

机构不甘守成 大宗交易露端倪

□本报记者 万宇 徐金忠

大宗交易活跃

Wind数据显示,截至11月2日,四季度以来,沪深两市共计发生1626笔大宗交易,合计成交27.98亿股,合计成交金额为435.68亿元。具体来看,单次成交超过1000万股的大宗交易合计59笔,单次成交超过1亿元的有76笔。

其中,部分个股出现大额大宗交易。例如,10月30日,分众传媒发生1笔大宗交易。该笔大宗交易成交价格为9.60元,成交11069.85万股,成交金额10.63亿元,买方营业部为海通证券股份有限公司杭州环城西路证券营业部,卖方营业部为机构专用。美的集团11月2日发生1笔大宗交易,该笔大宗交易成交价格为70.10元,成交732.40万股,成交金额5.13亿元,买方营业部为海通证券股份有限公司佛山顺德新宁路证券营业部,卖方营业部为海通证券股份有限公司佛山顺德新宁路证券营业部。

从交易的折溢价情况来看,上述1626笔大宗交易相比前一交易日收盘价的折价率平均值为4.71%。其中,402笔大宗交易为溢价或者平价成交,平均溢价率为3.37%;其余1224笔大宗交易为折价成交,平均折价率为7.36%。从个股来看,英飞特、永福股份、聚灿光电、传音控股、首航高科等出现高溢价成交大宗交易;天宜上佳、七彩化学、唐德影视、宣亚国际、健帆生物等则出现大幅度折价成交的大宗交易。

机构大手笔买入

Wind数据显示,上述1626笔大宗交易中,机构专用共计出现375笔大宗交易的买入席位,合计成交2.71亿股,合计成交金额为92.85亿元。这375笔大宗交易相比前一交易日收盘价的折价率平均值为6.29%。其中有43笔大宗交易为溢价或平价成交,平均溢价率为2.15%;其余332笔大宗交易为折价成交,平均折价率为7.38%。

在行业分布上,生物科技、医疗保健、食品饮料、半导体等,成为机构大宗交易重点买入



机构专用席位买入额较高的大宗交易

名称	交易日期	折溢价率(%)	成交量(万股)	成交额(万元)
深信服	2020-10-13	-3.00	200.00	43,000.00
壹网壹创	2020-10-13	-13.71	182.73	25,859.95
海康威视	2020-11-02	1.60	500.00	22,810.00
七一二	2020-10-29	-7.01	555.00	21,955.80
巨星科技	2020-10-28	-8.00	900.00	20,502.00
格力电器	2020-10-16	-0.41	307.50	17,742.75
新宝股份	2020-10-28	-6.99	400.00	17,512.00
西部超导	2020-10-21	-13.30	362.00	16,040.22
美年健康	2020-11-02	-9.98	993.26	15,236.61

新华社图片 数据来源/Wind

进入四季度,A股市场震荡盘整。临近年末,以排名“论英雄”的公募基金,是否会选择安稳守成,保住今年以来的收益,还是继续奋战,寻找市场中的机会?大宗交易成为观察机构动向的一个角度。数据显示,机构专用席位仍然是大宗交易买入的主力之一,而机构通过大宗交易卖出筹码的情况则相对较少。特别是部分医药、食品、半导体等行业的股票,仍是机构大宗交易买入的重要标的。

用共计出现54笔大宗交易的卖出席位,合计成交2.81亿股,合计成交金额为32.55亿元。在行业分布上,食品饮料、技术硬件与设备、材料、保险等,成为机构大宗交易重点卖出的行业。其中,万丰奥威、荣盛石化、河钢资源、牧原股份、迈瑞医疗等个股成为机构折价卖出的对象。

伺机而动捕捉机会

临近年末,市场对机构是否将安稳守成、保住今年行情带来的丰厚收益的讨论颇多。不过,上述大宗交易的数据显示,机构还是在部分行业和个股上积极而为。中国证券报记者了解到,虽然近期市场持续震荡,但是机构大多选择伺机而动,捕捉市场机会。

金鹰基金指出,近期股市一改此前的风格,之前表现强劲的顺周期板块显著调整,而之前调整相对较多的科技、消费板块近期表现良好,资金有明显的兑现浮盈特征。金鹰基金认为,市场短期震荡加剧实属正常,这种调整

更多偏技术性。在影响股市中期表现的核心变量中,主导股市近两年以来上涨的核心逻辑并没有根本变化,市场如果回调幅度较大,依然是较好的配置机会。

广发基金宏观策略部分分析指出,市场短期不确定性仍存,但中期可以保持一定的乐观态度。在海外不确定性较大、A股资金面阶段性承压的背景下,上市公司盈利的修复是市场最大支撑,A股前期演绎的结构性价行情有望延续。建议沿盈利复苏的主线进行投资机会的挖掘,其中,可选消费、高端制造和周期成长值得关注。

