

# 中证协成立区域性股权市场委员会

□本报记者 徐昭

中国证券业协会网站2日发布消息,8月31日,中国证券业协会区域性股权市场委员会成立大会及第一次全体委员会议在成都召开,宣告区域性股权市场行业自律组织正式成立。这是我国多层次资本市场体系中的基础制度建设,对促进区域性股权市场规范发展、协同发展和健康发展具有重要意义。中国证监会打非局局长李至斌、中国证券业协会会长陈共炎发表讲话,中国证券业协会党委书记、执行副会长安青松主持会议。

会议指出,党的十八大以来,我国区域性股权市场持续规范发展,在支持中小微企业直接

融资,推动中小微企业规范运作,增强金融服务普惠性等方面发挥了重要作用,取得了显著成效。一是初步构建了较为完整的区域性股权市场服务体系和规范的市场运行机制;二是探索建立了多元化投融资服务体系,积极发挥扶持中小微企业、服务实体经济的作用;三是充分发挥培育孵化功能,为资本市场源源不断输送优质企业资源。

会议强调,服务中小微企业是区域性股权市场的使命和职责。当前,区域性股权市场发展迎来战略机遇期,成立区域性股权市场委员会,为我国区域性股权市场增添了一个协同发展、合作共赢的新平台。自律管理是区域性股权市场规范发展的重要基础。中国证券业协会将支

持区域性股权市场委员会聚力服务、自律、发展的工作重心,搭建交流平台、议事平台、办事平台,着力打造区域性中小微企业直接融资主渠道。区域性股权市场委员会将认真贯彻落实区域性股权市场规范发展座谈会精神,凝心聚力、苦练内功,切实推进“六个着力”:一是着力做精股权融资业务,二是着力提升专业服务能力,三是着力发挥普惠金融功能,四是着力提升挂牌公司质量,五是着力做好市场基础建设,六是着力发展合格投资者。

截至6月底,区域性股权市场挂牌企业21730家,展示企业90829家,累计融资8201亿元。区域性股权市场累计投入经费4911.13万元,开展公司治理、财务法务、融资实务等方面培训5038场次,

培训136.77万人次,设立科技创新等专业板块服务国家战略,孵化培育企业7524家。6371家企业通过区域性股权市场实现改制,6823家企业获得各级地方政府奖励和补助资金1352亿元。806家企业成功转入新三板、沪深证券交易所。1万余家各类中介机构服务区域性股权市场。区域性股权市场积极履行社会责任,助力扶贫攻坚,累计为5219家贫困地区企业融资250.39亿元。

中国证监会有关部门和中国证券业协会负责同志以及区域性股权市场委员会全体委员参加了会议。会上,中国证券业协会副会长方向瑜宣读了聘任委员会成员的决定,主任委员刘肃毅代表委员会做工作报告。全国34家区域性股权市场运营机构代表签署了《区域性股权市场同业宣言》。

## 沪市公司半年报:营收净利实现双增长

### 实体行业净利润增速远高于金融行业

□本报记者 周松林

据上交所消息,8月31日,沪市1439家公司半年报全部对外披露。数据显示,今年上半年,沪市公司专注实业,努力改进经营,主动适应国家经济结构调整要求,积极应对内外部挑战,业绩实现较快增长,共计实现营业收入15.4万亿元,同比增加11%;净利润1.6万亿元,同比增加14%,营业收入和净利润实现双增长。

值得提出的是,上半年沪市实体行业企业质量效益稳步提升,实现营业收入12.1万亿元,同比增加13%,实现净利润约0.6万亿元,同比增长25%;金融行业实现营业收入3.4万亿元,同比增长7%,实现净利润约0.9万亿元,同比增长

7%。实体行业企业净利润增速远高于金融行业企业。实体行业对沪市公司整体净利润贡献占比达到41%,较去年同期增加4个百分点,国家促进实体经济发展的战略部署已初见成效。大盘蓝筹股仍是沪市净利润贡献的压舱石。从企业所有制属性看,国有企业实现净利润1.4万亿元,同比增加13%;民营企业实现净利润0.2万亿元,同比增加22%。民营企业净利润增速高于国有企业。

数据显示,实体企业投资更注重内生增长,对外并购的现金支出显著减少。上半年,实体企业购建长期资产支付的现金合计为7.066亿元,同比增加11%;发生的研发费用合计1.300亿元,同比增加22%;并购支付的现金合计745亿

元,同比减少21%。具体分析,国有企业扩张动机有所下降,民营企业投资仍然比较积极。上半年,国有企业购建长期资产和研发费用支付的现金同比仅分别增加4%和18%;民营企业同比增幅分别为38%和33%。

