深交所：助力海南自贸港高质量高标准建设

□本报记者 黄灵灵

深交所日前与海南省人民政府签署战略合作框架协议。这是双方贯彻落实海南自由贸易港建设总体方案的重要举措，也是深交所服务区域经济高质量发展的重要成果。海南省委书记刘赐贵，省委副书记、省长沈晓明，深交所党委书记、理事长王建军出席签约仪式。

王建军在签约仪式上表示，建设海南自贸港是以习近平同志为核心的党中央着眼于国内国际“两个大局”，为推进中国特色社会主义创新发展和新时代改革开放进程，作出的重大战略决策。习近平总书记亲自谋划、亲自部署、亲自推动海南自贸港建设，赋予海南新的使命，推动海南站上了新的历史高点。海南自贸港建设是前无古人的伟大事业，需要大胆探索、锐意创新，在此过程中，深交所责无旁贷。

深交所将全面落实框架协议精神，充分发挥深圳资本市场在海南经济高质量发展、建设海南自贸港、形成全面开放新格局中的作用。一是成立专项工作组。组织精干力量研究支持海南自贸港发展的关键核心问题，推动金融集成创新，精准对接自贸港资本市场服务需求。二是支持海南企业上市、支持海南上市企业。鼓励海南优势产业如旅游业、现代服务业、高新技术业等领域的企业到深交所上市，支持海南上市公司通过再融资、并购重组做大做强，促进提高上市公司质量。三是为自贸港建设提供融资支持。提供包括公司债、资产证券化、REITs等在内的渠道多样、期限灵活的直接融资工具，鼓励符合条件的企业发行债券和资产支持证券。四是为自贸港建设提供专门培训。针对自贸港建设需求，调配优质培训资源，帮助海南更好认识资本市场、用好资本市场。

在琼期间，王建军通报了推动提高上市公司质量行动计划的相关安排和深交所服务海南自贸港建设的具体举措；举办推动提高海南上市公司质量座谈会，调研多家海南上市公司、拟上市企业，广泛听取意见建议，着力优化服务水平，提升监管效能，助力海南自由贸易港高质量高标准建设。

深交所有关负责人表示，支持海南、服务海南，既是深交所的责任，也是深交所的机遇。深交所将以与海南省政府战略合作为新起点，在常态化疫情防控前提下，主动将推进创业板改革、推动提高上市公司质量等任务融入海南自贸港建设的大局上来，用担当实干与锐意创新把党中央绘制的改革蓝图全力组织实施好，努力打造改革精品工程，为服务经济高质量发展作出积极贡献。

中国证券投资基金业协会主要负责人调整

□本报记者 张凌之

中国证券投资基金业协会16日召开干部大会。中国证监会党委委员、副主席李超出席会议。会上宣读了中国证监会党委的决定：何艳春任协会党委书记，委派为非会员理事，提名为会长人选；免去洪磊的协会党委书记职务，不再担任会长、非会员理事。当日，根据协会章程及理事会工作规则，协会理事会通过表决选举何艳春为协会会长。

特别国债连续发行对债市扰动有限

□本报记者 罗晗

财政部日前公告将于6月18日招标发行两期特别国债，招标面值总额均为500亿元。23日将招标第三期700亿元特别国债。16日，债市出现调整。分析人士指出，若特别国债发行节奏较为均匀、地方债延缓发行，在货币政策给予一定配合的情况下，发行特别国债对债市的扰动比较有限。

债市波动

16日，国债期货低开低走，全线收跌，10年期主力合约跌逾0.7%，跌幅创约3个月新高。现券收益率持续上行，10年期国债活跃券200006收益率上行约6个基点。

15日债市已出现走弱迹象。当日央行缩量续做中期借贷便利（MLF）且未下调操作利率，债市一度走低；但随后债市反弹，较早收盘的国债期货全线上涨。然而，特别国债发行消息公布后，现券“跳水”，10年和5年期国债活跃券收益率均上行超5个基点。

分析人士指出，虽然发行抗疫特别国债已是“板上钉钉”，但在货币政策操作谨慎的背景下，还让市场感到“意外”。按以往经验来看，大额政府债券发行缴款，难免对资金面和债市产生扰动。今年5月，近两万亿元政府债券发行，虽然此前几个月央行已经投放了大量流动性，5月也实施了定向降准，但在当月最后一周超8000亿元政府债券来袭时，资金利率还是大幅抬升，7天期Shibor和DR007都一度触及同期限央行逆回购利率。而债券市场早在4月底财政部公告将提前下达万亿元专项债时就开启了下跌趋势，直到目前也没有“恢复”迹象。