富荣基金表示,上市公司三季报披露完毕,整体来看,疫情缓和后上市公司的净利润出现了大幅改善。其中,主板和中小板的业绩修复力度更大,创业板业绩修复放缓。行业上,金融地产、周期制造等中上游行业业绩改善幅度较大,医疗保健、科技、消费等行业业绩绝对增速靠前。富荣基金认为,后市待外部不确定性落地后,市场有望继续震荡向上,医药、科技、军工以及低估值的周期龙头是关注的重点。

瑞银集团完成多笔转融通证券出借业务

□本报记者 吴娟娟

11月2日是OFII/ROFII新规生效后的首个交易日,中国证券报记者获悉,瑞银集团已第一时间完成了转融通证券出借业务。

昨日上午,瑞银集团发布消息称,完成多笔中国股票市场的转融通证券出借交易。国信证券、中信证券、中金公司昨日分别宣布与境外投资者完成A股市场的转融通证券出借交易。不过,三家券商均未披露参与转融通证券出借业务的外资机构。

所谓转融通证券出借业务是指银行、保险、公募基金等机构将证券通过中国证券金融股份有限公司(简称“证金公司”)借给券商,券商再将证券借给融券客户的操作。OFII/ROFII新规实施后,这项业务向OFII/ROFII开放。

瑞银中国全球金融市场部主管及OFII业务负责人房东明表示,这几笔交易的目的是理顺流程,转融通证券出借业务涉及的环节较多,需要比较多的沟通。不过,长期看其前景广阔。房东明表示,就目前来看,不少OFII及ROFII机构仍在准备过程中,尚未启动这项业务。

除瑞银之外,记者采访了4家外资机构,3家机构表示尚未参与此项业务,1家机构表示不便披露。

房东明预计,未来外资机构有望提供A股四分之一的融券券源。对于外资机构来说,转融通证券出借业务可获得的收益具有吸引力。他进一步介绍,相较于主动投资者,被动指数基金(包含ETF)将证券通过转融通出借的意愿很强。除了被动基金,持有锁定期股票的机构也有较强意愿出借证券。对于需要融券的机构来说,很多时候有助于缓解其一券难求的局面。

打造“升级版”证券执法司法体系

(上接A01版)刘俊海强调,这些问题严重影响和制约了证券执法司法效能的发挥。

中央层面审议通过专门文件予以统筹解决,无疑将极大提高政策执行力,提升监管威慑力,强化监管合力。

加快健全证券执法司法体制机制

中国证券报记者从接近监管部门人士处获悉,下一步,相关执法司法机关将严格落实《若干意见》要求,不断夯实资本市场法治和诚信基础,对各类证券违法犯罪活动保持“零容忍”的高压态势,切实提高违法成本,净化市场生态,保护投资者合法权益,推动构建良好市场秩序。

加快健全证券执法司法体制机制,重点是加强证券执法司法专门化建设,构建行政法、民事追偿和刑事惩戒相结合的立体化证券违法追责体系,大幅提高资本市场违法违规成本。

依法从严打击证券违法活动,科技监管是大势所趋。证监会强调,推动构建以科技手段为支撑的监管执法新模式,深化“放管服”改革,着力提升监管效能。

立体化追责体系将进一步完善

近年来,各有关方面共同努力推进资本市场执法司法体系建设,不断完善资本市场法律制度体系,依法打击资本市场重大违法违规行为,畅通投资者民事赔偿渠道,初步形成了行政法、民事追偿和刑事惩戒相互衔接、相互支持的立体、有机体系。

首先,资本市场法律制度体系更加完善。新证券法进一步规范了市场行为,显著提高了证券违法违规成本;强化了发行人控股股东、董监高和证券公司、会计师事务所等中介机构的法律责任;借鉴国际经验,建立了欺诈发行责令回购制度;建立了“默示加入、明示退出”的具有中国特色的集体诉讼制度。刑法修改也在有序推进之中。

其次,重大案件的查处力度不断强化。去年以来,证监会加大对财务造假、欺诈发行、虚信披等上市公司类案件的查处力度,从严从重查处康美药业、康得新等影响恶劣的大要案。“零容忍”的打击行动初见成效,市场生态明显好转。截至9月底,2020年证监会新启动案件调查270件,作出行政处罚决定204件,市场禁入决定27件。建立重点案件快速移送机制,推动强化刑事追责,向公安机关移送涉嫌犯罪案件及线索101起。严格执行退市制度,严肃市场纪律,去年以来共46家公司通过多种方式实现退出,其中强制退市24家,是之前6年强制退市数量总和的两倍。