融资方面,上半年实体企业整体融资约4.5万亿元,同比增加9%。其中,直接融资金额合计5.282亿元,同比增加12%。直接融资中,发行股票融资2.597亿元,占比49%,发行债券融资为2.685亿元,占比51%。从融资结构看,上市公司直接融资占比仍然较小。半年报显示,整体上看,民营企业融资增速11%高于国有企业9%。

上半年,实体行业企业整体资产负债率由

61.24%上升到61.84%,略增0.6个百分点,基本保持平稳。国有企业资产负债率62.22%,略高于民营企业的60.53%。

大类行业中,去产能重点行业主动去杠杆效果明显,呈现业绩增长较快、资产负债率不断下行的特点。钢铁、煤炭、石油与天然气开采、有色金属、化学品制造等传统产能行业在业绩增长的同时,资产负债率分别下降了0.81、0.36、0.24、0.05和1.49个百分点。资产负债率下降较快的行业还有软件和信息技服务业、计算机、通信和其他电子设备制造业及铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业等。另外,市场关注的房地产资产负债率为79.22%,较去年年底上升1.06个百分点。

## 深市公司半年报:业绩继续保持较快增长

□本报记者 王兴亮

2018年中报披露落下帷幕。除ST长生外,深市2116家上市公司披露了半年报。统计显示,深市公司上半年业绩继续保持较快增长,合计实现营业总收入5.41万亿元,同比增长17.24%;合计实现归属于母公司股东的净利润(以下简称“净利润”)3963.50亿元,同比增长16.86%。

深市三大板块协同发展,继续保持稳健增长。传统行业龙头及国有企业为主体的主板公司盈利能力明显增强,474家公司平均实现营业收入58.48亿元,同比增长11.90%;平均实现净利润4.09亿元,同比增长19.16%。中

小板作为中小企业细分冠军主平台,产业转型升级与升级带动业绩持续增长,912家公司平均实现营业收入23亿元,同比增长21.29%;平均实现净利润1.63亿元,同比增长13.57%。以高新技术产业为主体的创业板公司业绩进一步提升,730家公司平均实现营业收入8.10亿元,同比增长19.92%;平均实现净利润0.75亿元,同比增长8.13%。

值得关注的,是深市国有上市公司全面推进国企改革,借助资本市场平台通过债转股试点、资产证券化、专业化重组等多种方式整合资源、提质增效,上半年合计实现营业收入1.94万亿,同比增长17.53%;合计实现净利润1,478.23

亿元,同比增长32.03%。

深市公司持续加大研发力度,研发费用合计1219.06亿元,同比增长17.92%;研发费用占营业收入的比重为2.27%,较上年同期增加0.12个百分点。中兴通讯、比亚迪、京东方A等公司研发投入金额分别达5061亿元、37.19亿元和36.45亿元。

上市公司在“去库存”、“去杠杆”和“降成本”等方面仍面临较大压力,深化供给侧结构性改革,改善企业经营环境,解决企业融资问题,降低生产经营成本仍是企业的切实需求。统计显示,深市上市公司存货余额占总资产的比重较期初上升2.48个百分点;平均资产负债率为66.32%,较期初上升0.27个百分点。受市场整

体估值下移的影响,融资难度也有所增加。深市上市公司通过非公开发行、配股等方式实施再融资的家数为243家次,同比增长3.4%,但筹资金额为2037.37亿元,同比下降48.65%。

并购重组则延续良好态势,提质增效更加明显,质量配比更加合理。上半年,深市上市公司共筹划重大资产重组206家次,披露重大资产重组方案82家次;涉及交易金额2483亿元,与上年同期基本持平;平均单次交易金额约30亿元,较去年同期上升22%。此外,部分公司逐步接受市场化定价机制,不再过度依靠停牌锁定发行股份价格,按分阶段披露的原则平稳有序推进重组,未申请股票重大资产重组停牌。

## 远离风险股 不当“接盘侠”

■ 财经观察

□本报记者 王兴亮

盲目跟风炒作再次于A股上演。上周,存在退市风险的中弘股份、ST长生双双上演“地天板”,而存在暂停上市风险的乐视网更是连续两日冲击涨停板。可以看出,目前市场上短期投机氛围仍然存在,培养健康、理性的投资文化任重道远。

成交快速放量、股价急剧拉升,“地天板”形成背后往往是游资大户群体性炒作、中小散户盲目跟风,短期投机导致个股股价急剧波动。A股历来不缺因短期投机损失惨重的案例,可惜至今仍有一部分投资者怀抱“失手吃肉、小散喝汤”的跟风心理,自以为跟随主力的脚步,可以赚一把就走。殊不知,没有资金、信息和科技优势的中小投资者,往往处于不利位置,易变成主力“利用”的对象,成为“接盘侠”。

