

建议二级市场投资者,喜迎风险充分释放的5月行情,以中长期牛市思维的世界观和价值观,进行优质行业龙头公司的逢低买入布局操作,将大概率事件获得较好投资收益回报率。

上市公司理财热降温的背后究竟有何原因?多位银行业人士分析表示,一方面与部分企业因自身经营问题而收紧“钱袋子”有关;另一方面还是与资管新规、理财新规相继发布后,打破理财产品刚性兑付的基调已定、保本型产品减少及收益率下滑等因素有关。

一颗平常心
护航科创板

□ 朱 凯

5月6日,上海证券交易所公布了第100家科创板申报受理企业的信息披露材料。截至当日,被首次问询的企业家数也达到81家。另有数十家发行人及保荐机构、律师事务所、会计师事务所等已开始第二轮问询回复工作。

不可否认,从3月22日开始接受材料申报以来,设立科创板等各项工作推进可谓“既快又稳”。从国家战略发展的角度来看,部分曾因营收、利润等指标“折戟”其他资本市场的科技创新型企业,为了抓住科创板机遇,他们也愿意尽数披露企业生产经营、技术专利、竞争优势等各项“机密信息”,并在聚光灯下接受审核部门多轮问询。从资本市场制度完善优化的角度来看,证监会、上交所以夯实基础规则制度为起点,充分听取专家学者、市场机构的意见建议,力求稳妥有效地推动这一重大改革步步向前。

迄今为止,包括双休日及法定公众假日,几乎所有参与到科创板工作的监管部门、新闻媒体、证券市场中介机构,以及发行人、投资人,无一不是铆足了劲全力以赴。上交所科创板发行上市审核部门的工作人员,真正诠释了这个刚刚过去的“劳动节”的特殊含义。因为是牵一发而动全身的改革,所以值得为之多一些付出。

为什么全社会都在聚焦科创板?从官方声明中不难发现,设立科创板并试点注册制,是党中央根据当前世界经济金融形势,立足全国改革开放大局作出的重大战略部署,是资本市场的重大制度创新,是完善我国多层次资本市场体系的重大举措。《证券时报》的评论指出,科创板的起点与定位非常高,各界关注度超乎寻常。但另一方面,依据设立科创板并试点注册制这件事本身的内在规律,相关部门依次公布实施的科创板上市审核规则、发行与承销实施办法、上市规则、交易特别规定,以及上市委员会、科技创新咨询委员会管理办法等,无疑就是一个“积跬步”“积小流”的过程,按照规律办事,不揠苗助长,更不贪功冒进。

设立科创板是一项重大改革,这项改革本质上是我国资本市场从无到有、由小到大,从幼稚到成熟、由粗放到精细“蜕变”过程中的必由之路。随着各项工作的稳步推进,市场各方认识到,一味求快其实并不奏效。无论是科创板发行人或中介机构,还是各地方政府或利益部门都宜保持平常心,宽容耐心对待科创板的发展与成长。

每周证券编辑部
执行主编:薛秀泓
新闻热线:(010)56805060
监督电话:(010)56805167
电邮:84125512@163.com

从科创板速度看资本市场改革决心

6个月的时间,从提出设立到政策落地、“开门迎客”,再到对首批申报企业的问询

□ 邱小敏 杨晓波

6个月的时间,从提出设立到政策落地、“开门迎客”,再到对首批申报企业的问询……科创板及试点注册制高效的进展让市场充满期待。这充分彰显了科创板作为新设立的板块承担着服务实体经济、服务新型业态、深化资本市场改革的重要使命。

多位市场人士表示,当前是经济转型升级的关键期,金融是经济的活水,不断深化资本市场改革是顺应当前经济发展的必然需要。党中央国务院高度重视资本市场建设,近期多次对资本市场发展给出明确要求,显现出资本市场改革对经济高质量发展的重要意义和紧迫性。

经济是肌体金融是血脉

金融活,经济活;金融稳,经济稳。经济兴,金融兴;经济强,金融强。经济是肌体,金融是血脉,两者共生共荣。

党中央国务院高度重视以资本市场为代表的现代金融体系建设。当前,我国经济转向高质量发展阶段,推动经济高质量发展是当前和今后一个时期做好经济工作的主旋律,深化资本市场改革服务好经济高质量发展正是题中之意,科创板将成为科技创新的重要抓手。

资本市场是经济社会中高效的资源配置场所,自中国证券市场诞生以来,其使命就一直紧随经济发展的大势不断更新,支持企业融资、孵化一批有国际竞争力的企业……

证监会数据显示,2018年全年,A股IPO审核企业数量达180家,通过家数111家,全年实现IPO募资总额合计1378.15亿元。在再融资方面,2018年可转债完成再融资的公司超过70家,合计融资规模超过1020亿元,比2017年增长近70%。

