



新华通讯社主管
中国证券报有限责任公司主办
中国证监会指定披露上市公司信息
新华网网址: http://www.xinhuanet.com



中国证券报微信号

中国证券报
App

中国证券報

理财
周刊

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 / 理财 32 版
B 叠 / 信息披露 76 版
本期 108 版 总第 7549 期
2019 年 7 月 20 日 星期六



中国证券报微博



金牛理财网微信号

“科创50”发布在即 上交所呼吁摒弃割韭菜交易方式

科创板股票与存托凭证将于2020年1月22日起纳入上证综指

□本报记者 孙翔峰 周松林

上交所官网7月19日消息称,将于科创板上市股票与存托凭证数量满30只后的第11个交易日正式发布上证科创板50成份指数,简称“科创50”。

上交所同日在就科创板开市初期交易制度答记者问时表示,相比主板交易机制,在科创板引入一系列创新交易机制安排,其中需要投资者重点关注四方面的变化。上交所同时呼吁市场机构,摒弃割韭菜的交易方式。基于企业基本面进行判断,理性投资,科学决策。进一步凝聚共识,形成合力,共同爱护科创板,落实国家战略、维护改革成果。

上交所表示,指数的推出能够及时反映科创板市场上市公司的整体价格表现,进一步体现市场结构及其发展变化,丰富上证指数体系。

目前,国际上具有影响力、认知度较高的指数主要为成份指数,不仅可以作为衡量市场整体表现的标尺,也是资产配置、投资与风险管理、业绩评价的必要工具。

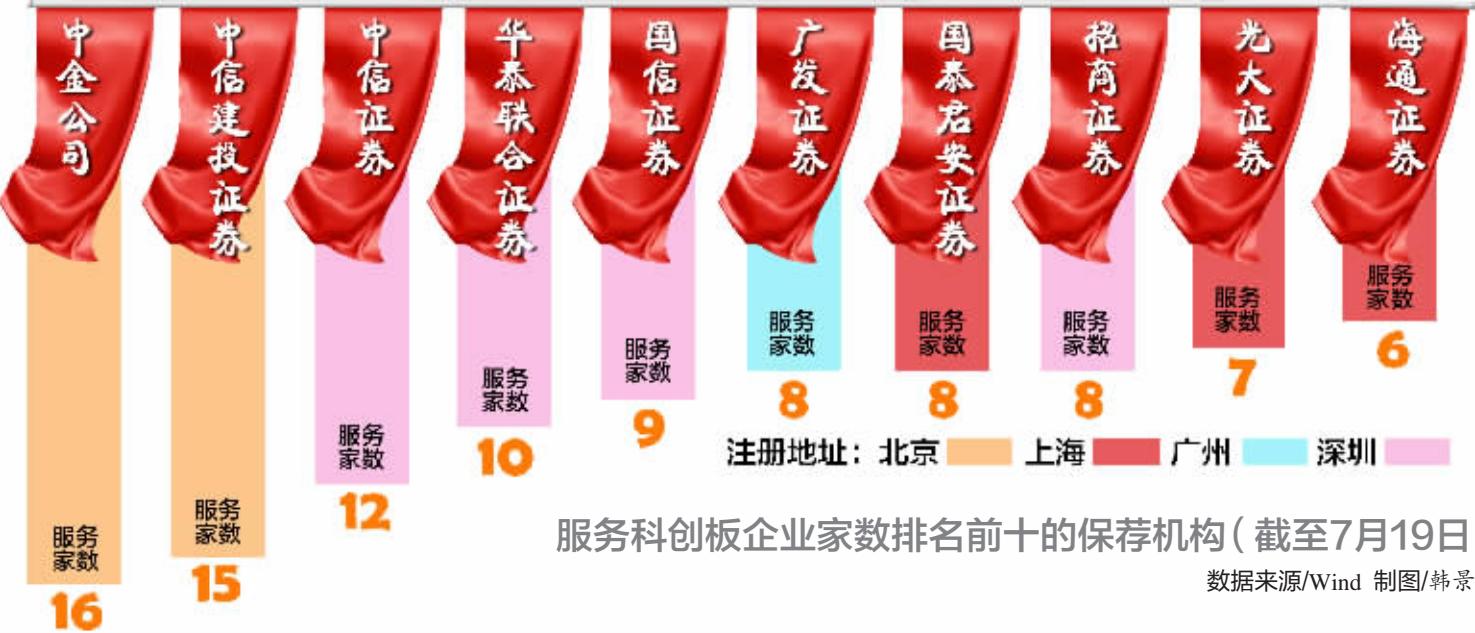
上交所介绍,上证科创板50成份指数的编制充分借鉴了境内外市场指数及指数化投资产品发展经验,一是明确成份指数样本数量,当科创板上市股票与存托凭证数量不足50只时,全部入选,待数量超过50只后,固定样本数量为50只,有利于集中反映核心上市公司股价表现,同时便于指数组型产品跟踪投资;二是以自由流通市值加权,并设置个股权重上限,避免个股权重过大,增强了指数的投资性,符合主流成份指数编制方法。

