



中国证券报微博

金牛理财网微信号
jinnilicai

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

外汇局：上半年境外资金继续呈现净流入

研究适度放宽甚至取消QFII额度管理，支持科创板健康发展

□本报记者 彭扬

18日，国家外汇管理局新闻发言人、总经济师王春英在2019年上半年外汇收支数据新闻发布会上表示，上半年境外资金继续呈现净流入。外汇局统计，1-6月份境外投资者净增持境内债券和上市股票493亿美元，其中股票净增持78亿美元。在对外开放方面，将研究适度放宽甚至取消QFII额度管理；支持科创板健康发展，做好“沪伦通”项下存托凭证跨境资金管理工

作。中国人民银行副行长、国家外汇管理局局长潘功胜日前强调，目前中国资本市场中境外投资者的比重仍然较低，未来具有较大的增长

空间，境外资本进入中国资本市场的潜力大，这将是未来中国国际收支结构演变的一个重要特征。

从跨境资金流动看，王春英表示，预计下半年我国跨境资金流动仍将保持总体稳定。虽然外部环境中仍存在一些不确定性因素，但当前有利于中国跨境资金流动稳定的因素依然比较多。一是国际货币环境相对宽松；二是当前市场对中国经济的预期平稳；三是国内市场开放度进一步提高；四是人民币汇率双向波动对市场理性预期的培育作用有所显现；五是跨境资本流动管理框架日益健全。

在对外开放方面，王春英表示，具体来看，相关措施主要有几方面。第一，继续促进跨境

贸易投资自由化便利化。一是优化外汇管理政策，进一步支持贸易方式创新。二是提升外商投资企业资金汇兑的便利性，支持有条件、有能力的中国企业开展真实合规的对外投资。三是积极支持自贸试验区、粤港澳大湾区、雄安新区在外汇管理改革方面先行先试，支持海南全面深化改革开放。

第二，稳步推动资本项目开放。将统筹考虑经济发展阶段、金融市场状况，金融稳定性等要求，统筹交易环节和汇兑环节，以金融市场双向开放为重点，有序推动不可兑换项目的开放，提高已可兑换项目的便利化水平。这是稳步推进资本项目开放的基本原则和考虑。具体有几方面的安排，一是改革QFII

和RQFII，扩大投资范围，研究适度放宽甚至取消QFII额度管理；二是支持科创板健康发展，做好“沪伦通”项下存托凭证跨境资金管理工作；三是推进银行间债券市场开放渠道整合。

第三，健全跨境资本流动“宏观审慎+微观监管”两位一体的管理框架。宏观审慎方面，完善跨境资本流动监测、预警和响应机制，丰富跨境资本流动宏观审慎管理的政策工具箱，以公开、透明和市场化的方式逆周期调节外汇市场顺周期波动。微观监管方面，继续保持监管政策跨周期的稳定性、一致性和可预期性，严厉打击外汇违法违规活动，维护外汇市场的健康良性秩序。

种好科创板改革“试验田”

□本报评论员

开弓没有回头箭。设立科创板并试点注册制这项资本市场增量改革备受社会各界关注。种好科创板改革“试验田”，应把握好敢于容错、善于放权、严于监管这三个关键，边试点边总结，必能行稳致远。

敢于容错方能创新。创新总是伴随着风险，这是事物发展规律。作为资本市场基础制度的重大创新，科创板的机遇与风险并存。从科创企业属性来讲，技术迭代快、盈利模式不确定等因素导致很多企业难以跨过“死亡峡

谷”；从制度设计来说，科创板是对现行资本市场基础制度的重构，相关规则和方案难以十全十美；从实际运行来看，仅开市当天就可能出现科创板股票被爆炒、遇冷、破发、大面积临停等诸多情况，更多意外状况可能超出方案设计范畴。对此，市场各方应有充分认识，提高对改革试点的容错度，特别是相关监管部门应完善容错机制，健全纠错机制。

