可信赖的投资顾问

新华通讯社主管主办
中国证监会指定披露上市公司信息
新华网网址:http://www.xinhuanet.com

中国证券報
CHINA SECURITIES JOURNAL

A 叠 / 新闻 32 版
B 叠 / 信息披露 100 版
本期 132 版 总第 7511 期
2019 年 6 月 4 日 星期二

中国证券报微信号 xhszzb
中国证券报 App
中国证券报微博
金牛理财网微信号 jinniulicai

更多即时资讯请登录中证网 www.cs.com.cn 更多理财信息请登录金牛理财网 www.jnlc.com

证监会发布非法证券期货警示

建议普通个人投资者通过合法渠道参与股票投资买卖

□本报记者 徐昭

6月3日，证监会发布的非法证券期货警示指出，近期，一些不法分子借“科创板”“创业板”“纳斯达克”等概念炒作，编造公司即将到上海、深圳或境外交易所上市的噱头，诱导不明真相的个人购买所谓“原始股”；有的公司在推销产品时兜售“原始股”，承诺高比例分红，吸收大量社会公众资金。这些多是骗人钱财的违法犯罪活动。

证监会强调，为了防止上当受骗，保护好自己的财产利益，建议普通个人投资者通过以下合法渠道参与股票投资买卖。

一是上海证券交易所和深圳证券交易所。开有A股证券账户的个人投资者可以通过证券公司申购拟上市公司首次公开发行的新股，购买上市公司以配股、增发等形式发行的股票，也可以参与上市公司股票的日常交易。买卖深圳证券交易所创业板和上海证券交易所科创板股票的个人投资者应当满足一定的适当性要求。

二是全国中小企业股份转让系统（新三板）。新三板是经国务院批准的全国性证券交易场所，开有新三板账户的个人投资者可以通过证券公司申请参与新三板挂牌公司股票买卖。参与新三板挂牌公司股票买卖的个人投资者应当满足一定的适当性要求。

三是区域性股权市场（也称四板）。区域性股权市场（一般称为“股权交易中心”或“股权交易所”）是按照国务院规定设立的私募证券的发行、转让场所，受所在地省级人民政府和中国证监会的协同监管，个人投资者可在各省、自治区、直辖市、计划单列市四板市场开户买卖其挂牌公司或展示企业股票。参与四板市场股票买卖的个人投资者应当满足一定的适当性要求。

证监会提醒广大投资者，凡未经其核准而采取广告、公告、广播、短信、推介会、说明会、互联网以及其他公开劝诱等方式向社会不特定对象销售股票的，属于非法证券活动。遇到推销股票或公开劝诱时，要擦亮眼睛，提高警惕，谨防上当受骗，造成财产损失。一旦发现自己的合法权益受到侵害，请及时向公安机关报案。

扩展产品投资范围 私募加快布局科创板

□本报记者 刘宗根

中国证券报记者近日从多方了解到，部分私募机构已开始有针对性地发行新产品或调整老产品，加快布局科创板。业内人士认为，同A股相比，科创板发行与承销规则有所不同，打新中签率可能将提高。新股网下配售收益受IPO融资规模、网下配售比例等多方面因素影响。

中国证券业协会5月31日发布《科创板首次公开发行股票网下投资者管理细则》（简称《管理细则》），明确网下投资者规则。由于基金规模等条件限制，九成以上证券类私募可能将无缘科创板网下打新。

调整老产品范围

“客户反映热烈，我们也做了准备工作，已有产品进入备案阶段。”一位上海某大型私募机构董事长告诉中国证券报记者，他们目前正在发行部分新产品，方向上以科创板为主，但不是只投资科创板，投资策略为“底仓策略比较丰富，再加打新”。

另一位北京某大型私募机构人士告诉中国证券报记者，目前没有专门为科创板单独开发新产品，还是在老产品上扩展，主要扩展老产品投资范围，以符合科创板要求。该私募人士说，也在关注科创板打新机会。

