

稳外贸政策加码 新举措将加快落地

□本报记者 倪铭娅

国务院总理李克强日前主持召开稳外贸工作座谈会时提出，研究出台稳外贸稳外资新措施。分析人士认为，考虑到当前一些国家和地区“带疫解封”，海外需求恢复仍需时日，出口仍存在较大的下行压力。伴随出口转内销政策出台，国内生产和消费预计逐步回升，从而对进口形成支撑，下半年进口改善概率较大。整体来看，未来稳外贸政策仍将加码，新举措料加快落地。

出口有压力 进口料改善

“6至8月或是出口压力最大的阶段。”申万宏源证券宏观分析师王剑辉表示，外需对二三季度经济增长拖累仍较大，预计6至8月出口同比增速为-10%至-12%，全年出口同比增速为-8%左右。

创业板试点注册制迎新申报企业“闯关”

□本报记者 黄灵灵

根据创业板试点注册制相关审核工作衔接安排，6月30日起，深交所开始接收创业板新申报企业提交的相关申请。随着创业板开始接收新申报企业相关申请，创业板试点注册制迈向全新的征程。

6月29日，创业板试点注册制第五批获受理企业名单“出炉”，20家企业IPO申请获得受理。截至目前，创业板试点注册制共受理5批次、96家存量企业的IPO申请，以及25单再融资申请。值得注意的是，已披露的96家在审企业的IPO申请并非全部存量，也并不意味着深交所不再公布新的在审IPO企业受理名单。此前6月15日至29日的10个工作日，深交所仅受理证监会创业板在审企业的IPO申请，然后会在收到IPO申请文件后5个工作日内，对文件进行审核，作出是否受理的决定，告知发行人及其保荐人，并在深交所网站公示。

券商人士透露，此前证监会在审创业板IPO企业近200家，其中仍有很多未被深交所公示受理。实际情况可能是，部分在审企业已在之前10个工作日内提交了申请，只是目前还处于深交所文件核对阶段，后续或陆续公布。

随着新证券法施行、创业板改革并试点注册制启动，深交所不断完善基础制度建设，优化监管规则体系，通过强化事前、事中、事后全链条监管，保护投资者合法权益。近日，深交所发布上市公司违规处分标准，进一步压实违法违规责任，督促市场主体归位尽责，护航创业板改革并试点注册制行稳致远。

供给回暖品种扩容 转债仍一签难求

□本报记者 罗哈

6月29日，转债市场又现“三债齐发”。截至目前，6月共发行24只公募可转债，供给提速。其中，瑞达转债是首只期货公司类转债，转债市场品种再度扩容。但新债供给仍难满足需求，有转债中签率仅百万分之六。

首只期货公司转债出炉

29日，瑞达、本钢、海容转债“三债齐发”。截至当日，6月可转债发行只数为24只；而5月全月仅3只。发行规模来看，6月达267亿元，而5月仅52亿元。

6月，转债发行审批速度也明显加快。Wind数据显示，截至目前，有20只转债完成审批但未发行。

不过，相较于需求，新债供给仍是“杯水车薪”。6月，可转债网上发行平均中签率为0.0043%。其中最低的是泛微转债，中签率仅0.0006%，创下全转债市场中中签率历史新低。

值得注意的是，29日发行的三只新债中，瑞达转债是有史以来第一只期货公司转债。瑞达转债发行人是瑞达期货。2019年8月，南华期货登陆A股，成为首家A股上市期货公司；2019年9月，瑞达期货在深交所挂牌上市。根据瑞达期货发布的募集说明书，本次可转债所募集资金总额不超过6.5亿元，拟用于补充公司营运资金。

瑞达转债发行，意味着转债市场品种再度扩容。值得注意的是，今年以来仅发行3只金融类转债。不过，紫金银行、国投资本等金融类上市公司可转债发行已获证监会核准。

打新收益丰厚

转债打新，在投资者心目中已成为“稳稳的幸福”。在A股回暖、转债供需扩容的背景下，去年7月底以来，没有出现过转债上市首日开盘价低于面值的情况。

特别是今年6月，仅6只转债上市，但其中5只遭遇“临时停牌”。

二级市场上，部分个券表现也比较亮眼。29日盘中，英科转债突破800元，创下历史新高。截至收盘，英科转债报收791.6元，今年以来累计上涨576.6%。

不仅是英科转债，近期不少医疗防护类转债也大幅上涨。29日，以口罩为主营业务的振德转债涨幅为12.33%，领涨转债市场，转债价格收于363.8元，创下新高。

国金证券宏观经济分析师边泉水认为，未来进口改善概率较大。一方面，海外正在逐步复工复产，供给端压制逐渐弱化。另一方面，从国内需求看，疫情对需求影响最坏的时间已过去，随着疫情逐渐得到控制、复工率逐渐回升，政策逐步转向促进经济发展，国内生产和消费预计逐步回升，尤其在稳增长政策支持下，未来基建、消费回升力度较大，从而对进口形成支撑。

