



中国证券报

CHINA SECURITIES JOURNAL

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

A叠/新闻 40版
B叠/信息披露 24版
金牛基金周报 16版
本期 80版 总第 7544期
2019年7月15日 星期一



民营企业小微企业发展再迎政策红利

发改委就《优化营商环境条例》征求意见，完善股票发行和再融资制度，支持民企发债

□本报记者 刘丽靓

国家发改委网站7月14日消息，国家发改委牵头会同有关部门研究起草了《优化营商环境条例（征求意见稿）》（以下简称《条例》），现向社会公开征求意见。《条例》提出，国家引导金融机构加大对民营企业、小微企业的支持力度，提供针对性金融产品和服务。国家支持符合条件的民营企业扩大直接融资规模，完善股票发行和再融资制度，支持民营企业发行债券，鼓励金融机构加大民营企业债券投资力度。

《条例》指出，金融管理部门应当加强对金融机构支持民营企业、小微企业工作的指导和监督。金融机构对同等申请条件下各类所有制市场主体的贷款利率和贷款条件应当保持一致，不得对不同所有制市场主体设置贷款审批歧视性规定。金融机构应当规范收费标准，不得向市场主体违规收取服务费用。

《条例》明确，优化营商环境应当遵循市场化、法治化、国际化的原则，坚持各类市场主体权利平等、机会平等、规则平等，按照规则公开透明、监管公平公正、服务便利高效、依法保护各类市场主体合法权益的要求，对标国际一流水平，建立统一开放、竞争有序的现代市场体系，为各类市场主体投资兴业营造良好发展环境。

《条例》显示，国家鼓励各地区、各部门结合实际依法探索创新优化营商环境的改革举措。有关单位和个人在推进优化营商环境改革过程中，工作出现偏差失误、未实现预期目标，但未违反法律法规的强制性规定、符合国家确定的改革方向、决策和实施程序符合规定，且勤勉尽责、未谋取私利、未损害公共利益的，依法免予追究责任。

《条例》强调，平等对待各类市场主体。国家实行全国统一的市场准入负面清单制度，市场准入负面清单以外的行业、领域、业务，各类市场主体均可依法平等进入。国家保障各类所有制市场主体依法平等获取人力资源、资金、土地使用权和自然资源等生产要素，公平参与市场竞争。各地、各部门应当依法保障各类所有制和不同地区市场主体在政府资金投向、土地供应、税收优惠、费用减免、资质许可、标准制定、项目申报、职称评定等方面公平待遇，禁止滥用行政权力排除、限制竞争。

《条例》明确，保护市场主体合法权益。国家依法保护市场主体自主开展生产经营活动的权利，除法律、法规另有规定外，任何单位及个人不得干涉。国家依法保护各类所有制市场主体财产权和其他合法权益。市场主体存在一般违法为的，依法审慎采取行政强制措施，最大限度降低对市场主体正常生产经营活动的不利影响。国家积极促进公司治理规范化，依法加强股东权益保护，特别是中小股东权益保护，便利股东依法维护自身权益，增强社会投资积极性。各级人民政府及其有关部门应当与各级法院积极沟通协调，加强对中小股东权益的保护。

《条例》还指出，各級人民政府及其有关部门不履行优化营商环境工作职责，有下列情形之一的，由上级机关责令改正；情节严重的，对负有责任的领导人员和直接责任人员依法给予处分；构成犯罪的，依法追究刑事责任；拒绝、推诿、拖延履行法定职责的；违法限制市场主体准入或者退出，违法干涉市场主体自主开展生产经营活动、平等获取生产要素，违法侵害市场主体财产权和其他合法权益，违约拖欠企业账款的；禁止、限制不同所有制或者不同地区市场主体到本地从事生产经营活动、参与招投标和政府采购，禁止、限制外地商品、服务进入本地市场，滥用行政权力排除、限制竞争的；向市场主体强制或者变相收取不合理费用等。

