



中國證券報

CHINA SECURITIES JOURNAL

A 叠 / 新闻 24 版
B 叠 / 信息披露 68 版
本期 92 版 总第 7554 期
2019 年 7 月 26 日 星期五



中国证券报微博

金牛理财网微信号
jinniuicai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

易会满主持联席会议研商部署打好清理整顿各类交易场所攻坚战

坚决防范化解金融资产类交易场所风险

□本报记者 管秀丽

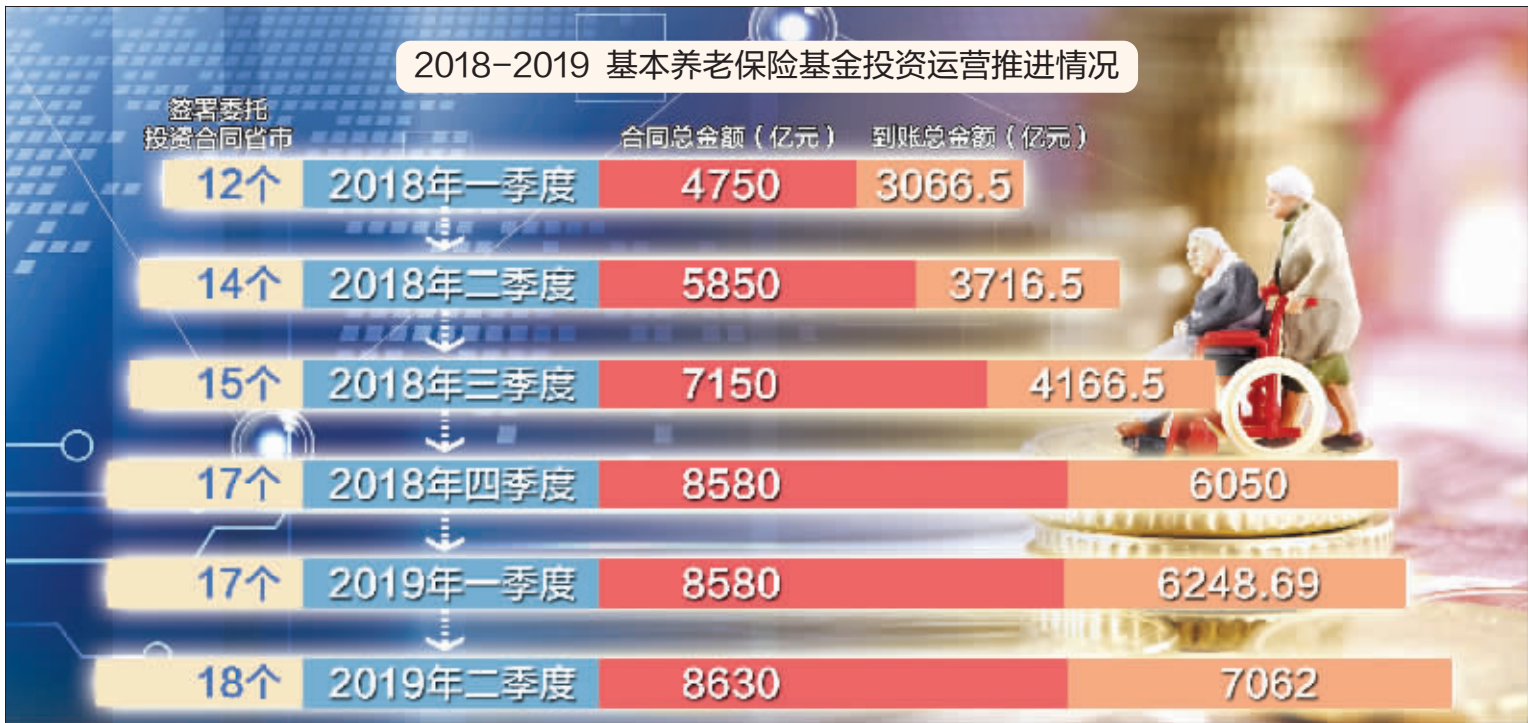
中国证监会7月25日消息，证监会主席易会满7月18日主持召开清理整顿各类交易场所部际联席会议（以下简称“联席会议”）第四次会议。会议提出，要坚决防范和化解金融资产类交易场所风险。

