

□本报记者 彭扬

发售火爆的国债

“开卖啦！”随着南沱分理处工作人员的一声提醒，几十位农民在柜台前排成几队，开始依次购买国债。南沱分理处甚至将平时咨询银行业务的柜台也变成了临时售卖处。

拔得头筹的是涪陵区南沱镇的木工何平。他拿着50000元3年期储蓄国债的购买凭证很是兴奋。

由于家离南沱分理处较远，何平早上五点就出发了。何平对中国证券报记者说：“这是我第一次买国债，以前都是存定期。感觉国债不但有保障，而且可以灵活兑取，收益也不错。”

在南沱分理处的营业大厅，中国证券报记者看到有孙女领着奶奶买国债的，还看到当地种植大戶踊跃购买国债的身影。

当地龙头企业带头人在自己工厂内为国债做宣传，鼓励工人们用国债理财。“我们厂有70多名工人，我带头买国债，发了工资也会推荐工人们去买，收益高还能防诈骗。”重庆市涪陵区凤娃子食品有限公司负责人秦大祥表示。

重庆农商银行个人业务部雷蕾对中国证券报记者说：“重庆农商行本期国债销售额度3年期有7980万元，5年期有6720万元。今天，在开售33分钟后，3年期还剩370万元，5年期还剩380万元。”

长久以来，由于信息闭塞和金融知识欠缺，边远地区的农民对购买国债缺乏认识。随着扶贫攻坚工作和乡村振兴战略不断深入，农民收入逐渐增长，为了让农民不断增收和避免被卷入非法集资，人民银行总行将国债服务重心下沉，大力推进国债下乡。

邮政储蓄银行重庆市分行副行长蒋平说，准备在未来三年里让每个网点都成为国债服务宣传站，实现重庆市全覆盖，通过这种方式扶贫。“老百姓吃饭已经不成问题了，现在要让他们口袋里的钱升值。”

金融知识“飞”入农户家

随着当地村民富裕程度的提高，国债销售情况越来越好，在涪陵销售国债总额的六成来自农村地区。

中国人民银行涪陵中心支行行长何仕安介绍，近三年每年国债销售增长幅度都比较大。2018年辖区内销售国债5亿元，比2017年增长85%。2019年上半年达4.19亿元，比去年同期翻了一番。

说起国债热销原因，邮储银行中益乡营业所负责人王金俊对中国证券报记者说，国债和普通存款相比有三重优势：一是变现灵活，不会损失本金；二是有国家信用作保障，安全性好；三是收益稳定，利息免税。

四部门 规范扶贫小额信贷管理

□本报记者 欧阳剑环

银保监会网站17日消息，近日，中国银保监会、财政部、中国人民银行、国务院扶贫办联合印发了《关于进一步规范和完善扶贫小额信贷管理的通知》（下称《通知》），对当前和今后一个时期的扶贫小额信贷重点工作作出安排部署。

“扶贫小额信贷是支持建档立卡贫困户发展脱贫致富的一项重要金融产品。”国家金融与发展实验室特聘研究员董希淼表示，在实践中，部分地区存在片面追求贷款规模和覆盖面、对信贷单位风险评估不到位、贷款资金乱用，挪用至农村房屋建设以及非消费领域的情况，很容易导致因贷返贫等现象发生。为此，应加强扶贫资金管理，做好金融扶贫风险防范，坚持扶贫小额信贷资金用于发展生产的原则，因地制宜提供信贷支持，健全风险补偿机制。

