

4月经济稳中有进 逆周期调节料加强

□本报记者 赵白执南

国家统计局15日公布数据显示,工业生产基本平稳,新产业新产品增长较快;市场销售缓中有稳,网上零售快速增长;投资保持平稳增长,高技术产业投资增长较快。专家表示,4月国民经济运行在合理区间,稳中有进态势持续,社零、基建投资增速有望回升,房地产投资下半年可能放缓。预计政策将适时适度加强逆周期调节,可能会继续实施定向和置换性降准,制造业仍有进一步降税空间。

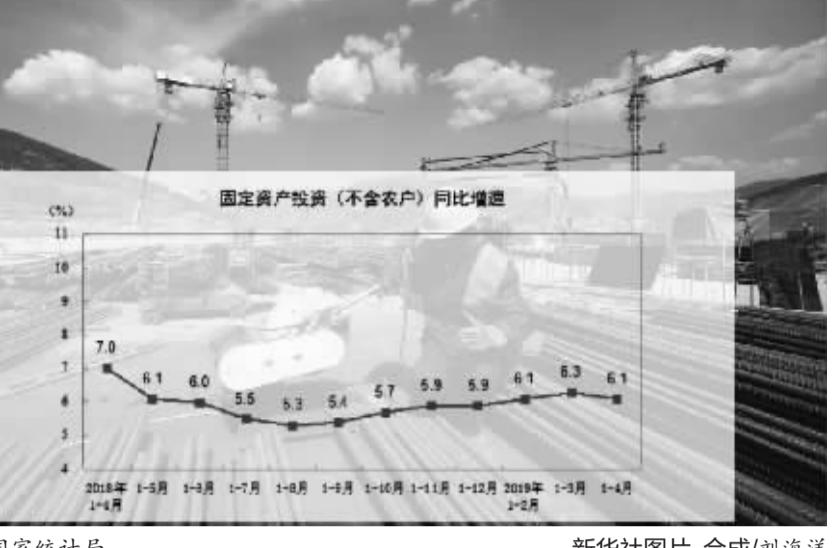
经济运行稳中有进

国家统计局新闻发言人刘爱华表示,从4月份整体的生产、需求、就业、物价和企业生产预期等方面指标变动趋势看,经济运行保持了总体平稳、稳中有进的发展态势。生产需求总体平稳,就业物价形势稳定,经济结构继续优化,市场信心持续改善。

“除了宏观经济稳中有进,在微观主体方面,经济活力有更多体现。在创新创业方面,1—4月全国新登记企业日均达1.86万户,说明企业创新创业积极性较高。另外,企业生产积极性也在提高。”刘爱华称。

值得关注的是,4月消费和工业增加值出现放缓。统计数据显示,4月社会消费品零售总额同比名义增长7.2%,增幅较上月回落1.5个百分点;规模以上工业增加值同比实际增长5.4%,增幅较上月回落3.1个百分点。

兴业银行首席经济学家鲁政委表示,社会消费品零售增长放缓的原因与节假日错位有关。受“五一”假期影响,2019年4月的节假日天数少于2018年同期。5月节假日天数上升,社零增速有望出现显著回升。



数据来源:国家统计局

新华社图片 合成/刘海洋

随着房地产销售的温和回暖,汽车消费增速也有望企稳。

联讯证券首席经济学家李奇霖认为,4月工业增加值回落可能有三个原因:一是去年开工旺季是4月,而今年在3月,有高基数效应。二是今年4月1日开始下调制造业增值税税率,部分制造业企业,尤其是处于中下游的企业在3月加大了采购和生产,提前透支了一部分工业生产。三是从4月制造业PMI产成品库存、原材料库存和采购量这几个分类指数看,工业企业主动去库存的周期可能还没有结束。

基建增速有望回升

前4月基建投资同比增长4.4%,增幅与

1—3月持平。摩根士丹利华鑫证券首席经济学家章俊认为,一季度地方政府专项债发行提速,且公共财政在铁路、环保等方面的支出加大,但基建投资提速回升不明显,可能是由于银行信贷配套资金到位率不高。虽然年初以来社会融资总额和人民币信贷都显著高于去年同期,但与投资相关的企业中长期贷款规模和占比依然低迷,如何把流动性有效导入实体经济依然是政府和监管层下一步的主要工作。