同时,跨境监管执法协作进一步加强。例如,2020年,证监会会同财政部、市场监管总局等部门,依法对瑞幸咖啡境内运营主体、关联方及相关第三方公司涉嫌违法违规行为进行立案调查,与美国监管机构积极开展跨境执法合作,相关工作均已取得重要进展。与香港证监会等密切合作,查处了吕乐等人跨境操纵案等典型案例。

此外,投资者民事赔偿渠道更加畅通。目前,证监会正在有序推进证券集体诉讼制度实施各项工作,指导投资者保护机构做好各项实施准备,确保集体诉讼工作依法及时启动和平稳落地。

专家指出,加快健全证券执法司法体制机制,加大对重大违法案件的查处惩治力度,夯实资本市场法治和诚信基础,加强跨境监管执法协作,有利于进一步完善立体化追责体系,切实提高违法成本,对证券违法犯罪行为形成有力震慑,推动构建良好市场秩序。

提高上市公司质量关键环节加速夯实

(上接A01版)总体来说,美国退市公司数量多,退出渠道多元且畅通是在IPO通畅、违法违规成本高昂、集团诉讼等投资者保护制度健全、并购重组便利等各项制度因素的综合作用下,上市公司出于自身经济利益考虑,充分利用并购重组等工具,主动作出的市场化选择。

南开大学金融发展研究院院长田利辉指出,A股市场“退市难”主要表现在退市比率偏低、主动退市趋零和退市时延过久。较之成熟市场,我国上市公司很少退市,而且退市往往是因违法或长亏等原因在监管要求下被动退市。而且,部分企业存在反复“戴帽”“摘帽”现象,或者通过多种手段规避退市要求,往往退市时间漫长,退市效率低下。

“因此,要通过完善并购重组和破产重整等制度,优化流程、提高效率,畅通主动退市、并购重组、破产重整等上市公司多元化退出渠道。有关地区和部门要综合施策,支持上市公司通过并购重组、破产重整等方式出清风险,优化退出生态。证监会和交易所则守住底线,强制清除那些重大违法违规公司。”田利辉进一步指出。

加速完善退市制度

近年来,证监会和交易所将完善退市制度、

加强退市监管、推动退市常态化作为全面深化资本市场改革的重要内容,2012年、2014年、2018年先后进行了三次退市制度改革。在科创板、创业板注册制改革试点中,证监会和交易所再次同步推动退市改革试点,在完善退市标准、简化退市程序等方面做了一些积极探索,同时推出了责令回购股票等配套投资者保护机制安排。

一方面,充分发挥市场作用。坚持敬畏市场、尊重规律,加强与注册制改革的协同,进一步健全市场化激励约束机制。充分发挥市场定价功能,推动股价、市值等交易指标类退市发挥更大作用。完善信息披露,提升退市透明度和公平性。继中弘股份成为A股第一家“面值退市”公司后,市场机制作用不断发挥,去年以来已有15家公司被投资者用脚投票“面值退市”。

另一方面,拓宽多元化退出渠道,创新退市方式,进一步畅通主动退市、兼并重组、破产重整等上市公司多元化退出途径,完善强制退市制度安排。同步做好投资者保护制度落地等配套制度安排,坚持分类施策,广泛调动各方资源,盘活存量,有效化解风险。

此外,强化退市监管力度。保持“零容忍”,严厉打击退市过程中伴生的财务造假、利益输送、操纵市场等恶性违法违规行为,对相关机构

和个人严肃追责。同时,加大对退市风险警示、暂停上市、恢复上市公司的非现场监管和现场检查力度;对通过财务造假等“五花八门”扭亏方式规避退市的公司从严查处,触及退市标准的该退就退;加大督促会计师事务所等中介机构勤勉尽责,切实履行好资本市场“看门人”的责任。

2019年,18家公司通过多种渠道实现退出,其中9家公司被强制退市,1家公司股东大会决议主动退市,8家公司重组退市。2020年以来,已有29家公司通过多种渠道退市,其中16家公司被强制退市,13家公司重组退市,退市数量创历史新高。从近两年情况看,市场化、常态化退市正加速形成,多元化退出渠道日益畅通,“优胜劣汰、有进有出”特征初显。

完善退出生态需多方合力

专家指出,退市是一个完整生态,需要市场各方统一认识、共同努力。

“A股退市难的原因主要在于复杂的利益格局,以及各方认识不够统一。”田利辉分析,我国资本市场发展时间不长,“新兴加转轨”特征明显,上市公司仍属稀缺资源。上市公司对地方经济、就业影响较大,地方政府、