出口转内销政策也在一定程度上支撑着进口改善。商务部研究院国际市场研究所副所长白明表示，出口转内销是在外需压力较大情况下充分挖掘国内大市场的举措，也是促进国内消费升级的有力措施。伴随国内消费升级，在一定层面上有利于促进进口商品的增加。

发展新业态 培育新动能

面对外贸压力，外贸企业积极通过网上

销售、直播带货等新模式开展贸易经营。刚刚闭幕的第127届广交会也首次从线下搬到线上，成为培育外贸新模式、新业态的一次生动实践。

商务部研究院国际市场研究所副主任许英明表示，全球疫情蔓延，倒逼海外营销加速线上化、数字化进程，也加快推进外贸企业获客方式互联网化、线上化。第127届广交会整体搬上“云端”，不仅成为数字化快速发展背景下“人货场”的再一次创新组合，更是新形势下外贸发展新的“打开方式”。

新形势下，网上销售、跨境电商等新模式、新业态正成为我国外贸企业转型发展的重要抓手。商务部部长钟山日前表示，今年将加快推进试点，特别是跨境电商综合试验区，从原来的59个扩大到105个，支持新业态发展，培育外贸新动能。

加快实施新举措

为稳住外贸基本盘，国务院常务会议已多次对外贸工作进行部署。业内人士认为，面对更加复杂的内外部形势，稳外贸措施有必要继续加码，并加快实施一系列新举措。

白明表示，稳外贸新举措重点是为企业减负，同时加大对中小企业出口信用保险覆盖面。此外，对外贸转型升级示范基地扩围有望加快。“扩围外贸转型升级基地有利于推动外贸新业态发展，加快外贸企业转型升级。”白明说。

对于外贸转型升级示范基地扩围，商务部副部长王炳南日前在国新办发布会上明确，今年商务部将采取三方面激励措施：一是增加基地认定数量；二是加大对基地的支持力度；三是加快推进基地建设。



国产C919客机开展高温专项试飞

我国首款按照最新国际适航标准、具有自主知识产权的喷气式民用飞机——C919客机，28日飞抵新疆吐鲁番市，开展为期一个月的高温专项飞行试验。吐鲁番机场安全质量监管部主管王立飞介绍，经前期对全国机场历年气象数据统计分析，中国商飞C919客机试飞团队评估出吐鲁番机场夏季高温条件能够满足试飞要求，决定在此组织试飞项目，收集飞机性能数据。对此，吐鲁番机场将全力做好保障工作，确保飞机完成各项试验。

新华社图文

■ 注册制试点周年记

科创板持续监管 坚守本心 推陈出新

□本报记者 孙翔峰 林倩

和风细雨，润物无声。设立科创板并试点注册制，多项革新之处引人关注，多有霹雳之音。在此之中，持续监管却若和风细雨，悄然之间已逐步开拓资本市场持续监管新路径，让科创板试点注册制的“试验田”日益繁花似锦。

科创板持续监管，一方面不动如山，坚守科创板注册制本心，牢牢抓住信息披露的“牛鼻子”，引导上市公司依法依规，合理利用资本市场；另一方面，主动出击，以制度创新为抓手，寓监管于服务之中，在上市公司股权激励等方面推陈出新，引金融活水浇灌科创企业。一动一静之间，科创板持续监管路线图在探索中日渐明朗，不断推动科技、产业与金融的良性循环，支持更多硬科技企业利用资本市场发展壮大。

夯实法治化根基

无规矩不成方圆。A股目前财务造假、内幕交易等恶性违法违规行有屡有发生。如何防止各类乱象在科创板重演，成为科创板上市公司监管需要解决的首要问题。

治市必依良法，完善、成熟、高效及发达的资本市场离不开法治化。令人欣慰的是，科创板一出生就紧紧系着法治化这粒“基因的扣子”。科创板开板后，最高人民法院历史上首次为资本市场基础性制度改革安排而专门制定系统性、综合性司法文件。上海金融法院发布了关于服务保障设立科创板并试点注册制改革的实施意见，从依法加强投资者保护、加大涉科创板案件执行力度、依法保障证券监管机构行使职权等多个方面制定具体工作举措。新证券法更是大幅提高违法成本，支持投资者主张权利，为注册制实施提供了更为牢靠的法治支点。

