、间接融资的优势不够了解;“双创”企业不熟悉公司债的发债流程及资质需求;“双创”企业发债规模小,部分承销机构及相关中介机构服务动力不足等……或许是“双创债”试点推进中首先要应对的现实难点。

想通过交易所批准发行“双创债”,要满足哪些条件呢?上海证交所表示,对于“双创”公司债,除满足现行公司债发行规定和审核要求外,发行人应当在募集说明书中作创新创业方面的信息披露和重大事项提示,必要情况下,应当设置和披露包括但不限于交叉违约、新增债务限制等市场化的偿债

背景新闻

创新券是针对本国中小企业经济实力不足、创新资源缺乏,高校和研发机构没有为中小企业服务的动力机制,而设计发行的一种“创新货币”。据《科技中国》杂志报道,创新券政策是以中小企业创新需求为基础的一项政府创新投入政策,政府向企业发放创新券,企业用创新券向研发人员购买科研服务,科研服务人员持创新券到政府财政部门兑现。

保障措施;承销机构应当出具发行人属于创新创业公司的认定依据和核查意见;募集资金应当用于与创新创业相关的业务和项目;存续期内的定期报告和受托事务管理报告中应当披露募集资金的使用情况、发行人创新创业进展情况及发行人在科技创新、促进就业等方面发挥的社会效益等内容。

创新券的类别

| 种类 | 地区 |
|-----------------------------------|--------------------------|
| 普通券 | 北京、上海、江苏、浙江、山东、贵州、洛阳、马鞍山 |
| 企业券、技术服务券、平台类创新券和奖补类创新券 | 宿迁 |
| 企业类创新券、平台类创新券和奖补类创新券,其中企业类分为A券和B券 | 泰州 |
| 创新券分为A券(市级)和B券(县级) | 焦作 |
| 服务类创新券、奖补类创新券 | 潍坊高新区 |
| 引导类创新券、资助类创新券 | 淄博高新区 |

降低融资成本 “双创债”大招频出

和其他融资方式相比,“双创债”有哪些“过人之处”呢?中国交建投资事业部高级经理顾敏在接受科技日报记者采访时表示,“双创债”是一种新型的融资产品,具有“审核效率高、融资成本低、募集资金用途广”等特点。资金募集时间相比传统债权融资产品较短,而且对于发行人财务数据无硬性要求,只需为创新创业企业即可,在一定程度上打破了企业发债融资门槛较高的局面。

可以避免低价发行股票引起过多的股份稀释。”顾敏指出。东吴证券是首批“双创债”的主承销商。该公司固定收益部总经理助理朱靓在接受媒体采访时曾表示,除了能避免过快稀释股权外,“双创债”能够在一定程度上解决资金期限的问题,由于创新创业型企业往往都具有轻资产的特点,想要获取长期债权融资较为困难,企业需要2到3年甚至更长期的债权融资时,“双创债”为其提供了良好选择。

国研中心专家:2017年经济热点全在这

第二看台

陈伟伟

2017年,“十三五”规划实施进入重要一年,供给侧结构性改革步入深化之年。从宏观经济形势到供给侧结构性改革,从振兴实体经济到房地产市场平稳健康发展,外界对中国经济焦点问题的关注持续升温。在近日举行的2017年全国政策咨询工作会议上,国务院发展研究中心专家聚焦经济热点问题,阐述了他们的思考。

深化供给侧结构性改革

在“三去一降一补”五大任务方面,国务院发展研究中心主任李伟说,去产能,要突出处置“僵尸企业”,更重视采取市场和法律手段有效推进化解低效率产能。去库存,关键要坚持“房子是用来住的,不是用来炒的”的定位,要因地利制宜,综合施策,加快构建长效机制。去杠杆,关键要在控制总杠杆率的前提下,积极稳妥降低企业杠杆率。降成本,要在减税、降费、降低要素成本上继续加大工作力度。补短板,要突出既补硬短板也补软短板,既补发展短板也补制度短板,优化市场环境,加强政府

服务。在农业供给侧结构性改革方面,国务院发展研究中心农村经济研究部部长叶兴庆说,要把握三个着力点:首先,要提高农业竞争力。一方面,要拼成本、拼价格,消除市场扭曲,扩大经营规模;另一方面,要拼特色、拼功能,延长产业链条,保障质量安全,拓展农业内涵。叶兴庆说,其次,要提高农业可持续发展能力。加大农业突出环境问题治理力度,减少化肥和农药过量使用,推进农业废弃物资源化利用,退耕还林、退耕还湿、退牧还草、退养还滩。叶兴庆认为还要从人、地、钱三个方面培育农业农村发展新动能。在“人”的方面,要优化农业从业者结构,培养现代青年农场主、新型农业经营主体带头人、农业职业经理人等新型农民;重视“城归”作用,引导返乡、回乡、下乡,将现代科技、生产方式和经营模式引入农村。

宏观经济“稳”的力量逐步增强

“过去几年,中国经济转型比较成功地避免了‘失速’。”国务院发展研究中心宏观经济研究部副部长陈昌盛说,当前,我国经济处于由降转稳的关键时期,宏观调控重点正从“止跌”到“提质”转变。