展望未来,李奇霖认为,基建投资增速将有所回升。一方面,外部不确定性下,稳经济对内需的依赖程度上升,基建是比较好的抓手,不过重点将会从传统的“铁公基”转向新基建。另一方面,随着温度升高,一些受温度影响

大的项目,比如道路工程的施工,可能会加快。

1—4月,全国房地产开发投资同比增长11.9%,为2014年末以来的最高值。

在鲁政委看来,房地产投资的韧性与当前高度依赖期房销售的经营模式有关。但随着期房交付时间的逐渐临近,竣工速度将被动上升。2019年以来竣工面积降幅已出现收窄迹象。到2019年下半年,竣工节奏的加快和新开工节奏的放缓可能给房地产投资带来下行压力。

适时适度实施逆周期调节

国家统计局发布消息显示,将适时适度实施逆周期调节,不断加大“六稳”政策落实力度。刘爱华表示,下阶段要狠抓重大政策的落实落地,确保经济运行持续平稳健康发展。

交通银行首席经济学家连平表示,稳增长、稳就业应成为宏观调控的首要目标,确保经济运行在合理区间。积极的财政政策需要进一步释放效力,在稳增长、稳就业中发挥更大的作用。一方面全面落实重点领域补短板工作,扩大有效需求;另一方面加大减税降费力度,在已公布的减税措施外,针对制造业仍有进一步降税空间。稳健的货币政策加大定向支持力度,加大民营和小微企业金融支持,提升市场信心。

章俊表示,政策除要提升前瞻性外,稳定性和连续性也至关重要,这可以为企业和投资者提供稳定的预期。目前看,政策工具箱内依然有较多选择。除财政政策可加快地方政府债发行节奏和积极落实减税降费外,货币政策可能会继续实施定向和置换性降准,下调公开市场操作和MLF利率,适当调整前期监管政策执行力度等。

记者手记

资金抱团老热点

周三股市呈现普涨行情,盘面表现突出的有两点:一是短线资金抱团老热点,二是白马股普遍反弹。

经历上周五的大阳线后,A股市场表现出足够的韧性和承接力,对外围因素的扰动也能淡然处之,唯一的问题是量能一直不足。周三沪深两市成交量较周二放大了10%,这个趋势能否持续尚需密切观察。量能不足虽然反弹时会多些谨慎,但也可以将其理解为进一步下跌动能的衰竭。

量能不足对本周盘面的直接影响是市场热点题材较分散,没有哪个板块能像之前的工业大麻或燃料电池那样,可以聚拢人气带动市场的做多情绪,没有新题材,资金只能在老热点上抱团。5G、农业、燃料电池、创投、长三角、页岩气等都有表演”,但这种满屏轮动只是看着热闹,实际上持续性都不太好,参与难度大,总体来看,市场缺乏一个主力军。做短线的投资者只能选择5G、农业等流动性相对充裕的热点题材,毕竟这几个题材参与的人较多,其它没有资金关注的波动性不大。对投资者来说,只要低吸不追高,小仓位参与问题不大。

白马股的普遍反弹,则是周二北上资金净流出超百亿元、抛压大为减轻所致。加上人民币汇率趋稳,随着北上资金由净流出改为净流入,白马股后市还有反弹的空间。其中,最近逆势创出新高的绩优蓝筹股,中长线投资者可以适当关注。

还是老习惯,最后改编几句歌词:因为量能,不要轻易悲伤,所有一切都是幸福的模样。”(吴杰)

阎庆民:全面构建资本市场投资者保护新格局

(上接A01版)

加强投资者保护需多方合力多措并举

阎庆民表示,加强投资者保护需多方合力、多措并举。加强投资者保护是事关资本市场健康发展的基础性工作,是需要各方共同参与和支持的工作,必须常抓不懈、聚合力,切实把“大投保”理念贯彻和体现到实践中,使投资者保护工作落地有声、落地有效。

