

深交所:深化深市板块改革

□本报记者 黄灵灵

12月22日,深交所召开党委中心组学习会议,认真学习领会中央经济工作会议精神,围绕明年经济工作总体要求和重点任务,结合深交所实际,研究部署贯彻落实会议精神有关工作。会议提出,巩固创业板改革成果,全力维护创业板注册制高质量运行,深化深市板块改革,支持更多优质企业利用资本市场发展壮大。

会议强调,明年要重点做好以下几方面工作。一是坚持创新特色。坚守服务创新创

业定位,把支持科技创新、以创新引领高质量发展摆在更加突出位置,塑造更加包容高效的创新支持市场体系,高水平创新资本循环机制、具有创新市场特色的全球资产配置平台。完善创新企业上市培育体系,强化企业科技创新主体作用,激发企业家精神,提高创新资本流转效率,更好服务“三创”“四新”企业。发挥上市公司创新示范作用,服务国家战略,在先进制造、新材料、信息产业、生态环保、医药健康、消费升级等多个领域为优质公司发展提供更有力的支持,带动产业链上下游协同创新,增强产业链供应链

自主可控能力。

二是深入推进改革开放。巩固创业板改革成果,全力维护创业板注册制高质量运行,深化深市板块改革,支持更多优质企业利用资本市场发展壮大。突出“建制度”主线,以推行注册制与健全退市机制作为抓手,持续完善各项基础制度,把好市场入口出口两道关,推动提高上市公司质量。促进投融资协调发展,丰富金融服务与金融产品、金融工具供给,健全财富管理和风险管理功能。实施制度性、系统性的高水平双向开放。

三是切实维护市场安全平稳运行。坚持

稳字当头、稳中求进,从经济社会发展全局出发做好风险防控工作,统筹创新发展与审慎监管,充分评估改革发展、市场运行中的风险因素,提升风险监测、预警、应对能力,对违法违规行为“零容忍”,守住市场安全发展的底线。

四是坚持和加强党的领导。进一步提高政治站位,坚决贯彻落实党中央、国务院重大决策部署,在证监会党委领导下,坚持推进全面从严治党、从严治所,把建设好、发展好、监管好交易所市场作为践行“两个维护”的具体体现。

“两类公司”改革探索步入深水区

□本报记者 刘丽颀

12月22日,由国资委资本运营与收益管理局、中国国新联合主办的中国国新成立十周年成果汇报会暨国有资本运营高峰论坛在京举行,与会嘉宾表示,“两类公司”已成为国资国企改革的重要助推器。随着“两类公司”改革探索的逐步深入,其功能作用得以有效发挥,未来中央企业层面将基本形成国有资本投资公司、国有资本运营公司、产业集团的国家出资格局。

“两类公司”成重要助推器

数据显示,目前已有21家中央企业纳入国有资本运营公司改革试点,省级国资委有100多家出资企业开展“两类公司”试点,“两类公司”已成为国资国企改革的重要助推器。

国资委党委委员、副主任袁野表示,试点以来,中国国新围绕国有资本运营公司功能定位,探索“资本+人才+技术”轻资产运营模式,通过市场化、专业化的运营,在推动国有经济布局优化和结构调整、促进国有资本合理流动和保值增值、更好服务国家战略需要等方面发挥了积极重要作用。

国资委资本运营与收益管理局局长李冰表示,随着“两类公司”改革探索的逐步深入,其功能作用得以有效发挥,未来中央企业层面将基本形成国有资本投资公司、国有资本运营公司、产业集团的国家出资格局。其中,运营公司是纯粹的国有资本市场化运作的专业平台,不聚焦特定产业发展,不追求对产业和企业的控制,更加注重提升国有资本效益、提高资本回报水平,积极服务国家战略,服务实体发展,服务中央企业。

国家发改委宏观经济研究院院长王昌林认为,国有资本投资公司主要是定位于服务国家的一些重大战略,聚焦久久为功的一些关键核心技术;运营公司核心问题则是要盘活存量,促进国有资本的优化布局,提高回报率,做强做优做大国有资本。同时,国有资本本身也要形成一个良性循环的发展格局。

守住自身定位

会中,与会嘉宾就新发展格局下国有资本投资、运营公司深化改革面临的机遇挑战及助力中国经济实现高质量发展展开了讨论。

中国诚通党委书记、董事长朱碧新表示,试点以来,中国诚通主要做了两件大事,一是通过市场化的方式推动增量的高质量发展,使用基金的手段进行战略性新兴产业的布局。二是通过资产管理来盘活存量,让“沉睡”的国有资产能够发挥作用,提升效率。

中国建材党委书记、董事长周育先表示,中国建材作为国有资本投资公司,一是要做行业引领者,能够发挥头雁效应。二是作为国有资本投资公司应通过行业的整合实现平台效应。三是作为国有资本投资公司,要通过改革增强自身的竞争力。