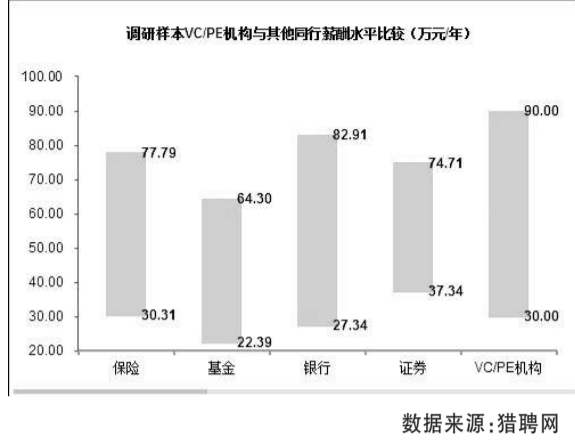
陈昌盛分析,本轮经济持续调整6年以后,2016年出现价格反弹、企业盈利水平回升和就业总体稳定的积极局面。结合国际经济周期变化和国内中长期趋势,我国经济转型可能已经进入下半程,经济增速短期大幅下滑的风险降低,“稳”的力量正在逐步增强,L型增长有望从“一竖”过渡到“一横”。“当前中国经济上行的力量和下行的压力尚处于一个弱平衡状态。”陈昌盛说,要开启新的增长阶段,实现可持续的中高速增长,今年还需要谨慎应对国际经济的不确定性,并积累积极条件,促进制造业投资的持续回稳、PPI回稳,继续增强企业补库存意愿等。

构建房地产发展长效机制

针对促进房地产市场平稳健康发展的基础性制度和长效机制,国务院发展研究中心市场经济研究所所长王微认为,要健全住房供应体系,促进商品房供需平衡,发展多层次住房市场,规范和促进住房二级市场与租赁市场发展;提供公共租赁住房保障。王微认为要改革土地供应方式与制度,建立土地供需平衡机制,促进土地供应与人口增长相适应,提高城镇土地利用效率;完善房地产金融体系。建立稳定住房金融环境的调节机制;加强房地

产开发金融监管,购地资金审查制度;完善政策性住房金融政策。王微说,要完善财税调节与支持政策,加大财政支持力度,改善交易环节税收调节,适时推进房地产税改革。重建消费者信心振兴实体经济“近年来,我国实体经济发展遇到了不少困难和问题,主要表现为供给与需求结构的失衡,实体经济与金融的失衡以及实体经济与房地产的失衡。”李伟说。李伟分析,振兴实体经济,首先要重建消费者对国货的信心,打通从需求到企业的中间环节。我国企业有很强的生产能力,大多数高质量产品和服务都能够生产出来,而我国居民已经表现出消费升级的现实需求。关键是消费需求不能传导到国内企业的生产上,短板是中间的“市场”,是国内消费者对中国制造的信心不足。他说,要实施好“中国制造2025”,着力提高企业创新能力,顺利实现向“数字化、网络化、智能化”转型升级。尽快打造一批有核心竞争力的战略性新兴产业集群,打造一大批被国内外市场接受与认同的知名品牌。(据新华社)

数据·点评



数据来源:猎聘网



看薪资,别眼红

点评人:姜晨怡

中国私募股权投资行业规模不断扩大,对社会经济影响不断增强,监管运作逐步规范,国内以富有家族、上市公司、企业、专业机构投资者、地方政府为代表的投资群体踊跃参与,掀起“全民PE”热潮。在这样的趋势下,熟知私募股权投资行业的专业人才身价自然水涨船高。不看不知道,一看吓一跳。如今VC/PE机构从业者的平均薪酬水平已高出同行其他机构诸如券商系、银行系与保险系为代表的传统金融机构。我们认为金融行业中传统的老大如银行、证券等的平均薪酬已经不能与VC/PE相比了。究其原因,传统金融机构转型,股市起伏不定和债市风波,再加上股权投资市场的全民火热,国内金融机构的薪酬体系与分配体系也悄然发生改变。看归看,想一想从业人员的教育背景、从业经历、工作能力和工作强度等诸多方面,真的不是人人都能干的。换句话说,资本市场是最讲究性价比的,拿着高薪的VC/PE从业者必然是经过市场的认可。不要想别的,先去提高自己再说。

业界声音

刘士余:上市公司量要够,质要高

中国证监会主席刘士余在2月26日国务院新闻办(国新办)发布会上介绍协调推进资本市场改革稳定发展等方面情况,并答记者问。据中国政府网消息,刘士余称,的确有人担心IPO数量大力度可能会影响二级市场,但是从过去的经验看,新股发行增加了会影响二级市场的供求关系。而动态来看,暂停IPO效果并不好,“一个脱离实体经济的资本市场是有问题,应该尊重市场规律”。刘士余说,“去年以来证监会就这一问题持续加强市场沟通,主流观点是资本市场在股市波动后主流市场有所好转。”刘士余同时表示,证监会解决IPO堰塞湖的路子,沪深两所吸纳新公司的能力在加强,新三板将发挥更大的作用,排队企业的满足度会越来越高,上市公司质量会越来越高。



一个脱离实体经济的资本市场是有问题,应该尊重市场规律。

朱光耀:2017年充满不确定性

特朗普行政当局将大力推进金融监管的放松,这将对全球金融监管和全球资本流向产生重大的影响。



2月26日,财政部副部长朱光耀在“2017年市场的力量——第十六届(2017)远见杯全球宏观经济预测春季年会”上进行主旨演讲时表示,2017年确实非常复杂、严峻,充满了不确定性。据财经网消息,在谈及中美关系时,朱光耀警惕,特朗普就任美国总统37天以来,从贸易政策到税改政策,再到金融监管以及更广泛领域的监管政策,其政策框架已经初见端倪。美国金融监管将从严监管走向宽松态势,加之美联储加息,这将对全球金融市场的资金流向产生巨大影响。朱光耀表示,特朗普说的非常清楚,他要一对一地进行谈判,他要捍卫美国的利益,他要购买美国的商品,要雇佣美国的工人,他要实现美国的第一,他要实施制造业回归美国的政策。同时,朱光耀说:“特朗普承诺,美国政府奉行‘一个中国’政策,我想这是非常重要的。”

(本版图片来源于网络)