国家发改委相关负责人表示，制定《条例》是贯彻落实党中央、国务院关于深化“放管服”改革、优化营商环境决策部署的必然要求，是提升营商环境法治化水平的重要举措，是破解当前营商环境痛点堵点难点问题的迫切需要。《条例》坚持问题导向和目标导向相结合，坚持巩固改革成果和鼓励持续创新相结合，坚持政府主导和社会共治相结合。通过制定《条例》，保护市场主体权益，净化市场环境，优化政务服务，规范监管执法，加强法治保障，有利于彰显党中央、国务院持续优化营商环境的坚定决心，积极回应社会关切，广泛凝聚社会共识，切实增强市场主体信心和获得感。



科创板交易预通关测试情况正常



数据来源/上交所 视觉中国图片 制图/韩景丰

□本报记者 陈健

7月13日，券商完成科创板交易业务预通关测试。有券商信息技术部门负责人14日告诉中国证券报记者，从整体看，测试情况正常，公司已提交反馈。

这位人士介绍，此前，科创板技术通关测试完成。这说明，技术系统已准备就绪，但还要进行相关业务上线前的测试。目前，科创板新股正在发行，业务运行已没有问题。科创板新股上市后的交易等

环节还需进行测试。此次测试旨在使券商等机构做好更充分的准备。在测试中，机构如发现问题可及时补漏，上线相关补丁程序。

备受关注的科创板将于7月22日鸣锣开市。上交所日前表示，目前科创板发行与交易相关的各技术系统已基本准备就绪。为保障各项业务流程清晰顺畅，7月13日和7月20日，上交所将联合中国结算上海分公司、中证金融分别组织全市场开展科创板交易业务预通关测试和通关测试。

根据上交所近日发布的《关于开展科创板交易业务预通关测试的通知》，本次测试主要目的是为验证已完成发行的科创板产品上市交易等业务功能。主要测试内容包括，科创板股票上市首日委托成交测试、主板各类产品委托成交测试等。上交所要求，各参测单位务必高度重视，组织专人负责，使用全部交易系统（含网上交易系统、手机APP等）并预装真实持仓数据参与测试，以验证相关技术系统、业务流程和数据正确性。

310万户 科创板网上有效申购户数创新高

□本报记者 张玉洁 吴科任

7月14日晚，交控科技、航天宏图、天宜上佳、沃尔德、瀚川智能、嘉元科技、方邦股份等7只科创板新股披露网上申购情况和中签率。

数据显示，科创板网上打新热情持续高涨，前述7只新股中除方邦股份外，其他6只网上有效申购户数均超过310万户，其中交控科技为310.97万户，创科创板网上有效申购户数新高。其中，天宜上佳网上发行最终中签率约0.053%，为7家公布中签率的科创板新股中最高。上述7家公司因网上发行初步有效申购倍数大于100倍，均启动回拨机制。

根据上交所提供的数据，天宜上佳本次网上发行有效申购户数为310.69万户，回拨机制启动后，网上发行最终中签率为0.053%。本次发行价格为人民币20.37元/股。

航天宏图本次网上发行有效申购户数为310.91万户，回拨机制启动后，网上发行最终中签率为0.049%。本次发行价格为人民币17.25元/股。

嘉元科技本次网上发行有效申购户数为310.11万户，回拨机制启动后，网上发行最终中签率为0.052%。本次发行价格为人民币28.26元/股。

沃尔德本次网上发行有效申购户数为310.59万户，回拨机制启动后，网上发行最

终中签率为0.047%。本次发行价格为人民币26.68元/股。

瀚川智能本次网上发行有效申购户数为310.57万户，回拨机制启动后，网上发行最终中签率为0.047%。本次发行价格为人民币25.79元/股。

方邦股份本次网上发行有效申购户数为309.66万户，回拨机制启动后，网上发行最终中签率为0.047%。本次发行价格为人民币53.88元/股。

交控科技本次网上发行有效申购户数为310.97万户，回拨机制启动后，网上发行最终中签率为0.048%。本次发行价格为人民币16.18元/股。

积极打新+精研挖掘 公募机构对科创板有“恒心”