由于A股交易规则为当天买入次日才能卖出,所以追高杀入的投资者根本无法预料次日股价走势,赚钱不成反被套的戏码不断上演。以中弘股份为例,8月29日股价从跌停到涨停,6.09亿元成交额背后,是个人投资者买入5.93亿元,占比97.37%,其中中小散户买入4.69亿元,占比76.93%。结果,8月30日和31日,中弘股份连续两日下跌,不少在29日追高买入的投资者要么割肉出局,要么已被套牢。

短期投机炒作就像一场击鼓传花的游戏,抱着赌博心态、怀揣侥幸心理的中小投资者,都不愿相信自己是“接盘侠”。但没有良好的基本面支撑,股价大跌是迟早之事,尤其是面临退市风险的个股,盲目跟风炒作之下,终将有人成为“接盘侠”。唯有不参与其中,才能真正摆脱“接盘侠”的命运。不然,就像俗语所说,常在河边走,哪有不湿鞋。

退市风险并不是一句空话。今年以来,监管部门强制退市力度显著增强,沪深两市已经先后有\*ST吉恩、\*ST昆机、瑞碳退、金亚科技和雅百特遭遇退市,上市公司退市常态化的趋势已越发明。随着监管层进一步普及退市制度,可以预见,越来越多的绩差、违规公司将面临退市风险。对此,投资者应高度重视相关政策信号,不要抱有“一夜暴富”幻想,尽快摒弃“炒差”“炒小”“炒重组”的投机行为。

随着监管部门进一步普及金融知识教育,加强投资者适当性管理,引导理性投资理念,越来越多的中小投资者形成了理性投资理念,明白股市有风险,根据自身风险承担水平和投资判断能力进行财富配置。这也使投机炒作的市场土壤一步步缩小,那些还抱有赌徒侥幸心理的投资者将面临越来越大成为“接盘侠”的风险。

## “十年一剑” 区域股权市场迈步新阶段

(上接A01版)但在她看来,能够通过高新区科技金融信息服务平台实现融资的企业相对较少,且区域股权市场尚未与更高层次资本市场形成互联互通的有效机制,挂牌企业难以与三板企业、上市公司实现整合,并购重组难以落地。

在财税支持方面,国元证券与合肥工业大学的一项课题研究报告显示,多地出台了为中小微企业挂牌股交中心给予不同程度的政策支持,部分地区的优惠政策附带股改条件,但对小微企业来说,股改需要大量成本。大部分地方政府的转板优惠政策集中在转板后,企业在转板前所获得的资金支持力度较小。

龚波认为,不能简单地认为区域性股权市场仅仅是为交易所市场输送上市资源,而要认识到其是多层次资本市场体系不可或缺的组成部分和基础层次,“类似于基础教育,是小微企业规范经营的培育园地,要着力提升公司透明度和规范性。”在他看来,基础打牢了,上市公司质量提升才更有保障。

对区域股权市场而言,更大的挑战在于自身生存发展。目前,区域性股权市场主要依靠收取融资服务费、交易手续费及财务顾问费等方式维持经营。但在服务手段不足、转让不活跃等情况下,其生存发展面临巨大

挑战。盈利能力不足等原因已使得一些券商股东选择退出区域性股权市场。

刘肃毅说,区域性股权市场的发展处于探索时期,运营机构都是“小马拉大车”,还会有几年困难时期,但在更多政策的支持下,“春天”即将到来。

### 行稳致远 规范发展期待改革红利

在不少业内人士看来,区域股权市场的这次全国性会议释放出继续大力支持四板市场规范发展的“春天”气息。

证监会副主席阎庆民明确表示,证监会近期将重点在信息系统规范、转板合作对接、专业机构参与、自律管理服务等方面推进区域性股权市场规范发展。

监管部门人士强调,区域性股权市场要正确理解区域性、私募性、层次性、普惠性、政策性的定位;准确把握市场的优势所在和业务重心,要以中小微企业股权融资为重点,严格区分挂牌、展示和纯托管,精心培育股票和可转债私募发行转让市场。

区域股权市场是双峰监管模式,证监会将切实抓好市场基础制度建设,努力提高监管和服务水平。各地证监局做好指导、协调和监管,做好非现场检查分析,开展以问题和风险为导向的现场检查,切实防控和化解金融

风险。

目前,区域性股权市场较为割裂,且各区域性股权市场定位和功能等差异不大。上述国元证券课题报告建议,尽快连通各区域性股权市场,在统一监管下通过信息资源共享,使各个市场合作发展;充分发挥市场机制,保留真正具有竞争实力和地方特色的区域性股权市场,形成系统的四板市场。

权威人士介绍,区域股权市场的规范发展正是监管部门力推的重点,统一的信息报送已经开始,信息系统、账户对接工作逐步展开。“市场越规范,下一步发展的空间才会越大,小步快跑,防止摔跤。”该人士表示。