“科创50”指数使用国际通行的指数编制方法,采用市值规模和流动性指标为筛选标准,选取综合排名靠前的50只股票与存托凭证作为样本股,以自由流通市值加权。为避免单只样本股权重过高对指数的走势产生过大影响,指数对个股设置15%的权重上限。指数初始样本为发布日已上市满11个交易日的科创板股票与存托凭证。在指数样本股满50只前,科创板上市股票与存托凭证上市满11个交易日计人,当指数样本股达到50只后,锁定样本股数不再增加,按照指数规则定期调样。

上交所表示,目前,国际上具有影响力、认知度较高的指数主要为成份指数,成份指数的推出既能够及时反映板块整体走势情况,又有助于集中反映核心上市公司股价表现,在客观、准确评价市场的同时,为指数组型投资产品提供跟踪标的。因此,拟先推出“科创50”。

上交所介绍,选择满30只作为指数编制发布必要条件的原因是此时样本数量在保证指数样本股分散化效果和推出及时性之间基本平衡。一方面,为及时反映科创板市场上市公司的整体价格表现,适应市场需求,应尽快推出能表征科创板的指数;另一方面,30只样本股已可初步满足样本分散的要求,随着新上市股票与存托凭证逐步计人,指数的代表性将不断提升。

科创板股票与存托凭证将于2020年1月22日起按照现行指数规则纳入上证综指,纳入上证成份指数样本空间的规则将在指数专家委员会审议后另行公告。(下转A02版)



方星海:科创板平稳运行有保障

□本报记者 曾秀丽 赵白执南

证监会副主席方星海7月19日晚间在接受央视财经评论采访时表示,科创板开市做了充分准备,开市后平稳运行有一定保障。希望通过科创板的推出,真正贯彻以信息披露为核心的注册制办法,提高中介机构和上市公司质量。

方星海表示,首批25家企业是我国各个领域有一定创新能力、有自己专长的企业,经过上交所审核、证监会注册,在信息披露的真实、准确、完整上符合科创板发行上市条件。

对于首批企业的科创属性,方星海指出,这些企业都是各领域创新企业,有一定竞争能力,对于这些企业需要一定耐心。要用长期的眼光看待科创板,确保首批和接下来上市的企业符合上市要求,信息披露质量高,不要一上市不久就出现财务造假等问题。把基础打好了,科创板就会慢慢建立声誉,吸引好的企业

主动来上市。“要稍微有点耐心,相信科创板一定会很成功。”

对于科创板企业的市盈率,方星海说,发行定价过程完全是市场化的。科创企业通常是一开始盈利较小,但增速较快,所以光看静态市盈率是不够的,要看增长率折算进去后的市盈率。不光看市盈率,还要看增长。此外,科创企业有些增长率很高,但也有风险较大的,投资者在购买科创板股票时还要认真分析。