从科创板定位看,主要面向战略新兴产业,其门槛的界定将更符合创新型行业和公司的特点,更加具有包容性。上交所表示,科创板申报企业总体上属于高新技术产业和战略性新兴产业,主要集中在新一代信息技术、生物医药和高端装备等产业。总体而言,当前我国科技创新企业大多处于爬坡过坎阶段,有一定的科技创新能力和市场竞争优势,科技创新处于跟跑和并跑阶段的企业多,处于领跑阶段特别是突破关键核心技术的企业少。

川财证券研究所所长陈雳表示,科创板作为金融服务实体经济的重要桥梁,在深化资本市场改革和推动我国产业结构升级两方面都有重要意义。此外,科创板直接面向高新技术产业和战略新兴产业,契合推动产业结构升级的国家战略。

中银国际王维逸团队认为,科创板将补足资本市场短板,科技创新是推动经济发展的原动力,离不开资本市场的大力支持。科创板给予了符合条件的科创企业包容度,为资本进入科技创新领域提供了规范高效的市场机制,有助于做大投资增量、盘活投资存量,提高科技领域资源配置效率,打通企业主导的科技创新成果转化的途径。

科创板承担重要使命

去年11月黄浦江畔科创板概念的提出为全面深化资本市场改革提供了方向,这一举措被视为抓住了当前我国资本市场改革的“牛鼻子”,承担着重要使命。

中央经济工作会议对资本市场百余字的表述,市场各方均认为是罕见的,充分表明高层对资本市场的高度重视,改革势在必行。近年来,资本市场改革稳步推进,制度肌理不断完善,服务实体经济能力进一步增强。

科创板作为证监会“一把手”工程,截至目前进展顺利。易会满自今年1月26日履新证监会主席以来,在不同场合对科创板进行表态,并且将其上任调研首站选在上交所充分表明其对科创板筹备工作的重视。

2月27日,国新办新闻发布会上,易会满表示,设立科创板并试点注册制,是一项重大的制度创新,这项工作做好了,对于资本市场的各项改革都是非常大的一个推动,需要坚决地、稳步地推进。科创板不是一个简单的“板”的增加,它的核心在于制度创新、在于改革,同时又进一步支持科创,更好地为经济高质量发展提供服务。

4月19日,中央政治局会议强调,要以关键制度创新促进资本市场健康发展,科创板要真正落实以信息披露为核心的证券发行注册制。要以高水平对外开放促进深层次改革,扩大外资市场准入,落实国民待遇。

从科创板实施意见及相关配套措施可以窥见,如科创板允许亏损企业上市、以信息披露为核心、涨跌停板的放宽、退市标准更严……这些制度的变化与现在运行制度存在着延续和创新,用增量改革的方式来带动存量改革。

在星石投资看来,设立科创板并试点注册制补齐资本市场服务科技创新及一级市场发展不足的短板,将会激发整个资本市场的获利,进一步加强金融资源的高效配置作用,服务经济高质量发展。

此外,近两年来,中国资本市场对外开放推进速度明显加快,多项开

放政策措施相继落地。今年年初,外管局合格境外机构投资者(QFII)总额度从1500亿美元增加至3000亿美元,沪港通、深港通额度放开……与此同时,目前包括MSCI、富时罗素和标普道琼斯等全球三大股票指数公司已宣布或启动将内地A股纳入其体系,推出科创板并试点注册制是与国际市场接轨的最好体现。

合力培育创新试验田

科创板及试点注册制消息推出以来,在多个场合都会听到对科创板的热烈讨论。

日前,科创板基金发售火热,可以反映出市场对这一创新试点的关注程度。4月22日首批7只科创板基金获批,4月26日首只科创板方向基金——易方达科技创新混合正式开售,当天在中国银行渠道认购规模已超100亿元。截至5月6日,华夏、富国、汇添富等多家公司发布公告,麾下的科创板基金提前结束募集。

近一个月以来,科创板配套内容稳步推进,发布科创板股票发行与承销业务指引、首批科创板基金获得发行批文、第一届科技创新咨询委员会成立、上交所对首轮递材料企业进行问询……科创板转融通转融券业务实施细则发布相继推出。截至发稿时,已有102家企业拿到了“准生证”,已受理20家,对82家企业进行问询。