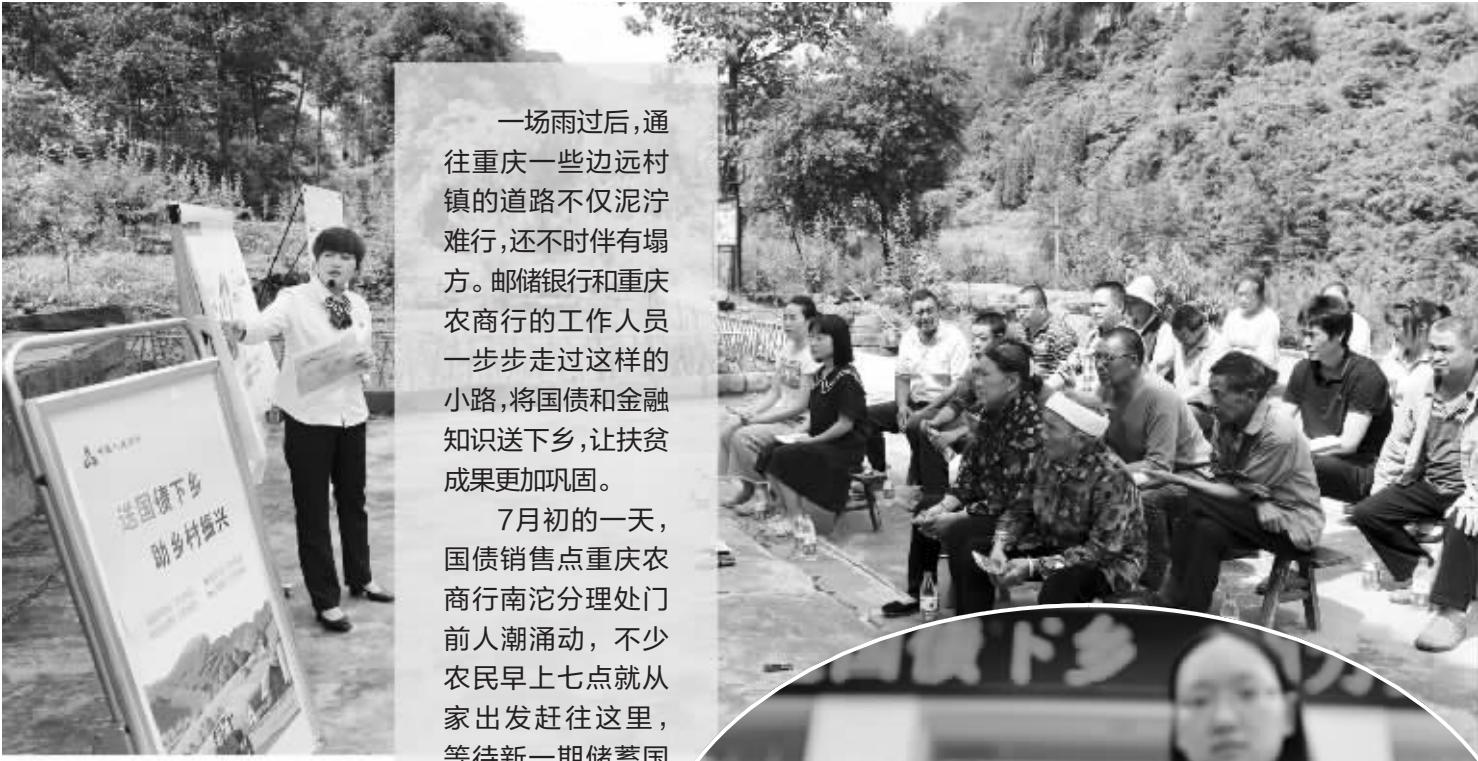
《通知》提出了规范健康发展扶贫小额信贷的具体措施，主要内容包括：一是明确了发展扶贫小额信贷的总体要求。必须坚持两手抓、两促进，即一手抓精准投放，能贷尽贷，助力建档立卡贫困户积极发展生产脱贫致富；一手抓规范完善管理，防范化解风险，不片面强调扶贫小额信贷获贷率，避免贫困户过度负债。

二是重申了扶贫小额信贷的政策要点。坚持“5万元以下、3年期以内、免担保免抵押、基准利率放贷、财政贴息、县建风险补偿金”的政策要点。扶贫小额信贷支持对象应包含已脱贫的建档立卡贫困户，借款人年龄上限可放宽到65周岁。扶贫小额信贷及续贷、展期在脱贫攻坚期内各项政策保持不变。

三是强调了扶贫小额信贷用途。要充分利用建档立卡贫困户的扶贫小额信贷资金需求。坚持户借、户用、户还，精准用于贫困户发展生产，不能用于非生产性支出，继续禁止将新发放的扶贫小额信贷以入股分红、转贷、指标交换等方式交由企业、政府融资平台或其他组织使用。

四是提出了防范化解风险的政策措施。明确了办理扶贫小额信贷续贷、展期的条件和期限。要求稳妥处置逾期贷款，妥善应对还款高峰期。要求进一步完善风险补偿机制，科学合理确定风险补偿金规模，明确风险补偿启动条件及程序。对已发放的、未直接用于贫困户发展生产的扶贫小额信贷，要加强监管，建立台账，分类处置。

五是明确了相关部门职责分工。将扶贫小额信贷质量、逾期贷款处置等情况纳入地方党委、政府脱贫攻坚年度考核内容，定期通报扶贫小额信贷工作开展情况。及时总结各地规范健康发展扶贫小额信贷的好做法、好经验，进一步加大交流推广力度。