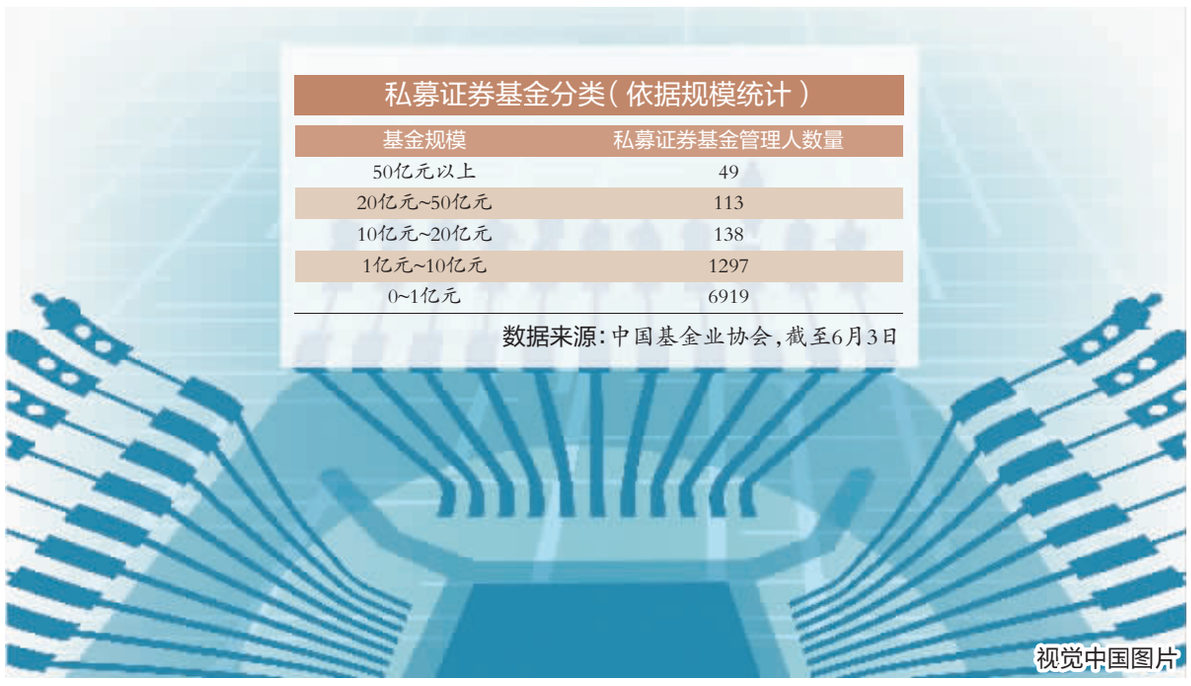
不止私募机构，第三方投顾机构也在加快布局科创板，部分机构甚至制定科创板基金打新方案。

上海某大型私募认为，科创板股票发行和承销规则与目前A股有所不同，导致打新中签率有望提高。在目前A股打新规则中，少部分股票用于网下投资者配售，其余多数用于网上发行。在科创板中网下发行比例将提高，有望达到70%或者80%。

中小私募有机会参与

按照《管理细则》，私募基金管理人注册为科创板首发股票网下投资者，应符合六项条件，其中之一是具备一定的资产管理实力。私募基金管理人管理的在中国证券投资基金业协会备案的产品总规模最近两个季度均为10亿元（含）以上，且近三年管理的产品中至少有一只存续期两年（含）以上的产品；申请注册的私募基金产品规模应为6000万元（含）以上、已在中国证券投资基金业协会完成备案，且委托第三方托管人独立托管基金资产。其中，私募基金产品规模是指基金产品资产净值。

“符合条件的并不多。”前述私募机构董事长告诉中国证券报记者。中国证券报记者依据中国基金业协会数据初步统计，私募证券基金（自主发行）规模在10亿元以上的有300家，私募证券基金（顾问管理）在10亿元以上的有98家，两者加起来约400家（两者有重叠）。中国基金业协会最新发布的私募基金管理人登记及私募基金产品备案月报显示，截至2019年4月底，已登记私募证券投资基金管理人8927家。从基金规模看，管理规模在10亿元以上的证券类私募机构占比约为4.46%。这也意味着，九成以上证券类私募机构可能将无缘科创板网下打新。



私募证券基金分类（依据规模统计）

基金规模	私募证券基金管理人数量
50亿元以上	49
20亿元~50亿元	113
10亿元~20亿元	138
1亿元~10亿元	1297
0~1亿元	6919

数据来源：中国基金业协会，截至6月3日

视觉中国图片

不过，中小型私募机构仍有机会参与科创板投资。“可以买公募打新基金。”一位国内某大型第三方投顾机构人士说。

考验定价能力

对于打新收益，上述投顾机构认为，新股网下配售收益率主要受四方面因素影响：IPO融资规模、网下配售比例、参与机构获配比例、上市涨幅。参与科创板打新机构多为金融机构权益自营或产品户，在打新基金底层的配置上和传统策略不一样。考虑到科创板发行定价更加市场化，新股上市后涨幅会相对理性。