中国国新党委副书记、总经理莫德旺表示,从2016年开展国有资本运营公司试点以来,中国国新根据国家战略部署,按照建设“具有全球竞争力的一流的综合性国有资本运营公司”目标,立足增强国有资本流动性,结合运营公司以财务性持股为主、投资驱动属性强的特点,构建完善“资本+人才+技术”轻资产运营模式。在投资活动中,中国国新坚持“四不投”,即“看不懂的不投、管不住的不投、够不着的不投、吃不了的不投”,同时,坚持运营策略的“五个守住”,即守住轻资产运营模式、守住财务性投资为主、守住国新投资生态圈、守住产业链高端、守住关键核心技术“卡脖子”环节。运营公司虽然没有主业限制,但决不能“四面出击”,在投资方向、行业和领域上应紧紧围绕生态圈的打造、突出运营重点。

“零容忍”出重拳 提升资本市场治理能力

(上接A01版)

完善证券执法司法体系

专家表示,在不断加大处罚力度的同时,完善证券执法司法体系将是明年资本市场法治建设的一大看点。

“零容忍”意味着要花大力气建立健全资本市场法治环境,让资本市场在制度和法律的框架内有效运行。市场各参与主体均应知道行为边界,守好底线,这样,资本市场生态将会不断净化,并形成健康的良性循环机制。”中国银河证券首席经济学家刘锋表示。

法治供给方面,刑法修改、期货法立法正有序推进。对于2021年预安排的重点立法工作,全国人大常委会法工委发言人、立法规划室主任岳仲明12月21日在记者会上介绍,将制定期货法、印花税法等法律。

证监会首席律师鲁津洪日前表示,根据党中央国务院的决策部署,证监会将利用两年左右时间,力争在资本市场法律体系建设方面取得重要进展,推动完善具有中国特色的证券执法体制,显著提高证券违法犯罪成本,进一步畅通投资者权利救济渠道,明显改善资本市场秩序,用五年左右时间推动建成更加科学完备的法律体系,更加健全的有中国特色的证券执法体制,促进证券执法、司法透明度、规范性和公信力显著提升,形成从法守信、规范透明、开放包容的良好资本市场生态。这主要包括完善资本市场法律责任制度体系,构建有利于从严打击证券违法活动执法体制机制等。

形成立体化追责合力

专家指出,对证券违法活动持续保持“零容忍”高压态势,还要凝聚合力,加强与相关部门合作,与刑事追责、民事赔偿等有衔接,构建全方位、立体式追责机制。

在投资者民事赔偿方面,证监会有关负责人日前在回答中国证券报记者提问时表示:“证监会高度重视证券集体诉讼工作,成立会领导任组长的工作领导小组,督促指导投保机构抓紧推进相关工作。”

加强证券领域“行刑衔接”也是形成立体化追责合力的重要一环。在中国人民大学法学院教授刘俊海看来,当前加强证券执法司法,打击证券违法犯罪活动还面临一些体制机制性问题。其中,证券犯罪刑事追责有待加强,刑事立案追诉标准相对滞后,加之量刑偏低、缓刑多,对违法犯罪行为的震慑作用有限,立法周期难以适应资本市场形势快速变化和有效打击违法活动的需要。《若干意见》对上述问题予以统筹解决,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。

铁矿石“涨声连连” 钢铁业突围在路上

□本报记者 马爽 王超

十六年前,进口铁矿石价格年内一度上涨71.5%。十六年后的今天,这一势头意欲卷土重来。高高在上的进口矿价让我国钢铁企业承受成本上涨的巨大压力,其背后除了供需变化因素外,更反映出我国钢铁企业面临境外上游高度集中、境外指数决定价格的双重压力。

对此,接受中国证券报记者采访的多位专家表示,钢铁行业应着眼大局、形成合力,利用市场化手段工具调节不平衡的供需关系,改善风险管理。一方面,加大对国产矿、废钢的支持和使用力度,探索进口更多非主流矿,严格控制钢铁产能增长、维护供给侧结构性改革成果。另一方面,做好风险管理的应对和准备,正视和用好国内衍生工具,借助国内衍生市场的“主场优势”提高行业避险能力和定价影响力,从境外供给垄断、普氏定价垄断的格局中突围。

铁矿石价格屡创新高

目前全球使用较多的铁矿石价格有美元报价的新加坡普氏指数、新加坡交易所期货价格,人民币报价的大商所铁矿石期货价格,以及我国青岛、日照港等地的现货价。“仔细观察全球各地区的价格走势可以发现,近期铁矿石期货现货价格整体大涨,但期货和现货、普氏指数走势还是有些分化,突出表现就是普氏指数涨幅明显大于期货现货价格涨幅。”光大期货黑色研究总监邱跃成告诉记者。

值得注意的是,近期上述价格均有大幅上涨,但无论是绝对值还是涨幅,境外指数、衍生品价格均领涨于国内现货价格。

国投安信研究员张贺佳认为,普氏指数领涨大连铁矿石期货和国内现货。由于铁矿石基差(现货价格减去期货价格)仍明显高于黑色系其它品种,因此近期带动国内铁矿石期货价格上涨的动力是基差修复,近期货现货基差明显缩小,反映出交割日临近,期现货价格的合理收敛。