第一,全力提高上市公司质量。提高上市公司质量,是对投资者最好保护,是投资者实现投资价值、分享经济成长红利关键。

第二,强化交易所和中介机构责任。交易所作为市场交易的组织者和一线监管的承担者,肩负着为投资者提供安全便捷高效的交易服务和公开公平公正的交易秩序的重要职责。

中介机构是连接投资者和融资者的桥梁,在保荐承销、会计审计、评级评估、法律服务等方面发挥好“看门人”作用,对于保护投资者合法权益至关重要。证券期货经营机构、会计师事务所、律师事务所等各类中介机构要切实扛起主体责任,严格落实客户服务和管理、投资者保护的基本职责,强化投资者适当性管理,建立健全投资者保护奖惩机制。证券公司、基金管理公司、期货公司和私募基金管理人要主动履行对客户的诚信义务,全面落实“了解你的客户”原则,加强客户分类和动态评估,将适当的产品销售给适当的投资者,要主动承担知识普及、风险提示和信息咨询等投教义务,依法依规及时妥善解决投资者诉求。

第三,有效打击资本市场违法违规行为。没有惩治就谈不上保护。必须持续净化市场生态,对资本市场各类违法违规行为动真格、出重拳、击要害,让风清正气落地生根,让各类市场主体像珍视自己的眼睛一样,认真对待投资者权益保护。将突出执法重点,坚持精准查处、靶向打击,坚决打击扰乱市场秩序、破坏公平交易原则、侵犯投资者利益的违法违规行为。加强与公检法机关的协同配合,推动完善行政执法与刑事司法联动工作机制,着力提升稽查执法效能。

第四,下大力气建设投资者保护大格局。通过相关部门、地方政府、市场机构、新闻媒体等有关方面的共同参与和支持,形成“法律保护、监管保护、自律保护、市场保护、自我保护”的投资者保护大格局。重点包括,撬动法规制度的“约束力杠杆”。推动建立符合中国市场实际的集体诉讼制度,完善证券侵权民事赔偿诉讼制度,健全示范判决等机制,研究建立投资者专项赔偿基金。当前,对因上市公司大股东、实际控制人违法给投资者造成损失的,中小投资者服务中心等机构通过开展纠纷调解、支持诉讼维权、推动示范判决等方式,积极探索纠纷多元化和民事诉讼的有效新路径。这些创新举措值得广大中小投资者关注,相信对于保护投资者权益也一定能发挥更大的作用。撬动舆论宣传的“传播力杠杆”。各类媒体包括自媒体,是公众投资者了解政策、获取信息、形成预期的重要渠道。希望广大媒体及从业者勇担社会责任,恪守职业道德和职业操守,秉持客观公正独立的立场和原则,向投资者传递声音、普及知识、倡导理念,切实做投资者保护的引领者、推动者。撬动教育引导的“影响力杠杆”。持续推动将投资者教育全面纳入国民教育体系,提升社会公众金融素养。

第五,深化资本市场基础制度改革。要进一步完善多层次资本市场体系,加大发行、交易、退市、信息披露等制度改革力度,为投资者提供更丰富的产品和更优质的服务。精准做好各类风险防范化解工作,有力有效打击非法证券期货活动,让投资者远离市场乱象。加大科技智能手段在投资者保护工作中的运用,依托“人智”与“机智”的有机结合,提升投资者保护工作水平。积极创新工作思路方法,既要多做让投资者看得见、摸得着、得实惠的实事,也要善谋为资本市场发展作铺垫、打基础、利长远的好招。

“最后,我想专门提示一下投资者的自我保护。”阎庆民补充道,自助者,天助之。保护投资者合法权益,关键在于投资者自身。证监会希望和呼吁,广大投资者要学法、知法、懂法、守法,自觉远离非法金融活动,依法依规行权维权,增强自我保护能力。