星石投资认为，科创板实行更加市场化的询价机制。相比A股其他板块，个人投资者不再能参与科创板网下询价和打新。公募产品、社保基金、养老金、企业年金基金和保险资金配售比例应不低于其他投资者。对科创板而言，这样的制度安排有助于提升科创板投资者专业化程度，在提升机构投资者比重的同时保证科创板市场流动性，更好地发挥科创板提供直接融资渠道、促进新经济发展的作用。

有机构认为，根据相关规则，网下发行会优先向公募产品、社保基金、养老金等配售。询价将考验这些机构的定价能力。科创板允许券商保荐机构，以及发行企业的高管、员工、核心技术人员等参与配售，并且存在一定锁定期，而参与网下打新没有锁定期限制。

福光股份冲刺科创板 军民融合成其核心优势

详见A05 聚焦科创板

第三批科创板拟上市企业6月13日上会

□本报记者 徐金忠

上交所网站6月3日消息，上交所科创板股票上市委员会定于2019年6月13日下午13时召开2019年第3次上市委审议会议。澜起科技、天宜上佳、杭可科技三家科创板拟上市企业将上会。

参会上市委委员有汤哲辉、张小义、陈春艳、管红、苏星五人。

资料显示，澜起科技拟科创板上市融资23.00亿元，拟用于新一代内存接口芯片研发及产业化项目、人工智能芯片研发项目等。

天宜上佳拟融资6.46亿元，用于年产60万件轨道交通机车车辆制动闸片及闸瓦项目、时速160公里动力集中电动车组制动闸片研发及智能制造示范生产线项目等。

杭可科技拟融资5.47亿元用于锂离子电池智能生产线制造扩建项目及研发中心建设项目。

据悉，澜起科技、天宜上佳、杭可科技的保荐机构分别为中信证券、中信建投证券和国信证券。

■ 今日视点

央行“补水”无悬念 降准不是首选项

□本报记者 张勤峰

6月3日，央行重启并开展800亿元逆回购操作，这只是一个开始。6月流动性供求扰动因素多，存在一定压力，央行给予流动性支持没有悬念，降准预期再度升温。不过，当前货币政策仍面临平衡多目标的问题，选用逆回购+中期借贷便利（MLF）可能性较大。

6月伊始，机构研报聚焦资金面。历史上，6月货币市场出现过的波动让人印象深刻，流动性面临的潜在扰动因素依然不少。

以往年中时段流动性易出现波动，主要有两方面原因。一方面，银行体系流动性总量下降，对应流动性稳定性下降，波动性上升。观察央行数据可见，每年第一季度末金融机构超额准备金率往往明显低于上年第四季度末水平。考虑到4月和5月均为传统税收大月、法定存款准备金自然补缴等因素，6月金融机构超额准备金率可能不会明显高于3月末，甚至可能进一步下降，银行体系流动性总量处于年内较低水平。另一方面，6月末面临金融监管考核，金融机构出于考核达标等需要，预防性资金需求增多，倾向于减少资金出借，对市场资金供求均有影响。

上述两方面问题在今年6月依旧存在。今年还有些其他因素影响：

一是央行流动性工具到期量大。据Wind数据统计，6月有6100亿元央行逆回购到期，另有6630亿元MLF到期，到期资金合计12730亿元，集中在中上旬。本周到期的央行逆回购和MLF就达9930亿元。

二是同业存单到期量大。据统计，6月有17259亿元同业存单到期，比5月多出近3000亿元。

三是地方债发行量大。以往，6-9月是全年地方债发行高峰期。上周地方债发行额重上千亿元关口，地方债发行有加快迹象。不少机构预计，6月地方债发行量大概率超过5000亿元，甚至可能超过6000亿元。政府债券发行缴款，对流动性亦有影响，特别是中旬地方债发行较密集时期。

随着人民币汇率调整，外汇因素对流动性影响也需考虑。6月虽是传统财政支出大月，月底财政投放可期，但中上旬资金缺口依然较为明显。

面对潜在多种因素，要保持流动性合理充裕，央行适时适度给予流动性支持是必要的。6月3日的央行逆回购操作，只是一个开始。目前悬念更多集中在央行将会采取何种工具。

降准具有普惠性质，在一次性释放出大量低成本资金、有力填补流动性供求缺口的同时，可较充分惠及各类存款类金融机构，有助于缓解季末容易出现的“流动性分层”的问题。在这一背景下，6月初市场上降准呼声悄然增多。

应该说，6月降准的可能性存在，但可能不是首选项。降准的信号意义过于强烈，未必是更好选择。另外，当前经济韧性较足，总体运行平稳，宏观政策调控需留有余地，以应对不时之需。6月17日，央行将第二次实施对中小银行实行较低存款准备金率政策，在此基础上，进一步降准可能性并不很大。