科创板的持续监管也更不曾松懈。“在持续监管中，科创板坚持管早管小，坚决防止各类‘乱象’在科创板发生。以提升上市

公司质量为目标，盯紧苗头性问题，保持高度的敏感性和及时性，坚决、快速、从严处置，避免苗头性问题变成趋势性问题，避免个别违规行为演化为板块风险。”上交所相关负责人介绍。

坚守信息披露核心

设立科创板并试点注册制，就要以信息披露为核心。如何让信息披露更高效、更简洁，是科创板持续监管不得不考虑的问题。

上交所相关负责人介绍，科创板更加强调以信息披露为核心的监管理念，已针对科创企业特点，强化行业信息、经营风险、业绩波动等事项的披露。同时，在量化指标、披露时点和披露方式等方面，做出了更有包容性的制度安排。后续，将及时总结制度的实施效果，发挥好信息披露价值传递和风险揭示的制度功能。

以市场关注的年报问询为例，部分科创板上上市公司过度青睐外延式生长，报告期内进行大量的对外投资，上交所一改往年大而全的方式，针对公司对外投资精准发问，以简洁和更富针对性的方式，以实质重于形式的原则，将重点聚焦在相关风险充分揭示，对投资决策的“警醒”，而非让公司“自陈”其原因，避免产生“表面谈风险，实则谈优势”或者避重就轻、淡化风险的情况。

科创企业具有特殊性，信息披露也要随之而变：一方面，遵守合规性要求；另一方面，主动向投资者披露有助于投资决策的信息。

同时，科创板监管也在考虑对于一些企业的特殊信息，在合法合规的基础上，进行一定程度的披露豁免，从而保护部分企业的商业秘密。

“信息披露要做到既满足信息披露要求，又能保护企业利益不受侵害，”国金证券总裁助理兼承销保荐分公司总经理任鹏在接受中国证券报记者采访时表示，希望对于涉及企业商业秘密的信息，是否可以采取通过诸如代码表示等形式加以保护，做到既满足投资者对关键信息的获取，又不过多暴露企业商业秘密。

制度创新助力板块生长

科创板展现出了极大的包容性，也推动了半导体、生物医药等领域一批优质企业上市。但是对于科创板而言，这些企业上市，只是给科创板这块“试验田”播下了种子，而持续监管要通过不断地培育、引导，让优秀的种子长快长好，成为中国科技领域的一棵棵参天大树。

科创板在持续监管环节，按照注册制的理念和要求，进行了一系列的制度创新。科创板开市以来，部分制度已有实践运用，经受了初步的市场检验。

比如，更为灵活的股权激励制度受到科创企业普遍欢迎。科创板股权激励制度拓宽了激励对象范围、提高了激励额度、放开了限制性股票价格限制、新增了限制性股票激励形式，大幅增加了科创公司对人才的吸引力。

“科创板股权激励制度大幅增加了科创公司吸引人才、留住人才的能力，从而对企业核心技术研发能力提供保障。”兴业证券投资银行总部相关负责人表示。

并购重组上，科创板也实施了注册制，制度设计上落实以信息披露为核心的改革理念，坚持市场化、法治化的改革方向，从丰富并购工具、明确问询标准、压缩审核时限、做好预期管理等方面，构建公开、透明、高效的并购重组审核机制，推动科创板上市公司通过并购重组进一步发展和聚焦主业、增强核心竞争力。

值得注意的是，为了适应科创企业发展，推动PE/VC等创新资本循环流动，进一步完善科创板企业投资到退出的有效路径，科创板的股份减持制度也在不断创新。

上交所相关负责人介绍，目前，《上海证券交易所科创板上市公司股东以非公开转让和配售方式减持股份实施细则》已经结束公开征求意见，正在根据征求意见抓紧推进规则落地和业务方案落实。