方星海介绍,在注册制下,信息披露是一项核心内容。与主板看盈利不同,科创板要凭信息披露内容去做投资,所以强调信息披露内容一定要真实、准确、完整。从完整来看,有些科创企业半年报、季报盈利出现较大波动,就要求他们在信息披露中把涨跌原因讲清楚;从准确来看,在审核当中发现有些企业的会计准则应用有点打“擦边球”,就把它拉回来,按照审慎原则对待会计准则;从真实来看,在公司治理中,我国有些企业存在股权代持现象,这次审核中就严

格禁止股权代持。

在回应科创板将主板“抽血”的看法时,方星海认为,关键还要看科创板企业质量,定价是否合理。如果两点都做到了,市场不缺资金。“我国是一个高储蓄率国家,可投资的资金非常多,只要有投资价值,不用担心资金”。

方星海说,科创板是市场化定价,投资者愿意出较高价格,是投资者自己做过分析后得出的结论,不存在“超募”概念。最终还是要看这些上市的科创板企业是不是真正能把投资者的钱用好,产生收益回报投资者。

方星海表示,下周一25家科创板企业将上市,现在已经得到证监会注册的、处于募集阶段的还有3家企业还未上市。下周一后,正常的审核、注册、发行开始开展,会不断有新的科创板企业上市。在这样的预期下,加上投资者准入要求,投资者应当会做出理性选择。

对于制度保障,方星海表示,从审核到注册阶段,(下转A02版)

阙波:不用担心科创板溢出效应

□本报记者 曾秀丽 赵白执南

上交所副总经理阙波7月19日晚间在接受央视财经评论采访时表示,在科创板开市以后,还有很多工作要做,希望科创板投资者能够熟悉科创板规则,了解风险,理性参与科创板投资。他指出,科创板市场承担着助力实体经济、推动多层次资本市场改革的重大责任,希望通过努力,尽快形成可复制可推广的经验。

阙波表示,科创板实行差异化交易制度。其中,前五天不设置涨跌幅限制是希望市场快速

博弈,快速形成均衡价格,提高定价效率。科创板要求个人投资者参与科创板股票交易,证券账户及资金账户的资产不低于人民币50万元并参与证券交易满2年。此外,目前科创板大部分投资者是网下机构投资者,投资相对理性,希望其可以发挥主导作用。

针对市场化定价的过程中投资者普遍关注的估值问题,阙波表示,科创板企业估值在全世界都是一个挑战性的问题,和成熟企业不一样,科创企业的技术迭代快、研发周期长,因此对科创板企业要有其他的估值方法。首批25家企业的商业模式相对比较成熟,增长潜力较大。

针对投资者关心的科创板开市会不会从主板“抽血”的问题,他表示,第一,上交所参考中小板和创业板历史数据,通过几个维度进行测算,发现新板块上线对主板影响都不大,相反,中小板和创业板等新板块上线对主板和其他板块有带动作用;第二,据测算,首批25家上市企业容量有限,如果按80%-90%的换手率来算,开市当天大约会有不到300亿元交易量,与沪深主板相比交易量较小。最后,我国并不缺资金,场外资金还是非常多的,所以不用担心对主板和其他板块有溢出效应。

满足条件非上市银行可直接发行优先股

拓宽中小银行资本补充渠道 进一步提高实体经济服务能力

□本报记者 陈莹莹 欧阳剑环

银保监会网站19日消息,银保监会、证监会近日正式发布的《中国银保监会 中国证监会关于商业银行发行优先股补充一级资本的指导意见(修订)(以下简称“指导意见”)》。其中,本次修订后,股东人数累计超过200人的非上市银行,在满足发行条件和审慎监管要求的前提下,将无须在“新三板”挂牌即可直接发行优先股;二是进一步明确了合规经营、股权管理、信息披露和财务审计等方面的要求。

非上市银行可直接发行优先股

修订后的《指导意见》共十条。修订内容主要体现在:一是本次修订后,股东人数累计超过200人的非上市银行,在满足发行条件和审慎监管要求的前提下,将无须在“新三板”挂牌即可直接发行优先股;二是进一步明确了合规经营、股权管理、信息披露和财务审计等方面的要求。