会议通报了各类交易场所清理整顿工作进展情况、总体形势和面临的主要问题，并就下一阶段清理整顿各类交易场所攻坚战的任务落实和工作措施进行研商部署。

会议要求，各地区各部门要坚持问题导向，统筹谋划、分类指导、精准施策，在防范化解重大风险和突出问题上出实招硬招，稳妥解决交易所遗留问题和风险。要坚决防范和化解金融资产类交易场所风险。要平稳处置邮币卡类交易所风险，压实交易所责任，切实保护投资者利益。要妥善解决大宗商品类交易所问题，依法稳妥处理信访投诉，进一步健全完善退出机制，风险处置完毕的“僵尸交易所”要限期撤销或转型。要坚持稳中求进，讲究方式方法，把握好节奏和力度，切实防范处置风险的风险。

会议提出，要建立健全交易所长效监管机制，严防违法违规活动死灰复燃。要完善制度机制，尚未制订交易所指导意见的部门和出台交易所监管办法的地区要抓紧完成相关工作，已制订出台制度规则的部门或地区要根据实际情况和工作需要及时修改完善。要切实减少交易所数量，合法合规但业务范围重叠的交易所要按类别有序整合，未按要求完成清理整顿各类交易所工作任务的地区，原则上不得批设新的交易所。要落实监管责任，加强日常监管，用好科技监管手段，掌握交易所的动态情况，提高风险监测和发现问题能力，促进存续的交易所合法合规经营。要培育行业健康生态，及时查处违法违规行为，支持合法合规的交易所发展壮大。

会议认为，自2011年11月国务院发布《关于清理整顿各类交易场所切实防范金融风险的决定》、部署开展清理整顿各类交易所工作以来，在党中央、国务院坚强领导下，联席会议统筹协调，有关部门共同督导，各地政府积极推进，清理整顿工作取得明显成效。一度泛滥的艺术品份额化、贵金属、石油、邮币卡等违规交易基本停止，分散式柜台交易、现货连续（延期）交易、融资融券交易、现货发售交易、“微盘”交易等违规模式得到整治，天津、云南交易所的历史遗留问题得到有效解决，交易所乱象得到有力遏制，交易所风险得到逐步化解。同时要看到，交易所数量过多过滥，金融资产类、邮币卡类、大宗商品类等类别交易所仍有一些遗留问题和风险亟待解决，地方交易所长效监管机制还不够健全完善，风险爆发和违规活动死灰复燃的可能性依然存在。（下转A02版）



数据来源/人力资源和社会保障部官网 视觉中国图片 制图/韩景丰

7062亿元地方养老金到账投资运营

人力资源和社会保障部将积极推动养老金委托投资

□本报记者 王舒媛

人力资源和社会保障部新闻发言人卢爱红7月25日表示，截至6月底，18个委托省（区、市）签署的8630亿元养老保险基金委托投资合同中已有7062亿元到账投资运营，并将继续推动职业年金基金市场化运营工作。下一步将积极推动养老保险基金委托投资工作。

在“人社部2019年第二季度新闻发布会”上，卢爱红表示，社会保障方面，下一步工作安排主要包括：一是进一步完善社会保障制度。扎实开展全民参保计划。做好企业职工基本养老保险基金中央调剂工作，研究制定小微企业优先参加工伤保险政策。积极推动城乡居民基本养老保险基金委托投资工作。二是进一步抓好降低社会保险费率政策落实。同时，确保养老金按时足额发放。三是加强社会保险管理服务。探索社保经办数字化转型，推行电子社保卡应用，拓展工伤保险“线上化”服务内容和渠道。推