地方债发行减缓

这次特别国债的发行对债市和资金面的扰动如何？中信证券固定收益首席分析师明明预计，特别国债超预期的发行方式扰动有限。特别国债发行节奏可能较为均匀，而且地方政府债券的发行可能会为特别国债让路。

“如果在财政系统的统一调配下，地方财政能够把地方政府债券的主要发行量放到七八月份，或者继续延后，那么6月特别国债的发行压力就会大大减轻。这样做对于地方政府而言也没有太大影响，因为1月至5月地方政府债券已经发了很多，且很大一部分资金可能还没有发挥作用。”明明表示。

事实上，6月地方债发行节奏开始减缓。Wind数据显示，根据最新数据，6月前三周地方债净融资额为-485.81亿元，而5月前三周（剔除假期因素，5月6日当周算起）的净融资额超4000亿元。

明明表示，央行大概率会出手缓和特别国债发行造成的资金面波动。近期央行公开市场短期限操作频率明显增加，可能意在维持偏松但不至于像之前一段时间过于宽松的状态。另外，从央行近期的表态来看，并没有太多收紧流动性的意思，仍然倾向于保持银行间流动性合理充裕。因此，从财政和货币的积极配合上看，不必对资金面有太多担忧。

此外，财政支出也会缓解特别国债对流动性的吸收。光大证券固定收益首席分析师张旭认为，前期政府债券融资“冻结”了相应规模的流动性，其中一部分资金会于6月至7月形成财政支出，这些资金的“解冻”可以提高银行体系的超储水平，弥补特别国债发行所造成的流动性消耗。

牡佳客专高速铁路进入铺轨施工阶段

6月15日，在黑龙江省林口县的牡（丹江）佳（木斯）客专高速铁路建设施工现场，随着铺轨机组有序放下一根根枕木，首组500米长的钢轨一次性铺设成型，标志着牡佳客专正式进入铺轨施工阶段。图为6月15日在黑龙江省牡丹江市林口县拍摄的牡佳客专铺轨施工现场。 新华社图文

第三期700亿元特别国债将发行

□本报记者 赵白执南

财政部网站16日消息，财政部决定发行2020年抗疫特别国债（三期），本期国债为10年期固定利率附息债，竞争性招标面值总额700亿元，不进行甲类成员追加投标。具体日期安排为：2020年6月23日招标，6月24日开始计息，招标结束至6月24日进行分销，6月30日起上市交易。

短短两日内，财政部连发三条通知决定发行共计1700亿元抗疫特别国债，按照政府工作报告，仍有8300亿元待通知。

中金公司固定收益首席分析师陈健恒认为，从目前可获得的信息来看，发行方式上，特别国债将采用市场化发行方式发行，期限以10年期为主，占比约七成，其次是5年期和7年期。发行节奏上，本周开始发行前两期，全部特别国债计划将于7月底发完。如果按均匀化发行原则，估计本周之后，7月末之前，每周发行1500亿元左右。

中信证券固定收益首席分析师明明认为，特别国债全部市场化发行超出市场预期。坚持要素市场化改革的长期方向可能是本次国债市场化发行的重要原因，凸显了政府对于完善市场机制和推进市场化定价的决心。

上海实施“100+标杆性无人工厂专项行动”

□新华社上海6月16日电

发展智能制造是提升城市能级与核心竞争力的必由之路。记者从16日举行的上海市智能制造特色产业园区推进大会上获悉，上海正对标国际最高标准、最好水平，推进实施“100+标杆性无人工厂专项行动”，到2022年建设100家标杆性无人工厂、打造10家示范性智能工厂、培育10家世界一流智能制造系统集成商、搭建10家垂直行业工业互联网平台。

据了解，上海在标杆性无人工厂专项行动的推进过程中，预计将新增1万台机器人，拉动新增投资300亿元，生产效率平均提高20%以上，运营成本平均降低20%以上。抓住数字新基建、在线新经济的发展机遇，着力打造上海智能制造新高地，加快形成“新基建+新经济+新智造”上海样板。抓实特色产业园区建设，打通“基地+基金+人才”生态圈，聚力培育新增量、新动能。