一场雨过后，通往重庆一些边远村镇的道路不仅泥泞难行，还不时伴有塌方。邮储银行和重庆农商行的工作人员一步步走过这样的小路，将国债和金融知识送下乡，让扶贫成果更加巩固。

7月初的一天，国债销售点重庆农商行南沱分理处门前人潮涌动，不少农民早上七点就从家出发赶往这里，等待新一期储蓄国债发售。

国债下乡背后的故事

为了送国债下乡，当地承销银行在网点正式挂牌成立国债服务宣传站，还在田间地头、农户院坝等处举办“村民理财课堂”活动。

王金俊说：“对经济条件不算好的村社，我们至少每季度举行一次移动式走访宣传，为刚刚脱贫的农民提供正确的投资理财渠道，帮助他们树立正确的投资理念。”

理财课堂在当地广受欢迎。每到开课时，座位都坐得满满当当，银行还会准备些小礼品，在有奖问答环节奖励给参加学习的农民。

邮储银行石柱支行理财经理岳念说，国债是非常好的理财产品，但很多人并不了解它，通过理财课堂能把简单的知识分享给大家。同时，对银行而言，也可以增加客户黏性。

理财课堂在普及国债知识的同时，也增加了征信、反假币等内容。正向的金融宣传较好

地辅助地方政府开展打击非法集资活动，起到“开正门、堵偏门”的积极作用，帮助老百姓守住了钱袋子。

何仕安表示：“结合扶贫又扶智的理念，我们利用国债下乡的机会丰富大家的金融知识，把国债、征信、反假币知识带给村民。”

灵活“切块”保证额度

国债在重庆地区热销，也意味着要保证发售额度，解决好区域协调发展问题。

何仕安认为，对大城市来说，大家投资理财的渠道很多，金融素养更高，抗风险能力更强。国债额度确实应向边远、贫困地区倾斜。

中国人民银行重庆营管部党委委员、工会主席邓军介绍，人民银行结合重庆实际，积极引导各承销银行，针对当前国债销售普遍采取

的网上竞售模式，创新构建“切块+竞售”发行模式，对特定区域分配一定额度，并建立“T+1”保护机制。推动具备切块条件的工商银行、建设银行重庆市分行，重庆农商行向包括三峡库区、国家级贫困县等在内的32个远郊区县实施切块发行。

去年以来，重庆市共完成切块发行7.2亿元。人民银行重庆营管部制定《重庆市储蓄国债切块发行管理操作指引》，为创新提供制度保障。

从实际情况看，重庆农商行南沱分理处员工谢婉言表示，通过切块，此次国债发行该网点共获得3年期、5年期国债各100万元。“切块额度主要根据网点存贷款情况、人流量、当地居民人数和经济发展情况推算，需提前一个月申请，以保证当地国债需求额度。”

上交所下半年双管齐下化解股票质押风险

□本报记者 孙翔峰

上海证券交易所17日举办沪市公司股票质押专项培训座谈会，中国证监会、上海证券交易所有关负责人参加会议，多家上市公司和金融机构代表参加了座谈会。

2019年以来，沪市整体质押风险有所缓解，但总体质押规模和控股股东高比例质押公司情况仍未得到根本性改观，有必要加大纾困化解力度。上交所相关负责人介绍，截至2019年6月末，沪市股票质押业务质押市值超过1.7万亿元，其中场内质押业务质押市值约为6000亿元。

证监会相关负责人在座谈会上介绍，去年以来，受宏观经济下行压力增大等因素影响，部分上市公司在发展过程中遇到了不少困难。证监会采取了多项措施支持上市公司纾困，比如组织交易所债权市场启动信用保

护工具试点；鼓励符合条件的机构发行纾困专项债等。同时，证监会还支持证券基金机构成立资管计划，截至目前，各类纾困基金目标规模已经超过5000亿元。

不过，目前股票质押风险仍然处于高位，证监会将一方面会积极推动各方统一认识，形成合力，对于仅仅依靠单一机构、单一措施无法化解的问题，推动各方协调解决；另一方面也会积极推动落实创新政策，通过扩展纾困基金的资金来源等方式，扩展股票质押风险解决渠道，帮助上市公司解决困难。

上交所相关负责人在座谈会上介绍了沪市公司质押基本情况及工作安排。上交所相关负责人表示，为积极稳妥推动化解股票质押风险，聚焦上市公司质量，上交所拟于2019年下半年开展上市公司股票质押纾困专项工作，以多种方式分类处置，支持公司按照市场