善于放权方能充分市场化。市场化是资本市场改革基本方向，也是科创板制度的一大特点。充分信息披露让市场选择上市公司，放开或放宽涨跌限制让市场各方直接博弈定价权，

核心要素在于厘清政府与市场边界，相关主管部门应深化“放管服”，大胆放权，摒弃过往的“父爱主义”，注重完善市场机制，通过“无形的”进一步优化资源配置。

严于监管方能“良币驱逐劣币”。“容错”“放权”固然重要，但容错不等于放任错误，放权不等于放松监管。科创板体现了严监管特点，可能以此为突破口提升整个资本市场违法违规成本。最近，证监会对两家大券商擅自删改科创板申报文件出具警示函就释放了从严监管的信号。而且，最高人民法院出台了为设立科创板并试点注册制改革提供司法保障

的若干意见，进一步明确了“什么不能做”的法律红线。唯此，构建全方位的监管体系，方能真正营造三公市场环境，形成“良币驱逐劣币”的正向反馈机制，从源头上提升上市公司质量。

潮平两岸阔，风正一帆悬。对于科创板改革“试验田”的新特色、新挑战，要敞开心扉，给予理解，更要保持改革定力，敢闯敢试，突破藩篱。可以预见，科创板改革“试验田”将增强资本市场对创新创业企业支持力度，激发风险资本对高科技企业的孵化功能，最终发挥撬动经济高质量发展的杠杆作用。



科创板中签族首日交易宝典

□本报记者 陈健

科创板开市在即。科创板打新中签的投资者最关心的莫过于新股上市后的交易策略。对此，中国证券报记者7月18日了解到，由于科创板在交易制度方面与A股其它板块差别较大，A股原有的一些新股上市后交易策略将不再适用，例如，涨停板打开卖出策略。对科创板交易策略选择要综合考量新股定价的安全垫和二级市场给予新股的溢价程度等，合理设定盈利预期。建议适当降低新股涨幅预期，关注上市后的30%和60%两个熔断点，注意及时止盈、止损。

涨停板打开卖出策略“失效”

中国证券报记者了解到，科创板在交易制度方面与A股其它板块差别较大，例如前5个交易日没有涨跌幅限制，5个交易日之后实行上下20%的涨跌幅限制，盘中有30%、60%的临时停牌标准等，这些规则都要求参与科创板二级