上海市政府相关人士表示，近年来，上海全市智能制造发展能级不断提升，总体水平走在全国前列。上海将加强土地和财税等政策保障，结合在线新经济发展，以智能制造特色产业园区为创新载体，集聚核心创新资源，以高水平招商引资推动高能级产业投资，以高品质园区建设推动高质量产业发展，打造国际一流产业生态，将上海打造成为具有国际影响力的智能制造产业新高地。

上海将重点构建无人工厂储备库，聚焦供给端的优化能力，编制智能制造系统集成商推荐目录。同时，聚焦应用端的“深耕行业”，持续推进汽车、电子信息、航空航天、生物医药、高端装备、绿色化工及新材料等领域的智能化转型升级。上海还将设立100亿元规模的智能制造产业投资基金，鼓励风险投资、股权投资融入智能制造行业。

第二类限制性股票激励计划首秀创业板

（上接A01版）统计显示，2019年实施股权激励的创业板公司，平均营业收入及净利润增长率分别为23%、32%，显著优于未实施股权激励的公司。

此次创业板注册制改革实施后，上市公司参与股权激励的热情被显著激发，已有不少创业板上市公司积极筹划，在更灵活的股权激励规则下，适时实施股权激励或员工持股计划，以期吸引更多优秀人才加盟，激发团队活力，促进公司持续良性发展。

业内人士表示，此次创业板注册制改革，是在吸收科创板推行经验的基础上，将创业板作为存量资本市场改革的桥头堡，将为未来中国资本市场的进一步国际化、市场化打下坚实基础，未来将有更多创业板上市公司采用更灵活的股权激励机制。

■ 深交所投资者教育专栏（7）

投资先要知：基金投资入门知识（下）

1、什么是基金份额净值？

基金份额净值是指基金在某一个时点上，按照公允价格计算的基金资产扣除负债后的余额除以对应的基金份额数，代表基金持有人的权益，也可以简单理解为买卖一份基金的价格。

计算公式为：基金份额净值=（基金资产总值-基金负债）/基金总份额。

对于开放式基金而言，基金份额总数每天都可能发生变化，因此基金管理者须在当日交易截止之后进行统计，然后再以当日的基金资产净值除以份额，就得到了当日的基金份额净值，也是投资者申购赎回的依据。

2、什么是基金的累计净值和复权净值？

除了基金份额净值外，投资者也会经常看到累计净值和复权净值的说法，这又是什么含义呢？一些基金每年或多或少会有分红，而这些分红没有反映在基金的份额净值里，那么通过基金份额净值就无从知道基金往常的全部盈利情况，而通过观察累计净值就能弥补，2019年4月30日它的某只基金产品的单位净值是14.029元，而累计净值达到18.309元，说明成立以来每份额累计分红为4.28元，基金份额累计净值＝基金份额净值＋基金成立后份额的累计分红金额。

复权单位净值反映的是分红再投资的收益。复权单位净值将分红加回单位净值，并作为再投资进行复利计算，即假设投资者获得分红均选择红利再投资的情况下基金净值的水平。同样以某只基金为例，2019年4月30日它的复权净值为1.6742，意味着如果投资者在基金成立之初即持有基金，并且每次分红均选择红利再投资，则其总资产为当初本金的1.6742倍。

3、为什么基金成立后会有封闭期？

基金成功募集足够资金宣告基金合同生效后都会有一段封闭期，在封闭期内投资者不能够申购和赎回基金份额，封闭期的设立是对投资者的保护，以实现基金成立后的平稳运行。新基金成立后需有一段期间依市场情况逐步完成初步的建仓布局，也便于基金管理人为日常申购、赎回做好充分的准备，所以基金契约中一般都设有封闭期的规定。根据我国《开放式证券投资基金试点办法》规定，开放式基金成立后的封闭期不得超过3个月。对于投资者而言，基金投资应以长期为宜，投资者不应过度关注基金的短期封闭时间，但也应该做好资金的相关流动性安排。

4、投资公募基金有哪些费用？

投资者投资基金产品，可能涉及的费用包括认购费、申购费、赎回费、管理费、托管费和销售服务费。能够在二级市场交易的，还涉及交易佣金、过户费等交易费用。其具体含义如下：

申购（认购）费：申购费和认购费定义有一定的类似，只是它们发生在基金的发行和存续期内不同的阶段。认购费是基金管理人在发行时收取的费用。而申购费则是在基金存续期内办理基金份额申购时发生的费用。计算公式为，申（认）购费用=申（认）购金额*申（认）购费率。根据规定，各个基金公司会根据基金的类型以及基金的申购金额来设置不同档次的费率，详见基金信息披露材料。