进社保领域信用体系建设。

中国社科院社会发展战略研究院副研究员张盈华在接受中国证券报记者采访时表示，养老基金委托投资运营的规模还有一定增长空间，需要加快各省级的归集步伐，特别是对于养老金结余大省，结余基金规模甚至以万亿元计。按照人社部2020年底之前实行职工基本养老保险基金省级人民政府统收统支的安排，预计明年基本养老保险基金委托投资运营规模会有明显增长。

在提高基本养老保险基金保值增值能力方面，武汉大学金融证券研究所所长董登新表示，当务之急是尽快实行职工基本养老保险全国统筹，由中央统一征缴，统一发放，提高资金管理的规模效应、管理效率和投资绩效。

张盈华称，养老保险基金为长期资金，在地方留够一定的支付余额后，委托投资可以较长周期运营。目前地方的委托周期一般为3年，随着基金归集规模的继续提升，一些省市的结余基金可以延长投资委托的合同

期，以便在较长时期内给予投资运营一定的波动调整期，或者缓冲期。

张盈华表示，从中长期来看，可以寻找更多投资工具、投资方向和平滑投资波动性的机会。相比国外的主权养老基金投资运营，我国主权养老基金还有值得改善的地方：一是投资境外；二是较大比例持有权益类资产。但这对投资管理能力会有更高要求。

值得注意的是，在国务院金融委办公室最新公布的金融业开放11项举措中，“允许境外金融机构投资设立、参股养老金管理公司”这一举措有利于增加主体类型，增强市场活力，提升养老金投资管理水平。有券商研究报告预计，监管部门将采取成熟一家、批准一家的方式，有序做好养老金管理公司许可准入。

张盈华建议，随着基本养老保险基金归集委托投资规模的扩大，下一步，在投资运营的制度、规定方面，可进一步放松，以助力长期资金的增值，保障投资收益。

科创板“映射法则”站上风口

机构盯上A股其他板块科技公司

□本报记者 吴晓

科创板已运行4个交易日。有机构投资者认为，科创板是下半年最重要的投资机会。由于其独特的交易以及定价机制，令一些机构投资者略显谨慎。但也有机构正在利用“映射法则”参与科创板行情——紧盯A股其他板块中的科技类公司。

市场交投活跃

最近几个交易日，科创板无疑是资本市场耀眼的明星。从开市第一天的集体翻倍、70%以上的换手率以及近两个交易日几乎全线飘红，无不证明科创板的魅力。

“我们没有网下打新资格，只能参与网上打新，中签几率与之前的主板没有什么差别。我们这次中了一只科创板新股，在开市第一天的中午收盘前就直接卖了，有一倍多收益。”广州一家私募机构人士坦言，这是迄今他在科创板上的唯一操作。

从科创板首个交易日盘后公布的数据看，科创板公司前五的卖盘基本都是机构席位，而接盘的不乏一些知名游资席位。以上市首日涨幅128.77%的华兴源创为例，其买盘前五席位中“国信证券股份有限公司深圳泰然九路证券营业部”等知名游资聚集地赫然在列。

一位近日参与了科创板交易的深圳私募

机构人士表示，他有过“小试牛刀”，但更多是采用“映射法则”，买A股其他板块的科技公司。

适应新交易制度

事实上，目前一些机构处在适应阶段。广州鸿润资产董事长赵刚表示，他周边的朋友在科创板的参与上也不多，究其原因主要还是因为不太适应新的交易制度以及担忧可能出现的风险。

“在科创板开市第二天，从资金博弈角度我就看中了一只股票，但我没有下手，主要还是对一天就可能波动几十个点的科创板不适应，害怕亏损。以那只股票为例，首日换手率超过70%，意味着大部分打新筹码已卖出，市场大部分人

的成本就是在第一天收盘成交均价附近，但第二天再次上涨，也就说所有沉淀的筹码都赚钱了。第三天再度大涨。”私募人士让有龙表示，当前的操作要看市场情绪，中长期要看基本面。

不过，让有龙坦言，当前科创板部分个股较高的市盈率短期很难通过高增长消化，但这给A股市场风险偏好最高的资金提供了一个不错的博弈场所。一旦科创板形成赚钱效应，部分开户科创板但没有参与的资金，可能跟风进场。