市场交易的投资者充分了解并掌握。具体到持有中签新股的投资者而言，交易策略将有重大变化。

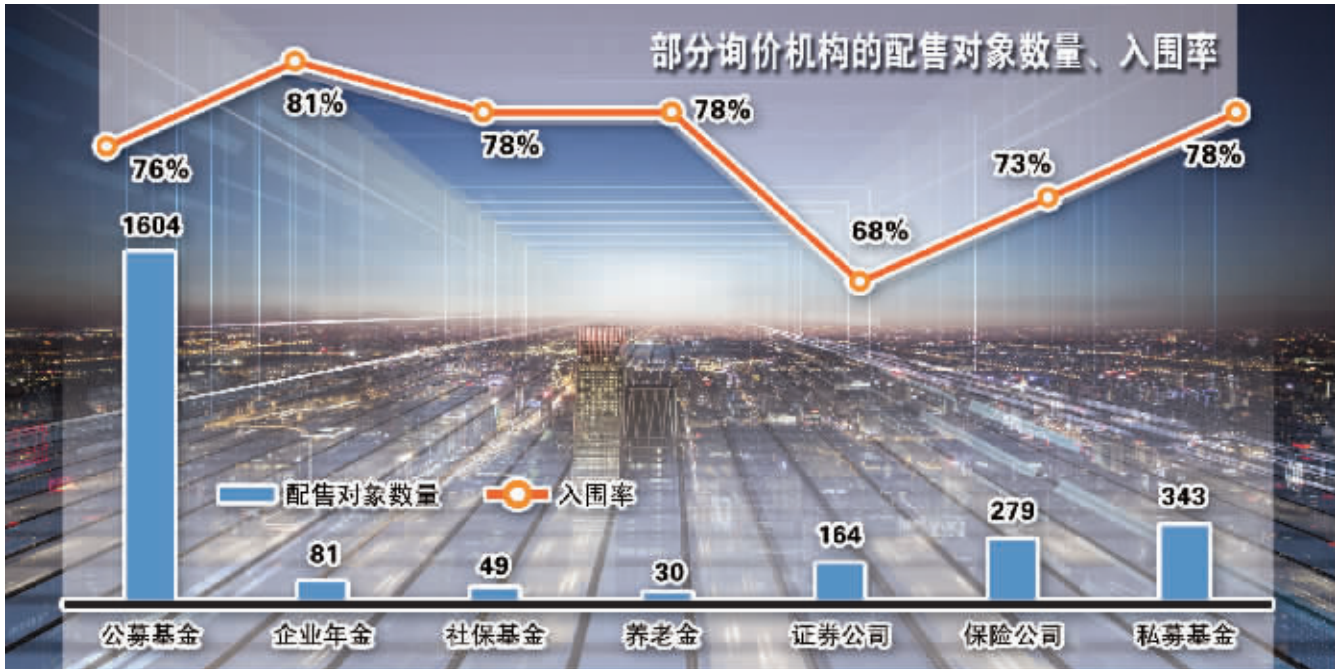
国金证券相关负责人告诉中国证券报记者，以目前主板市场投资者打新中签后的实际操作方式看，比较集中的交易方式是“等待新股开板”。即普通个人投资者中签后的操作通常是持有到涨停打开，然后抛出，通常新股第一次涨停打开也是换手率相对集中的时期。

对科创板而言，由于前5个交易日没有涨跌幅限制，这一传统策略将不再适用。申万宏源证券研究所新股策略组高级分析师彭文玉指出，由于科创板首发定价机制、交易方式等，相比A股其他板块都作出较多突破性安排，因此科创板新股上市后的交易策略会与A股其他板块差别迥异。对A股其他板块，2014年以来的特殊定价机制与交易制度造就新股上市初期多个无量一字涨停现象，（下转A02版）

虹软科技等公司22日在科创板上市

□本报记者 周松林

据上交所7月18日披露，虹软科技股份有限公司、南京微创医学科技股份有限公司、中微半导体设备（上海）股份有限公司、福建福光股份有限公司、上海微创心脉医疗科技股份有限公司、西安铂力特增材技术股份有限公司、深圳光峰科技股份有限公司、中国铁路通信信号股份有限公司、乐鑫信息科技（上海）股份有限公司、宁波容百新能源科技股份有限公司、哈尔滨新光光电科技股份有限公司、安集微电子科技（上海）股份有限公司、西部超导材料科技股份有限公司A股股票将于2019年7月22日在上交所科创板上市交易。



视觉中国图片 制图/苏振 数据来源/光大证券研究所

迎战科创板 各方打法不同

公募稳中求进 量化私募跃跃欲试

□本报记者 吴娟娟 林荣华

开市在即，各方备战科创板的节奏明显加快。中国证券报记者7月18日了解到，部分公募基金已制定好科创板上市后的具体交易策略。有公募基金初期偏向谨慎，为后期参与积累“安全垫”。科创板在开市初期，市场波动率可能会较高，适合日内回转交易，部分量化基金开始关注其中的机会。随着科创板融券交易空间打开，也有券商加强两融风控；可能只对机构开放融券权限，并要求日内回转交易；对个人投资者明确单一科创板股票占比不超过20%，科创板股票总体占比不超过35%，担保比例过低不得买入科创板股票，并获取T+0处理权限。

公募注重积累“安全垫”