赎回费：赎回费是基金持有人卖出持有基金时向基金管理人支付的费用。计算公式为，赎回费用=赎回金额*赎回费率。另外，赎回费主要是为了“惩罚”基金持有人频繁买卖基金的行为，一般来说，基金持有期越长，其赎回费用明显降低。

管理费：管理费是支付给基金管理人为管理基金资产而收取的费用，它一般是基于基金净资产值按照一定的比率从基金资产中提取，每日计提。计算公式通常为，每日应计提的管理费=前日基金资产净值×管理费年费率/当年天数。

托管费：托管费是支付给托管方为保管基金资产而收取的费用，它一般是基于基金净资产值按照一定的比率从基金资产中提取，每日计提。计算公式通常为，每日应计提的托管费=前日基金资产净值×托管费年费率/当年天数。

销售服务费：销售服务费是支付给基金代销机构的基金营销费用和基金份额持有人服务费的费用，它一般是基于基金净资产值按照一定的比率从基金资产中提取，每日计提，每月支付。计算公式为，每日应计提的销售服务费=前日基金资产净值×销售服务年费率/当年天数。值得指出的是，货币基金没有申购赎回费，但会有一定的销售服务费。

5、什么是A类/C类基金份额，有何差异？

基于基金不同份额间的收费方式、交易方式、交易限额或风险收益特征等存在不同，基金产品会分成多种份额，其中投资者比较常见的就是A类和C类份额。基金的A类/C类份额的差异主要体现在费率上。对于A类基金份额、C类基金份额而言，其对应的管理费和托管费是一致的，区别在于A类基金份额收取认/申购费，不收取销售服务费，而C类基金份额不收取认/申购费，但每日会计提销售服务费。

A类基金份额和C类基金份额只是同一个基金产品的两类份额，两类份额同时运作，但有各自的基金代码，分别公布基金份额净值。对于投资者来说，如果需要灵活操作，短期交易，可考虑选择C类基金份额；如果希望长期持有，则选择A类基金份额可能会更划算，具体投资时请综合考虑基金具体费用结构、拟持有期限等因素后审慎确定。

6、为什么有的基金会暂停申购或限制申购？

投资者在投资基金的过程中，经常会发现个别基金会标明暂停申购的字样，或是限制最高的申购金额，其实这是基金运作时会出现的正常情况，那么基金为什么会暂停或限制申购呢？

为了保障基金投资者的权益，证监会规定在发生特殊情形时，基金管理公司可以暂停受理客户提出的购买基金要求，特殊情形包括但不限于：（1）天灾、战争等不可抗力的情况；（2）证券交易所在交易时间内非正常的停市；（3）基金资产规模过大，使基金管理公司没办法找到合适的投资品种；（4）可能对现有基金持有人的利益造成损害；（5）基金管理人、基金托管人、基金销售代理人和注册与过户登记人的技术保障或人员支持等不充分。

在实际情况中，很多基金产品限制或暂停申购更多的是出于对规模稳定性的保护，规模增长过快或波动太大都会给基金经理的操作带来不利影响。因此综合来看，基金暂停或限制申购主要为了保障基金持有人的利益。（登陆http://investor.szse.cn/阅读手册全文）

经济持续复苏需投资再发力

（上接A01版）由此带来经济的企稳。根据安排，今年抗疫特别国债发行总规模为1万亿元，将全部转给地方，主要用于公共卫生等基础设施建设和抗疫相关支出。5月29日的国务院常务会议指出，抓紧做好纾困和激发市场活力的规模性政策实施，该拨的钱尽快下拨、该发的债加快发行、该出的配套措施抓紧出台。分析人士预计，特别国债从6月中旬开始发行，到7月末有望发行完毕。

地方支持方面，投资项目应加快开工。据“基建通”大数据显示，5月有超7100亿元的重大铁路、公路、地铁以及机场等项目发布最新建设动态，涉及项目40余个。此外，根据统计，已有23个省市近期发布与新基建相关的实施方案或年度投资规划。业内人士认为，加快新老基建开工，将进一步发挥基建托底作用。

可以预见，在逆周期调控持续加码下，基建投资有望加速修复，从而带动固定资产投资继续回升，推动经济延续复苏态势。