科创板才刚刚起步,在推进及后续运行中不可避免会遇到一系列新情况、新问题。面对一个新板块,资本市场各方能否有效形成合力、保持理性显得尤为重要。

上海证券交易所理事长黄红元表示,要发挥好“一个合力”。设立科创板并试点注册制离不开方方面面的支持,是一项重大工程,涉及资本市场一系列的重大基础性制度改革,任务艰巨。同时,这也是一个新生事物,在发展初期难免出现一些不及预期的现象,需要社会各方积极参与,又适当包容。凝聚共识,多加呵护,共同保障科创板并试点注册制尽快落地,平稳运行。

港交所集团行政总裁李小加认为,社会各界若想帮助科创板,要做的就是不要赋予它太多任务。科创板要实现注册制和发行完全市场化的目标,或许面临着一个容错率的难题。

“科创板与现行主板及创业板相比,在制度创新方面迈出一大步,而推进过程是逐步的,不可能一蹴而就,需各方应风物长宜放眼量。”北京大学金融与证券研究中心名誉主任曹凤岐告诉新华社记者。



日前,中国光大集团旗下的中国光大水务有限公司在香港交易所挂牌上市。中国光大水务是以水环境综合治理业务为主业的环保集团,直接控股股东为中国光大国际。中国光大水务成为在香港交易所上市的光大系第八家上市公司。图为中国光大集团董事长李晓鹏(中)、中国光大集团副总经理蔡允革(左)和中国光大国际总裁王天义(右)出席上市仪式。

张 炜 摄

延伸阅读

□ 朱琳娜

继公募基金密集上报,发行科创主题基金后,部分头部券商资管也开始发力,首批科创主题资管产品浮出水面。

近期,华泰证券资管上报一只科创板主题公募基金。据证监会官网显示,产品申请为《公开募集基金募集申请注册——华泰紫金科创主题3年封闭运作灵活配置混合型证券投资基金》,目前材料已被受理。

华泰资管相关负责人表示,公司将加大在科创板方面的产品布局力度。目前正在积极筹备包括集合、公募在内的科创板相关权益投资产品。

4月24日,中信证券宣布成立科创板券商集合资管计划——中信证券科创领先系列集合资产管理计划。稍早前,招商资管科创精选系列集合资产管理计划也开始发售。“客

户认购踊跃,系列产品卖得还是比较火爆的。”招商资管相关人士表示。

个人投资者无法参与科创板的网下询价。在发行过程中,发行人对网下投资者进行分类配售。A类为社保、公募、养老金等,B类为保险公司,其他投资者均算作C类,券商资管包含在C类中。

头部券商的科创主题资管产品率先亮相。4月24日,中信证券科创领先系列(1号~3号)集合资产管理计划成立,3只产品分别实现募资1.74亿元、8696.71万元和5170.54万元。据悉,上述3只集合计划均属中高风险产品,主要通过优选A股及港股通股票,并择机参与科创板股

票,力争获取超额收益。同时灵活配置债权类等资产,以求实现集合计划资产的长期稳定增值。

值得一提的是,中信证券以自有资金跟投了这3只产品,跟投比例范围为4.78%~4.84%。

4月下旬以来,招商资管也推出了多只科创集合产品。截至5月10日,招商证券旗下的招商资管科创精选系列(1号~9号)集合资产管理计划陆续发售。从产品设计来看,招商资管科创精选系列在风险等级、投资范围及比例、参与门槛等方面与中信证券科创领先系列基本一致。《上海证券报》发现,其1号~8号产品已陆续成立,客户认购颇为积极,多只系

券商资管趁热加推科创主题产品

科创板对于券商资管的转型是一次重要契机,主动管理能力强的券商将大有可为

列集合资产管理计划募集仅两天就宣告结束,甚至有产品仅发售一天。

一位资管资深人士指出,科创板对于券商资管的转型是一次重要契机,主动管理能力强的券商将大有可为。

“在参与方式上,券商资管可尝试科创板打新、主动管理、战略配售。”华泰资管相关负责人指出,券商资管布局科创板投资具有一定优势。科创板上市企业主要聚焦在TMT、医药等新兴科技创新行业,认知壁垒高,专业性强。券商在行业研究、估值定价、价值发现等方面具备独特优势。

前述资管人士表示,未来对科创

板公司的估值方法会更加多元化,研究难度也将比主板更大。这要求专业机构从产业周期和技术驱动的长线视角去遴选标的,基于企业发展的不同生命阶段。估值方面需要更加灵活,如果在定量PE、PB估值不适用时,可用其他方法估值,比如PS、单用户市值法等去估值。对于初创型企业,定性的评估可以更多一些。

此外,具备“全业务链”能力也是券商的优势所在。“对于我们来说,基于价值发现的投资理念仍有可为,归根到底还是要投资优秀的公司。从长远来看,科技产业的崛起与资本市场的强大息息相关。”华泰资管相关负责人表示。