□本报记者 徐金忠

中国证券报记者近日了解到，公募机构正多方寻觅科创板带来的投资机会，包括对科创板映射机会的精研挖掘等，都是其近期重要工作。

公募机构人士表示，公募资金对科创板是有“恒心”的，这将成为科创板平稳推出、稳健运作的重要力量。投资者可选择相应公募基金产品，全方位、多角度地掘金科创板市场机会。

打新优势显现

科创板企业近日密集发行，受到市场资金追捧。此前，多家企业已公布的网下配售中签结果显示，公募基金中签比例均较高，显示出公募机构在科创板个股打新中的优势。

此外，近期多只公募打新基金宣布限购。这些基金产品均可投资科创板股票。某

基金经理表示，基金产品之所以限购，是为科创板打新做必要准备。“4月开始，基金产品就开始规模控制和结构调整，以匹配科创板打新需要。近期进行限购，一来是保障现有持有人收益，二来是方便基金经理操作，让操作免受基金规模过度干扰。”该基金经理称。

事实上，公募机构积极进行科创板打新，力争保障持有人收益，是当下科创板打新相关业务市场竞争必然要求。日前，多家银行推出科创板主题理财产品，打新也是重要“卖点”。有银行理财经理在产品推介中表示，银行理财在收益稳定性、风险可控性等方面均有不错的优势，适合想要适度参与科创板的投资者。

精研外延机会

科创板外延和映射出来的投资机会，是公募基金机构所重点关注和布局的。

民生加银基金副总经理于善辉日前表

示，在科创板首批企业上市后，从估值及对应细分行业表现看，更大可能是主板相应板块的估值会打开向上空间，二者形成共振。

华宝基金量化投资部副总经理胡洁认为，科创板设立后，科技板块投资标的将不断丰富，合理的投资配置将有望为多元化资产投资带来中长期良好收益。

上海证券指出，科创板开市以后的估值溢价有望映射到A股同类细分子行业相关标的。建议从估值映射的角度关注A股相关标的的投资机会。

中国证券报记者采访多位公募基金经理了解到，目前公募机构对科创板外延机会的态度都比较积极，但在具体操作的方式方法和时间节奏上多有不同。“简单的影子股投资逻辑，预计不会持续很久，但在行业层面和技术层面的映射效应会得到强化。简单来讲，同行业或同技术路线的个股，将获得市场资金重新审视。”一家银行系基金公司投资总监表示。

宏观政策发力空间较大 下半年经济料企稳

□本报记者 赵白执南

展望下半年，接受中国证券记者采访的专业人士表示，当下货币、财政、产业等宏观政策仍有较大发力空间，筹码充足，下半年经济料企稳。

经济增速有保障

据中国证券报记者不完全统计，多家机构对下半年GDP增速进行预测，预测值位于6.1%—6.5%之间，处于合理区间内。其中，申万宏源证券预测下半年GDP增速为6.5%，位于高值；中信建投、招商证券则预测下半年增速为6.1%，位于低值。

申万宏源证券宏观高级分析师秦泰对下半年宏观经济形势比较乐观。他认为，近期房地产投资高增，将转化为竣工面积增速，推升广义地产库存，拉动后续GDP“固定资本形成”。此外，经历连续两个季度大幅去库存之后，将大概率重新进入补库存阶段，可能为经济增长提供一定的支撑。

出口方面，秦泰认为，我国自2018年下半年以来出口增速始终高于欧美日，加工贸易顺差也有所改善。考虑到汇率因素，下半年以人民币计价的出口增速回落幅度将小于美元计价数据，整体不会对GDP增长形成拖累，顺差预计仍可观。

此外，秦泰表示，增值税、个税等减税政策对商品消费促进作用将继续显现，有望推动消费类政策进一步推出，将提振社会消费品零售总额增长速度。（下转A02版）