对于修订《指导意见》的背景,银保监会、证监会有关负责人介绍,根据《国务院关于开展优先股试点的指导意见》《优先股试点管理办法》以及原《指导意见》等规定,我国商业银行于2014年开始发行优先股,用于补充其他一级资本。在2019年无固定期限资本债券推出以前,优先股作为商业银行唯一的其他一级资本工具,对充实银行资本、提高银行资本实力发挥了重要作用。

然而一直以来,优先股基本都由上市银行发行,非上市银行发行通道还不够畅通,这是因为,《国务院关于开展优先股试点的指导意见》规定,优先股的发行人限于上市公司和非上市公司;原《指导意见》进一步要求“非上市银行发行优先股的,应当按照证监会有关要求,申请在全国中小企业股份转让系统挂牌公开转让股票,纳入非上市公众公司监管”。考虑到将“新三板”挂牌作为发行优先股的前置条件在一定程度上限制了非上市银行一级资本补充,在符合《国务院关于开展优先股试点的指导意见》和《优先股试点管理办法》要求的基础上,银保监会和证监会对原《指导意见》中的相关

内容进行了修订。

上述负责人介绍,《指导意见》的修订删除了关于非上市银行发行优先股应申请在全国中小企业股份转让系统挂牌公开转让股票的要求,重点强调要遵守《优先股试点管理办法》《非上市公众公司监管办法》及有关监管指引的规定,做到合法规范经营、股份集中托管、依法履行信息披露义务以及年度财务报告经具有证券期货相关业务资格的会计师事务所审计。

此外,结合近年来我国商业银行资本工具发行的市场情况和监管经验,本次修订进一步强调优先股发行应遵循市场化原则,优先股定价应充分反映其风险属性,充分揭示其损失吸收特征,有利于保障优先股投资者权益,促进国内市场健康发展,增强商业银行资本补充的可持续性。

拓宽中小银行资本补充渠道

中国民生银行首席研究员温彬表示,目前,商业银行资本补充压力较大:一方面因为核销不良贷款、增加拨备计提等使银行通过资本公

积补充资本受到约束;另一方面金融监管加强使表外业务回表增加银行资本消耗。因此,银行需要更多地通过外源性融资补充资本,以提高抗风险能力和服务实体经济能力。

上述负责人强调,非上市银行以中小银行为主,中小银行对于服务实体经济,特别是支持民营企业和小微企业融资具有不可替代的作用。本次修订有效疏通了非上市银行优先股发行渠道,对于中小银行充实一级资本具有积极的促进作用,有利于保障中小银行信贷投放,进一步提高实体经济服务能力。

天风证券银行业首席分析师廖志明认为,修订《指导意见》明显拓展了非上市银行其他一级资本补充渠道。股东超过200人这一要求不难达到:尽管很多中小银行没有上市,但其股东很多,包括很多城信社、农信社都有员工持股制度。

廖志明表示,中小银行之前很难发行优先股。在政策落地后,预计有一系列中小银行选择通过发行优先股的方式补充其他一级资本。永续债和优先股之间将相互补充,取决于各家银行具体选择。

A02 财经要闻

企业银行账户许可 将于7月22日全面取消

国务院常务会议此前提出,在分批试点基础上,2019年底完全取消企业银行账户许可。中国人民银行支付结算司副司长严芳19日在取消企业银行账户许可媒体沙龙上透露,截至目前,全国已有25个省(区、市)取消企业银行账户许可,其余七个省(区)将于7月22日取消辖内企业银行账户许可。

A07 投资理财

光芒四射的黄金 只是熊市中的“小牛市”?

近期,贵金属板块光芒四射,不管是期货价格还是概念股均出现显著上涨,沉寂多时的白银价格更是拾级而上,也使得金银比值得以修复。何种因素驱动贵金属标的资产联动走高?金银比出现修复意味着什么?此轮贵金属能涨到多高?格林大华期货武汉营业部总经理韩晓、光大期货贵金属高级研究员展大鹏获邀一起探讨。