不少区域股权市场负责人建议,在证券法修改明确区域性股权市场法律地位及其登记托管的法律效力,明确其在多层次资本市场体系中的地位及与场内市场的关系,既实现场内外互联互通,又能将区域股权市场“特别对待”,不能简单套用场内市场的监管模式和适用制度。同时,在股权托管确认、股权质押登记、信息披露监管、国有股权转让等方面给予配套政策支持。

还有人士建议,加大财税支持力度,比如对参与区域性股权市场并购重组、股权投资、可转债产品投资的金融机构、投资者给予财税优惠。

## 中国企业500强净利润增速创近6年来新高

2018中国企业500强榜单2日在西安发布,500强企业净利润总额为32028.56亿元,增速达到13.28%,扭转了2014年以来连续下降的态势,并创下近6年来增速新高。

从榜单上看,利润率指标全面转好。2018中国企业500强净资产利润率为9.34%,比上年回升0.14个百分点。这是这一指标自2012年以来的首次回升。

另外,500强企业的资产利润率也上升1.17%,比上年提高0.07个百分点;营收利润率为4.5%,比上年提高0.08个百分点。

企业亏损面有所收窄。中国企业500强中共有32家企业发生亏损,比上年少了11家,亏损面连续第二年收窄。

中国企业500强榜单由中国企业联合会、中国企业家协会发布,至今已连续发布17年。(新华社电)

## 新政实施以来新三板挂牌公司成交超570亿元

根据全国中小企业股份转让系统(新三板)披露数据,自今年1月15日实施市场分层等新政以来,截至8月31日收盘,新三板挂牌公司累计成交金额578.32亿元。

在交易方式方面,8月27日至31日新三板挂牌公司成交13.24亿元,较上周下降7.83%,其中以做市方式成交4.02亿元,以集合竞价方式成交9.22亿元。

在指数方面,新三板两大指数持续震荡下跌,截至8月31日收盘,三板成指报981.45点,三板做市指数报770.17点,连续4个交易日以绿盘报收。

在公司成交金额方面,本周只有傲基电商的成交金额突破亿元,成交金额1.34亿元。

截至8月31日,新三板总市值达36931.23亿元,挂牌公司总计11011家。今年以来,共有1029家公司完成股票发行融资,累计发行股票金额达444.43亿元。(据新华社电)

## 专家呼吁建立多层次金融科技治理体系

中国互联网金融协会会长李东荣9月2日在第三届全球金融科技(北京)峰会上表示,应建立“五位一体”的多层次金融科技治理体系,并结合互联网金融风险专项整治安排,对专项整治中经过实践检验,取得较好成效的规则要求和机制安排予以制度化、长效化。中国银保监会国际部负责人范文仲强调,非金融企业做金融业务要有比较好的准入规则。

李东荣表示,“五位一体”的治理体系是指严格法律约束、强化行政监管、加强行业自律、做好机构内控和深化社会监督。其中,在强化行政监管方面,需要加强金融监管部门以及中央和地方监管的统筹协调,实施穿透式监管和一致性监管,推动审慎监管和行为监管协同发力,形成对金融科技风险全覆盖的监管长效机制。同时,积极探索和借鉴科技、监管沙盒等新手段、新模式,充分利用数字技术改进金融科技监管的流程和能力。

范文仲强调,未来不是所有的机构企业都要办金融,金融一定要有更好的准入规则。“非金融企业做金融(业务)”的时候,一定要审慎,国家要有管理。光在技术上单点突破把它做到极致是不行的,一定要把控金融风险。”同时,金融机构要树立正确的金融价值观,对一些基础核心的社会经济资源,不能仅树立私利的目标,不允许社会上存在数据“黑箱”,金融基础设施要有公益的目标,国有企业金融机构在这方面要发挥更大的作用。(陈莹莹)

## 安徽全面完成存量政府债务置换

记者从安徽省财政厅获悉,安徽省近日发行了331.2亿元政府置换债券,标志着该省存量债务置换工作全部完成。

据悉,本次共发行了441.8亿元政府债券,包括331.2亿元置换债券,其中,定向承销发行了262.6亿元置换债券,公开招标发行了68.6亿元置换债券。2015年以来,安徽省已累计置换存量政府债务3992亿元,实现了将可以置换的存量债务全置换的目标。

据了解,今年上半年,安徽省财政厅分别通过定向承销和公开招标的方式发行了638亿元置换债券,并在此基础上印发了《关于全面完成存量政府债务置换工作的通知》,组织各级财政部门与相关债权人协商,在签订同意置换协议的基础上,统计2018年最后一批置换债券需求并组织发行。(新华社电)

## 3日国内油价将迎来年内第十涨

我国将在9月3日24时迎来年内第17轮成品油调价时间窗口。业内预计,本轮调价期内每吨油价上调幅度约为190元,若按家用汽车加满一箱油50升计算,车主或多花7.5元。这也是年内国内成品油价的第十次上调。(据新华社电)