化、法治化要求积极化解质押风险。

一是坚持市场导向、双向选择，主动服务上市公司。近年来，上交所公司监管工作在分析研究、主动监管方面取得了一定成效，此次开展质押纾困专项工作的主旨是贯彻落实“结合实际，创造性开展工作”要求，想办法、接地气，努力为民服务解难题，服务好上市公司。将通过提供沟通平台、强化合作交流、深入调查研究、做好配套咨询，为公司提供实实在在的支持；同时，突出资本市场在资源优化配置中的基础性功能，坚持市场导向、双向选择，避免“拉郎配”式的外力干预。

二是开展分类处置，支持一批有主业、讲规范的困难企业遵循市场化、法治化原则化解质押风险。结合公司质押风险、生产经营、规范运作及监管实践掌握的情况等，上交所已对沪市大股东高比例质押的进行分类。

少部分头部公司可能贡献大部分涨幅与打新收益

公募差异化打新科创板

□本报记者 余世鹏

金的打新收益率区间为5.06%—10.11%。

深圳某公募基金投研人士胡杨（化名）表示，目前各家机构的打新收益率测算差别不大，主要是情景假设有所不同，但结果基本符合显著性检验，可作为一种投资参考。

“科创板打新相当于股票配置收益外的低风险额外收益，在市场赚钱机会相对有限情况下，这是权益类基金的一大获利点。”诺亚财富旗下的诺亚研究工作坊二级市场研究员褚志明表示，公募打新的核心在于专业定价能力。在获配额度一定的情况下，基金的底仓规模越小，打新收益率会越高。前海联合基金研究总监王静表示：“我们测算下来，规模3亿元左右的基金是打新策略下的较优规模。”

打新策略成收益关键

整体样本的收益测算虽具备一定投资参考，但单只基金的打新收益，则要结合具体的打新策略进行分析。

胡杨指出，科创板打新并不一定是无风险收益，其投资价值要依靠市场化判断。王静表示，科创板公司的初期涨幅或出现分化，有可能是少部分的头部公司贡献了大部分涨幅。她梳理了160多只中概股上市至今的区间表现，发现中概股的初期整体涨幅大约为25%，但前10%的公司贡献了所有涨幅的50%，前20%的公司基本贡献了涨幅的80%。“拉长时间看，历经初期涨幅后，具有较好基本面的公司有望走出长牛，基本面不佳的公司甚至会破发。”

“科创板企业大多处于成长期，企业的增速弹性会比较大。”褚志明表示，企业业绩的高弹

性会影响估值波动，而业绩和估值的波动也会影响股价涨幅。另外，科创板企业主要属于创新型成长型，其商业模式、盈利、风险和业绩波动特征较为相似，难以通过分散投资来降低风险。

因此，“科创板打新不再是无风险收益，对公募来说，这是挑战更是机遇。”王静表示，考虑到涨幅分化，在打新中签情况差别不大情况下，基金打新收益的高低，与上市后投资策略有着密切关系。“如果投研工作做得扎实，能找到少部分的未来核心资产，不仅可以享受到打新收益，还有机会获取长期可观的投资收益。”

要形成合理预期

虽然预期年化收益率并不是很高，但对部分投资者来说，科创板打新基金仍是一条合适的投资路径。景顺长城基金认为，三季度市场将面临科创板开市的关键时间点，流动性的释放和风险偏好的改善是大概率事件。“科创板实行注册制并市场化发行定价，为投资者提供了分享高科技公司成长红利的机会。”

中国证券报记者获悉，为提升打新收益，上述中大型公募已推出“公募+专户对冲”的打新方案。资料显示，该方案通过在专户层面进行股指期货对冲，以覆盖公募底仓的风险。根据该方案测算，若600亿元的IPO规模涨幅100%，该方案的打新收益约为7%。

王静表示，投资者要对科创板投资的“风险—收益”有个合理预期。除了对科创板的特殊性有一定认识外，最重要的是要根据具体基金产品的风险收益特征与个人的风险偏好进行合理匹配，去获得可承受风险等级下的最大化收益。

证监会同意 微芯生物科创板IPO注册

证监会17日消息，近日，证监会按法定程序同意深圳微芯生物科技股份有限公司科创板首次公开发行股票注册。上述企业及其承销商将与上海证券交易所协商确定发行日程，并刊登招股文件。（曾秀丽）

2018年中国银行业 社会责任报告发布

由中国银行业协会主办的“《2018年中国银行业社会责任报告》发布暨社会责任百佳表彰大会”17日在京举行。中国银行业协会党委书记、专职副会长、亚洲金融合作协会第一副理事长潘光伟发布《2018年中国银行业社会责任报告》时指出，2018年，银行业始终坚持以服务供给侧结构性改革为主线，持续优化金融资源配置，推动经济高质量发展。聚焦科创型企业、先进制造业、现代服务业，创新信贷管理体制和金融产品体系，推动对原始创新、关键核心技术企业的金融服务前移。