普通投资者等相关方均不希望公司退市,较难形成合力。

中山证券首席经济学家李湛认为,中央深改委会议审议通过关于健全上市公司退市机制的实施方案,意味着国家已从最顶层提出退市新思路,地方政府、国资部门等各方要将思想统一到党中央层面来,共同努力,完善退市生态,最终建立常态化退市机制。

值得关注的是,近期,证监会已开始加强退市通报制度,加强与地方政府等有关方面的信息共享和监管合作,有效防范和约束退市过程中可能遇到的各种阻力。同时,强化央地联动,更好发挥地方政府维稳主体责任,积极配合稳妥处置退市相关风险,保护好中小投资者合法权益。

证监会有关部门负责人表示,下一步,将总结、吸收科创板、创业板退市改革试点经验,推进全市场整体退市改革。在充分发挥市场作用、强化法制保障、坚持底线思维的基础上,充分调动各方资源,发挥并购重组、破产重整等多种工具作用,拓宽多元化退出渠道;进一步完善退市标准、简化程序、加强监管,严厉打击恶意规避退市行为,提高市场化退市比例,出清“空壳公司”;坚决清除重大造假公司等“害群之马”,提高上市公司质量。

创业板11年:改革不停顿 创新浪潮涌

(上接A01版)

推出一揽子措施

此次创业板改革统筹推进试点注册制与基础制度建设,在IPO、再融资、并购重组、发行、交易、持续监管、退市等方面实施一揽子改革措施;统筹推进增量改革与存量改革,为下一步全市场深化改革积累经验。

首发方面,一是优化发行条件,将持续盈利能力要求优化为持续经营能力,在要求发行人符合主体资格、会计规范、独立性、合规运营等条件的基础上,将核准制下发行条件中可以由投资者判断的事项转化为信息披露要求。二是丰富完善上市标准。综合考虑预计市值、收入、净利润等指标,制定多元上市标准。取消最近一期末不存在未弥补亏损的限制。

宁德时代有关负责人表示,优化改革后的上市制度,在发行条件上已经形成了可选择、多元化的发行条件,能够兼顾各种类型、各个发展阶段和各类规模的企业。

上市主体在再融资改革方面获得感也较强。汇川技术有关负责人表示,注册制下的再融资政策,一是精简优化了创业板再融资发行条件;二是建立了更加严格、全面、深入、精准的信息披露要求;三是压缩了审核注册期限,审核标

准、程序、内容、过程公开透明;四是显著提升财务造假等违法违规成本,压实了发行人及中介机构的责任。“这种‘宽严相济’且审核效率、可预期性更高的再融资政策,我们是积极拥护的,因为这不仅能促进提升上市公司质量,也能有效推动我国资本市场建设的进程。”

改革落地既稳又快

自实施方案出台以来,深交所“开足马力”保障创业板改革落地实施。截至10月31日,创业板已受理423家首发、223家再融资、12家重大资产重组项目,其中176家首发、96家再融资、3家重大资产重组为平移项目。

“深交所落实创业板改革既稳又快,取得了创业板注册制改革的初步成功和良好开局。可以说,深交所落实创业板改革是在稳健中见效率,在高效中见公平,成绩卓著。”南开大学金融研究所所长田利辉说。

首发方面,截至10月底,深交所共受理423家企业的创业板首发申请,上市委会议审议通过113家,累计提交注册75家。从发出问询的时间来看,平均18个工作日日发出首轮问询,收到反馈回复后,平均5个工作日日发出次轮问询。

稳健医疗董事长李建全介绍,公司是创业板注册制后发行上市的企业,从上市过程来看,

最明显的感受是,注册后上市过程简化、发行效率更高。

再融资方面,截至10月底,深交所共受理223家创业板上市公司的再融资申请,深交所发行上市审核机构及创业板上市委审核通过的再融资项目已达134家,其中49家为新申报项目,累计提交注册110家,已注册生效65家。

“公司今年申报了向特定对象发行股票的再融资方案。注册制改革后,审核流程明显简化,审核周期也有缩短。加上交易所直接对公司进行日常监管,对公司经营管理、公司治理等情况都更为清楚,整个申报及沟通过程更为顺畅。公司身处消费电子行业,募投项目的建设等都需要快速推进,注册制改革对公司通过再融资方式解决发展过程中的资金需求提供了高效的渠道。”创业板某电子元件行业公司负责人表示。

促进良性循环

田利辉认为,创业板改革将资本和科技相结合,通过市场主导的资本配置推动了科技创新和进步,通过科技创新的价值回报助力资本的成长和发展,而资本和科技的良性循环助推了中国实体经济的发展。创业板改革促进了科技、资本和实体经济三者的良性循环。