化妆品 监督管理条例公布

国务院总理李克强日前签署国务院令，公布《化妆品监督管理条例》，自2021年1月1日起施行。

《条例》共6章80条，从四个方面对化妆品生产经营活动及其监督管理予以规范。

一是贯彻落实“放管服”改革要求。

二是严守质量安全底线。

三是完善监管措施。建立化妆品风险监测和评价制度，规范执法措施和程序，增加责任约谈、紧急控制、举报奖励、失信联合惩戒等监管措施，提高监管的科学性、有效性、规范性。

四是加大对违法行为的惩处力度。综合运用没收、罚款、责令停产停业、吊销许可证件、市场和行业禁入等处罚措施打击违法行为，对严重违法单位的有关直接责任人员处以罚款，将严重违法者逐出市场，为守法者营造良好发展环境。（据新华社电）

粤港澳大湾区将开展“跨境理财通”业务试点

（上接A01版）并为澳门居民理财投资服务需求提供更多选择。澳门金管局将跟进后续各项相关的准备工作，包括与内地监管机构协商“跨境理财通”的具体执行细节和安排，通过签订监管合作备忘录，建立有效防范风险的监管协调沟通机制，并联动业界推动该项崭新业务的尽快落实。

汇丰亚太区财富管理及个人银行业务主管欣格雷表示，“跨境理财通”机制的落实对有意扩大投资范围、进一步分散投资的粤港澳大湾区投资者来说无疑是利好。“跨境理财通”将成为中国金融市场开放的又一里程碑，为金融服务业带来更多发展机遇。

央行表示，“跨境理财通”将在我国金融市场对外开放的整体规划与部署下稳妥有序推进。人民银行将会同内地、港澳金融管理部门，拟定具体实施规则，加强监管合作和信息共享，落实投资者保护，推动相关主体做好技术准备。

另外，公告指出，“北向通”和“南向通”业务资金通过账户——绑定实现闭环汇划和封闭管理，使用范围仅限于购买合格的投资产品。资金汇划使用人民币跨境结算，资金兑换在离岸市场完成。对“北向通”和“南向通”跨境资金流动实行总额度和单个投资者额度管理，总额度通过宏观审慎系数动态调节。

乐观底气足 券商“预喜”下半年A股

（上接A01版）利率虽有起伏但总体在低位，居民资产配置拐点、投资者结构机构化与国际化趋势深化、海外资金等因素可能使股市流动性仍相对充裕。

中信证券预计，下半年资金流入规模较大，外资和产业资本是重要增量资金来源。

招商证券表示，股市流动性方面展望偏正面，随着创业板注册制改革推进，IPO市场有望持续活跃。定增计划陆续落地实施，再融资市场将出现明显回暖，融资需求预计总体明显增加，不过，对二级市场实际影响可控，公募基金发行可能将保持较高水平，在增量资金对冲作用下，市场仍有望呈现资金净流入状态。

平安证券表示，市场流动性受益政策引导下的增量资金，中长期资金流入渠道打开，境外资金流入将持续，边际定价权面临提升。

东莞证券表示，A股回购力度不断加大，北向资金持续净流入，基金发行提速带来增量配置资金，加上两融杠杆资金，以及保险、社保等中长期资金逐步入市，下半年有望迎来增量资金。

看好科技与消费

在对下半年市场预期普遍乐观背景下，哪些板块能取得超额收益？

中信证券建议，三季度坚持配置基建、医药和消费板块。四季度起，周期和科技板块会成为市场主线，可选消费配置价值将提升。

申万宏源证券认为，非聚集性可选消费有望逐步受益于居民储蓄率上行；新老基建依然是确定的方向，重点关注5G、新能源汽车、半导体设备耗材、信创；建筑装饰、建筑材料和工程机械龙头有投资机会。5G商用化引发设备端和应用端景气，依然是远期确定的基本面趋势，耐心等待三季度外需科技需求回补验证，二季报期可能是消费电子布局窗口，5G应用端的物联网、超高清、云游戏，有望成为反弹阶段有弹性的进攻方向。

招商证券表示，确定以金融为代表的低估值板块、科技领域中创新领域和消费领域中估值受疫情压制的可选消费领域。

零容忍无死角 让财务造假无所遁形

（上接A01版）由此看来，对资本市场违法违规行为，有关部门已布下“天罗地网”，无论是证券市场还是银行间市场，不管涉及行政责任、民事责任还是刑事责任，违法主体均无可逃脱。可以预期，证监会全方位立体式追责的努力将有助于形成行政执法、民事追偿和刑事惩戒相互衔接、互相支持的立体、有机体系，对造假者形成有效震慑，显著改善市场生态，保障我国资本市场沿着法治诚信的道路行稳致远。