潘光伟表示，银行业金融机构还着力缓解小微企业金融服务供给不充分、结构不均衡的问题，加大民企、小微企业信贷投放；着力破解民企信息不对称、信用不充分等问题，有效提高民企融资可获得性；健全信用风险管理机制，不断提升数据治理、客户评价和贷款风险定价能力；强化贷款全生命周期的穿透式风险管理，在有效防范风险的前提下加大对民企支持力度，提升民企和小微企业金融服务质效。（陈莹莹）

科创板首日展望： 破发难 大涨也难

（上接A01版）

切忌融资配资参与

孙玮表示，对于个人投资者而言，在参与科创板股票交易前，应认真阅读有关法律法规、交易所业务规则及科创板股票交易风险揭示书等规定，全面了解和掌握可能存在的风险要素，做好足够的风险评估，审慎参与科创板投资，避免遭受难以承受的损失。

新时代证券研究所投顾总监刘光恒认为，科创板前5个交易日不设涨跌幅限制，市场风险成倍加大，这对参与其中的投资者是巨大的考验，所以要有充分而清醒的认识：一是公司估值风险，成长性再好的公司估值过高也会失去投资价值；二是市场巨幅波动交易风险，股价上下波动空间巨大，过山车式的极端走势也会发生；三是公司基本面风险，毕竟是注册制，一些科创板公司未来发展存在较大不确定性。

“如何应对科创板投资风险？”刘光恒表示，首先对公司基本面要有充分了解，对估值与成长应有明确判断；其次是对风险要有充分认识和心理准备，与主板相比，科创板股价波动风险大，退市力度也大；三是控制好仓位，尽量半仓以下资金参与，要有一定组合配置，不把鸡蛋放在一个篮子里；四是不宜盲目追涨杀跌；五是如果是稳健的投资者，对风险极其厌恶，可只参与科创板打新，不参与科创板交易，也是一种稳妥的策略；六是由于价格波动的风险大，投资切不可用融资、配资参与。

机构提醒 个人投资者理性参与科创板

（上接A01版）刘力说：“个人投资者只有300多万人有资格参与科创板，这些投资者一部分是专门为打新的，他们参与二级市场交易的资金不大；另外一部分的风险承受能力较高，会适当参与一点。市场中的量化策略交易机构，才是真正的短线交易者。”

前述券商人士进一步表示，炒作的一个条件是稀缺性，但科创板实行注册制，未来的上市公司数量不会少，因此登陆科创板本身并不构成稀缺性，上市先后顺序也不构成稀缺性。真正的稀缺性需要基于企业所处的行业和自身核心竞争力。再好的公司，如估值严重过高也成为不了好股票，最终要回归到合理估值水平，因此也无法为投资者带来收益。

上海证券交易所市场监察二部负责人曾刚此前表示，交易所将针对大户违规交易、市场操纵等不当交易行为，加强打击力度。一是已经公开异常交易行为监管标准，明确股票交易异常波动情形及相应监管措施。二是进一步加强异常交易监管，突出重点，聚焦关键少数。三是建立违法违规线索快报快处机制。四是强化会员交易监管协同。

注意交易规则变化

“对个人投资者来说，科创板股价涨跌幅比较大，参与科创板交易还是谨慎一点为好。同时也要留意，科创板交易实行现价2%范围内有效报价，报单要在有效范围内，以免报单成为废单。”刘力提醒道。

“要注意科创板上市的前几个交易日，股价出现大幅波动的概率较大。涨跌幅限制放宽、上市首日即成为融资融券标的等，均是与主板不同的地方。”殷少斌表示。

除涨跌幅限制和限价申报的有效申报价格范围限制，券商人士提醒，还要注意科创板股票买卖单笔申报数量限制。具体来看，通过限价申报买卖科创板股票的，单笔申报数量应不小于200股，且不超过10万股；通过市价申报买卖科创板股票的，单笔申报数量应不小于200股，且不超过5万股。在卖出时，余额不足200股的股份，应一次性申报卖出。

此外，市价申报采用价格保护措施，申报内容应包含投资者能够接受的最高买价或者最低卖价。保护限价由投资者在进行市价委托时自行通过交易客户端界面输入，且保护限价价格将会影响市价委托申报是否成功。上交所系统处理上述的市价申报时，买入申报的成交价格 and 转为限价申报的申报价格不高于买入保护限价，卖出申报的成交价格和转为限价申报的申报价格不低于卖出保护限价。