让“敬畏投资者”理念更加深入人心

(上接A01版)可喜的是,提高资本市场违法违规成本已提上日程,将倒逼上市公司规范发展,监管部门还将从增量、存量两方面引导上市公司提升质量。

此外,保护投资者利益更需投资者专业水平的提高。因“羊群效应”“过度自信”等非理性行为,投资者频频入“坑”。对此,一方面,监管部门、中介机构、新闻媒体应加大对投资者保护宣传力度,营造法律保护、监管保护、自律保护、市场保护、自我保护的投资者保护大格局。另一方面,投资者要自觉强化风险意识和理性思维,加强对资本市场相关知识学习,选择适合自身产品,不盲目跟风。

众人拾柴火焰高。投资环境更友好、投资标的质量更高、投资者专业化能力更强,投资者保护和资本市场发展的前景就会更光明。

券商多路径排查科创板开通权限合规风险

□本报记者 郭梦迪 陈健

尽管个人投资者开通科创板股票交易权限的条件早已明确,但在开通权限过程中仍有一些违规事件发生。

针对科创板开通权限过程中可能存在的一些风险,中国证券报记者了解到,有券商会通过后台集中拉出一部分资产异动客户,如开通前大额资产转入,开通后大额资产转出,对这部分客户要求进一步补充提供金融资产证明。如果不能提供补充证明,公司会考虑取消其已开通的科创板交易权限。还有券商会与信息技术服务商沟通,在相关系统中设置有针对性的指标阈值,对开通科创板股票交易权限前一定时期内投资者账户资产的变化情况进行监测,对账户资产有异常变化的投资者进行重点关注。

此外,券商也在科创板开通权限上加强了投资者适当性管理,包括有针对性地制定相关实施细则进行明确规定,在引入科创板相关资讯信息、数据、更深入的投资者教育等多方面进行积极准备等。

已开通权限可能被取消

某大型券商经纪业务人士王伟(化名)表示,目前公司通过后台集中拉出一部分资产异动的客户,比如开通前大额资产转入,开通后大额资产转出,对这部分客户要求进一步补充提供金融资产证明。如果不能提供补充证明的,公司会考虑取消其已开通的科创板交易权限。

“根据交易所通知及现场检查要求,公司首先优化了系统,对于存在权限开通前资金异常分布情况的投资者审慎开通权限。权限开通后,公司对已开通权限的账户进行资金变动的持续监控、核查,进一步对客户采取风险揭示等措施。”国泰君安证券相关业务负责人表示。

此前,《上海证券交易所科创板股票交易特别规定》第四条规定,个人投资者参与科创板股票交易,应当符合两方面的条件,一是申请权限开通前20个交易日证券账户及资金账户内的资产日均不低于人民币50万元(不包括该投资者通过融资融券融入的资金和证券);二是参与证券交易24个月以上。不过,在之前科创板开通权限中存在“垫资开户”的现象,监管也多次强调各证券公司要严格审核投资者科创板开通权限条件,做好客户适当性管理,强化客户资金来源核查,严防“垫资开户”。

多方位综合评估

除对已开通权限进行核查外,券商在科创板开通权限时的核查也更为谨慎。“最近公司营业部的确在加强科创板投资者适当性管理,主要是资产方面的要求有变动,此前公司要求的科创板开通条件是日均账户资产大于等于50万元,现在则不是日均要求了,是最近20个交易日,每日资产都要大于等于50万元。”王伟指出。

天风证券相关业务负责人表示,对于个人投资者,公司通过系统对投资者的资产状况、投资经验、风险承受能力、风险揭示书签署情况进行评估,通过知识测评等方式对投资者的业务了解程度进行评估,通过证券期

对性的指标阈值,对开通科创板股票交易权限前一定时期内投资者账户资产的变化情况进行监测,对账户资产有异常变化的投资者进行重点关注。

加强投资者教育

不少券商也在科创板开通权限上加强了投资者适当性管理。“公司根据监管部门对投资者适当性管理的相关要求,制定了相关实施细则,细则中对普通账户有关开通权限及适当性的管理工作进行了明确规定。在