利好更多科技股

上海证券指出，当下主板市场面临多重考验。在科创板大热的同时，主板市场性价比比较好

的公司可能成为长线资金悄然吸纳的标的。

与上述观点类似，赵刚表示，目前投资者更好的选择是采用“映射法则”进行操作，寻找科创板对标的A股公司。“比如华为概念、苹果概念最近几天都有不错表现。”

在让有龙看来，个人投资者“曲线”选择其他板块的科技类公司或许也是不错的选择。同时，一些科创板公司会因基本面质地良好而获得机构认可，未来走出慢牛行情。

安信证券分析师陈果表示，首批科创板公司大多在各自细分领域拥有较高行业地位，科创板将对A股优质科技公司市场表现起到正面带动作用。

放量普涨 多只科创板个股创新高

□本报记者 牛仲逸

7月25日，科创板继续平稳运行，但个股间的分化进一步加大。对此，东吴证券财富管理中心资深投资顾问孙玮表示，从这几日表现看，目前科创板公司基本分为两类，一是以安集科技、沃尔德为代表的筹码博弈类，二是以澜起科技、中微公司为代表的机构关注度较高的品种。前者波动较大，后者趋向于平稳。

个股走势差距拉大

25日，25只科创板个股中，仅乐鑫科技、福光股份下跌，跌幅分别为0.32%、3.07%。在上涨个股中，天准科技、天宜上佳、容百科技涨幅超10%，分别为15.03%、11.51%、10.28%。

虽然25日大多数个股实现上涨，但个股强弱分化明显。交控科技、沃尔德、南微医学、福光股份等个股收盘或盘中股价创出上市以来新高。

成交金额方面，25日科创板成交金额达292.18亿元，从上市首日至周三依次为485.08亿元、227.99亿元、227.47亿元。可见经历了周二、周三的缩量调整后，25日科创板有逐步活跃迹象。25日，成交金额排名前三的个股为中国通号、澜起科技、福光股份，成交额依次为37.27亿元、19.11亿元、17亿元。

换手率方面，有8只个股换手率超50%，其中，沃尔德、福光股份换手率超60%，分别为70.33%、63.27%。

值得注意的是，时隔两个交易日，25日科创板百元股数量重回5只。分别为安集科技

200.8元、乐鑫科技161.54元、心脉医疗159.08元、南微医学130.75元、方邦股份101.41元。

后市有望风格切换

从整个A股看，近两个交易日科技股行情明显升温。25日，电子元器件、半导体、IT设备等科技品种再度涨幅居前，大盘也是连续三日反弹。创业板指数近三日累计涨幅更是达3.31%。

在此背景下，市场中有关风格转换的讨论再度传来。

“从中期角度看，科创板将带动风险偏好提升，给主板、中小板、创业板带来正面估值效应，而创业板更为受益，并带来风格的适当切换。”（下转A02版）

A06 市场新闻

基金持仓占比上升
优质银行龙头攻守兼备

7月25日，沪深股市小幅走高，银行板块表现出色。银行（申万）指数涨1.49%，位居申万一级行业指数涨幅第二位，并实现连续三个交易日上涨。据基金近期发布的2019年半年度持仓数据，二季度基金对银行板块持仓比例上升，偏好估值偏低的国有大行以及盈利能力位居行业前列的优质零售行。分析人士指出，当前银行板块估值处于历史偏低位置，相关投资机会值得关注。

A07 期货/债券

民生品种轮番涨价
“舌尖上的商品”拱不起CPI

从前段时间的水果、大蒜，到近期的鸡蛋、蔬菜以及持续走高的猪价，食品价格轮番上涨，不仅增加了消费者生活成本，也引发市场猜测会进一步推高CPI。业内人士表示，虽然相比往年，今年食品价格表现确实有些异常，但随着应季蔬菜水果上市、供应增长，以及在需求旺季鸡蛋供应有望增加、肉类资源丰富的背景下，食品价格进一步涨价空间将受限，中期不会显著推高CPI。