相比之下，央行逆回购操作定位于调节流动性边际余缺，用来应对季节性等因素影响最合适不过。考虑到外汇因素，适量续做到期MLF、确保中期流动性供给仍有必要。6月央行流动性管理可能会更多依赖公开市场逆回购+MLF的组合。

总的来看，虽然6月流动性扰动因素多，存在一定压力，波动可能难免，但市场参与各方也有充分预期和提前准备。预期越充分、准备越充足，流动性出现超预期波动可能性越小，实际运行状况反而可能好于预期，这种可能性在今年同样存在。

支持资本市场 多家银行理财子公司开业竞速

□本报记者 陈莹莹 彭扬 欧阳剑环

6月3日，中国建设银行全资子公司建信理财有限责任公司在深圳正式开业，成为国内首家正式开业运营的银行理财子公司。业内人士认为，当前银行系理财子公司推进速度较快，银行理财子公司将成为资产管理行业中重要参与者，对资本市场形成有力支持。

理财子公司开业竞速

与建信理财同时获批开业的中国工商银行全资子公司工银理财有限责任公司，已于5月28日完成工商登记，注册资本为160亿元，注册地为北京，法定代表人为顾建纲。

中信建投证券银行业首席分析师杨荣表示，从获批筹建到获批开业，工行和建行分别只花了不到3个月和4个月的时间。预计其他银行的理财子公司也将在6月和7月密集开业。

交通银行全资子公司交银理财已于5月29日获批开业。交行相关负责人表示，下一步将严格按照监管要求履行有关程序，推动交银理财尽快开业运营。交银理财注册资本为人民币80亿元，注册地为上海，主要从事发行公募、私募理财产品，提供理财顾问和咨询等资产管理相关业务。

邮储银行日前公告，中邮理财有限责任公司获批筹建。在筹建工作完成后，邮储银行将按照有关规定和程序向中国银保监会提出开业申请。

截至目前，已有8家银行理财子公司获批成立。除已获批开业的三家银行理财子公司外，获批筹建理财子公司的银行还包括农行、中行、邮储银行、光大银行和招商银行。

据不完全统计，目前已有32家银行公告拟设立理财子公司。天风证券银行业首席分析师廖志明预计，银行理财子公司数目可能将超50家。资产规模在三千亿元及以上或理财规模在三百亿元及以上的商业银行，约有50余家，大多具备实力和较强意愿设立理财子公司。

考验防范风险能力

根据有关规定，银行理财子公司发行公募理财产品的，应当主要投资于标准化债权类资产以及上市交易的股票。建信理财董事长刘兴华表示，理财子公司开业将对我国资本市场形成有力支持。

杨荣介绍，未来流入股市的新增资金规模，预计占银行理财余额的10%-15%。截至2018年末，非保本银行理财余额为22万亿元。这样，相当于未来有约2-3万亿元增量资金会流向二级股票市场。

谈及未来建信理财产品投向，刘兴华介绍，将是各类资产的组合，（下转A02版）

A07 公司新闻

工信部近期将发放5G商用牌照

新华社6月3日消息，工信部近期将发放5G商用牌照，我国将正式进入5G商用元年。业内人士认为，5G商用牌照最快可能于本周就发放，且可能发放给中国移动、中国电信、中国联通、广电网络四家企业。按照专家预计，5G投资量级达到1.2万亿元，预计带动社会投资4万亿元。

A09 市场新闻

“聪明钱”卷土重来 A股6月或有转机

在经历4月、5月份净流出后，6月首个交易日，北上资金持续涌入A股，除了继续加仓中国平安、民生银行等金融股外，贵州茅台、格力电器等消费股也重获净流入。上证50指数上涨0.52%。分析人士指出，继5月MSCI提高A股纳入因子至10%后，富时罗素6月将首次纳入A股，在增量资金带动下，A股6月有望迎来转机。

国内统一刊号:CN11-0207 邮发代号:1-175 国外代号:D1228 各地邮局均可订阅
地址:北京市宣武门西大街甲 97 号 邮编:100031 电子邮件:zzb@zzb.com.cn
北京 上海 广州 武汉 成都 沈阳 西安 南京 福州 重庆 深圳 济南 杭州 郑州 南昌 石家庄 无锡 同时印刷
发行部电话:63070324 传真:63070321 本报监督电话:63072288 专用邮箱:ycjg@xinhua.cn
责任编辑:吕 强 版式总监:毕莉雅
图片编辑:刘海洋 美 编:王 力