开通权限方面,公司对符合要求的个人投资者提供线上办理和线下办理(临柜办理)两种方式,对符合要求的机构投资者仅提供线下办理方式。”天风证券相关负责人透露。

国金证券相关业务负责人表示,在科创板权限开通方面,公司强调了适当性管理的要求,以及对于客户开通权限时资金来源的确认。“在投资者教育方面,国金证券一直以来非常重视,通过公司投教基地、线上以及线下的客户活动等不断强化客户对于科创板的认知。”

科创板二轮问询:回应关切 刨根问底

□周松林 孙翔峰

科创板发行上市审核进程,在经过前期首轮问询批量披露的开局之后,目前进入了第二轮问询的“复试”阶段。截至5月15日,上交所共计发出二轮问询29家,其中1家已回复。

二轮问询的启动,让我们对科创板“以信息披露为核心”的审核理念、工作机制,有了一个更直接更真切的认识。

“以信息披露为核心”的理念和机制,是设立科创板并试点注册制相关制度安排中贯穿始终的重要内容,而公开化的、多层次的问询式审核,是实现“以信息披露为核心”理念的重要手段。

首轮问询好比是“全面体检”,最大限度地把企业整体状态呈现在市场和投资者面前;二轮问询则好比是对体检中检出的疑似病症、重点病灶做针对性的复查和诊治,针对重点、要害问题,刨根问底,揭示风险,让市场主体能够在信息充分披露的基础上,对相关公司的质量和价值进行投资判断。

那么,投资者该如何评判二轮问询以及相关企业所做回复的质量?市场人士建议,

财经观察

“审核中止”更需信披强化

□本报记者 周松林

5月12日,上交所科创板股票发行上市审核网站项目动态栏的一处信息发生变动,牵动市场神经:九号机器人有限公司的审核进程从“已受理”变更为“审核中止”。

这是科创板正式开始受理申报以来,首次出现“审核中止”的情形,引发关注和猜测在所难免。但除了网站上的这条提示外,相关各方并没有进一步信息披露。各类媒体包括自媒体随即做出种种解释,莫衷一是。

根据《上海证券交易所科创板股票发行上市审核规则》,其第六章“审核中止与终止”,规定了七种将被中止发行上市审核的情形,内容涵盖发行人及其控股股东、实际控制人涉嫌犯罪或欺诈发行,保荐人、证券服务机构等涉嫌违法违规或被证监会采取监管措施,被交易所实施相关纪律处分,发行人提交

的文件已过有效期等情形外,还包括发行人及保荐人主动要求中止审核,理由正当并经本所同意的情形。九号机器人的情况可能属于最后一种情形,如果是这样,正当的理由又是什么,这是市场各方关注的焦点。

据悉,2019年4月上旬,九号机器人将投资者持有的优先股转为普通股。根据科创板股票上市审核问答相关要求,需增加一期审计(截至2019年6月30日),公司申请中止审核以完成加审工作,并更新申报材料。

但是,在上述科创板股票发行上市审核规则所列的七种中止发行上市审核的情形中,并没有“优先股转为普通股”这一项。

另查《上海证券交易所科创板股票发行上市审核问答(二)》中,有这样的规定:科创板发行人申报后,通过增资或股权转让产生新股东的,原则上发行人应当撤回发行上市申请,重新申报”。据此,一种比较靠谱的解释是:九

号机器人因“优先股转为普通股”而涉及了股东变更,从而触发中止审核的条件。当然,由于没有正式的信息披露,这种解释仍只是猜测。

因此,我们认为,在类似中止审核这样的情形发生时,交易所和发行人、保荐人等有关各方有必要及时披露中止审核的原因及相关的法规依据。在科创板的相关规则中,对中止审核这样的情形,应做出更加全面、明确的描述。这对市场各方正确理解科创板发行审核的规则、流程以及稳定预期,是有益的。

另外,九号机器人是目前受理企业中唯一一家境外红筹企业,具有VIE架构且存在表决权差异安排,并拟通过发行CDR登陆科创板,其红筹身份颇受关注,具有一定的标杆意义。其审核动态,恐怕也是那些潜在的有意申报科创板发行上市的红筹企业的关注重点。正式而明确的信息披露,将有助于这些企业准确理解、把握红筹企业科创板上市相关政策、条件。