科创板开市在即，打新中签的基金严阵以待。“目前的总体策略是参与网下打新，希望打新获得的新股在科创板上市后适时获利了结，最好能在前5个交易日卖出。如没有很好的卖点，甚至遇上破发，那么，该斩仓卖出的，也要斩仓卖出。”某公募基金分析师表示，科创板在交易制度等各方面进行较大改革，与现有A股其他板块有别，因此在科

创板开市初期整体持偏谨慎态度。

科创主题基金也有相关计划。另一位公募人士表示，预计科创板股票整体波动率较高，对基金净值扰动会比较大。虽然设定封闭期，但还需考虑客户投资体验。因此，在科创板开市初期会先通过科创板打新和固收布局积累一定收益，在有“安全垫”的基础上进一步选股。

另一家中签众多新股的公募基金人士表示，目前，公司已数次商讨科创板股票申购及上市后投资策略等。现正就首批科创板上市企业估值区间和价格区间进行研究，未来会根据产品性质做出不同安排。在市场交易指标方面，他表示，换手率、特停时间和股价涨跌幅将会是重要参考指标。

少数派投资创始人周良表示：“不少卖方预期涨幅在30%至50%。大部分个股涨幅会落在这个区间。但个股会分化，不排除少数涨幅比较高的个股的涨幅较大。我们也分行业和个股做了研究预测。”

量化私募寻求交易机会

因科创板股票上市前5个交易日不设涨跌幅限制，市场波动率会比较高。（下转A02版）

宏和电子材料科技股份有限公司

首次公开发行A股 今日隆重上市

股票简称：宏和科技
股票代码：603256
发行价格：4.43元/股
发行数量：8780万股

保荐机构（主承销商）：
华泰证券股份有限公司
HUATAI SECURITIES CO., LTD.

《上市公告书》详见7月18日《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》、《证券日报》

上海柏楚电子科技股份有限公司

首次公开发行不超过2,500万股股票 并在科创板上市

股票简称：柏楚电子 股票代码：688188
发行方式：本次发行采用向战略投资者定向配售、网下向符合条件的投资者询价配售、网上向持有上海市场非限售A股股份和非限售存托凭证的社会公众投资者定价发行相结合的方式进行
初步询价时间：2019年7月24日（9:30-15:00）
网上路演日期：2019年7月26日
网下申购时间：2019年7月29日（9:30-15:00）
网上申购时间：2019年7月29日（9:30-11:30, 13:00-15:00）
网上、网下缴款日期：2019年7月31日
保荐机构（主承销商）：
投资者关系顾问：
《发行安排及初步询价公告》详见今日《中国证券报》《上海证券报》《证券时报》《证券日报》

晶晨半导体(上海)股份有限公司

首次公开发行不超过4,112万股A股 并在科创板上市

股票简称：晶晨股份 股票代码：688099
发行方式：采用向战略投资者定向配售、网下向符合条件的投资者询价配售与网上向持有上海市场非限售A股股份和非限售存托凭证的社会公众投资者定价发行相结合的方式进行
初步询价时间：2019年07月24日（9:30-15:00）
网上路演日期：2019年07月26日
网下申购时间：2019年07月29日（9:30-15:00）
网上申购时间：2019年07月29日（9:30-11:30, 13:00-15:00）
网上、网下缴款日期：2019年07月31日
保荐机构（主承销商）：
投资者关系顾问：
《发行安排及初步询价公告》详见今日《中国证券报》《上海证券报》《证券时报》《证券日报》

A05 机构天下

科创板交易 清楚规则再下单

科创板首批25家企业合计IPO募资370.18亿，7月22日将上市交易。科创板的盘中交易规则与主板存在诸多不同，个人投资者需要学习理解适应。中国证券报记者梳理了相关规则及注意事项。根据《上海证券交易所科创板股票交易特别规定》，科创板股票交易实行投资者适当性管理制度。机构投资者参与科创板股票交易，应当符合法律法规及上交所业务规则的规定。