缺乏定价权

分析铁矿石价格上涨原因,多位市场人士认为确实存在自身基本面的因素,特别是今年国内钢材需求超预期,生铁产量大幅提升。此外,近几年来冬季到次年的第一季度,进口铁矿石的价格都呈现明显上涨,这和国内钢厂原材料冬储不无关系。

而环顾整个大宗商品市场,除铁矿石外,黑色、能源、金属等多板块近期共同上涨。永安期货北京研究院副院长朱世伟分析,从全球流动性充裕、美元大幅下跌,到疫苗推出、经济全面复苏预期增强,这一过程反映了宏观环境与金融属性对商品集体性上涨具有本质性影响。

但南钢股份金钢钢宝首席期现分析师蔡拥政提醒,不排除存在境外机构利用境外指数、境外衍生品进行推高价格的情况。相关企业近期表示,铁矿石价格“大幅超出钢



河北黄骅港:电煤快运保发电

12月22日,黄骅港煤炭码头的装运设备在工作中。位于河北沧州的黄骅港是我国重要的电煤输出港。进入12月以来,港口提高电煤周转率,增加电煤供应,日均电煤出港50万吨左右,全力保障南方火力发电厂的用煤需求。

新华社图文

厂预期”。目前我国钢铁行业整体呈现产业分散,集中度较低的格局,相比于原料高度集中于“四大矿山”,天然处于议价权的弱势方。

在上述几组境内外铁矿石期货现货中,价格最高且起主导作用的是矿山招标采购价格和普氏价格,这是由于矿业巨头“价高者得”的机制设计。而普氏指数的编制样本部分来自较高的招标和拍卖价,新加坡掉期市场以普氏指数为交易标的,使普氏指数和其境外衍生品的涨幅同样较大。在国内,港口现货价基本为贸易商分销价格,相对较低。国内期货价格则反映着港口现货价及未来供给随时可能增加的预期,又低于港口现货价格。

普氏定价争议

从2010年以后,全球铁矿石定价从年度协议价转入指数定价,即普遍参考普氏指数为定价基准,进行季度或月度结算的模式。

邱跃成表示,普氏指数的形成来源于铁矿石价格,但其样本选择少且存在人为抬高招标价格等问题一直备受市场争议。

“这么多年尽管普氏指数的定价一直受到非议,其指数波动也很激烈,至今也没有找到其他更合适的定价方式能让供需双方都更加认同。”上述钢厂负责人说,选择普氏指数,实属无奈之举。

“当前国际市场铁矿石的定价机制由以前的长协定价机制逐渐转变为普氏指数月度定价。普氏指数数据来源包括电话问询等方式,向矿方、钢厂及贸易商采集数据,其中会选择30家至40家‘最为活跃的企业’进行询价,其估价的主要依据是当天最高的买方询价和最低的卖方报价,而不管实际交易是否发生。”朱世伟告诉记者,普氏被四大矿山采用,其他矿山跟随。由于结算公式给予矿山的报价份额极高,因此矿山存在调高报价从而而影响指数价格的可能,并不考虑成交与否,而对铁矿石需求最大的中国企业并未参与定价中。

破局:发挥主场优势

专家指出,当前中国钢铁行业已经具备丰富的经验和工具,尤其是2013年上市的铁矿石期货品种始终保持平稳运行,功能持

续发挥,已成为钢铁企业应对价格波动的避险利器。

首先,企业应正视期货市场功能,利用好市场化的期货工具。

其次,从长远来看,钢铁行业最重要的应对方式是增加铁矿石资源的自身保障,如增加海外权益矿的战略投资和开发。另外,适当控制生产节奏,特别是在利润低位和亏损情况下要适度减产,减少铁矿石的使用量。

第三,加速推进废钢进口、废钢回收标准等政策出台,对铁矿石形成有力替代。应尽快出台再生钢铁原料等相关政策;推动废钢期货上市,完善钢铁避险衍生品链条。

第四,完善相关监管机制,审慎完善铁矿石期货相关制度,避免过度投机,并避免定价功能弱化。充分借鉴国际原油、油脂油料等行业期现结合的历史经验,积极做好培训推广,引导钢铁企业积极参与,利用期货定价,强化风险管理功能发挥。

最后,效仿其他品种政策,灵活设置政策性库存,这相当于在钢厂与矿山之间增加一个蓄水池,将有效减少矿石价格暴涨暴跌的风险。

又见新债“熔断” 转债风险暗涌

□本报记者 罗哈

12月22日,四只转债上市,其中三只触发“熔断”。数据显示,今年以来,转债上市首日开盘价均值远高于去年,中签率均值不到“万分之一”,而转股溢价率和换手率显著高于去年水平。但另一方面,非新债、非小盘债却难有如此“亮眼”表现,加上近日信用债违约风险导致部分转债大跌,转债市场分化格局愈发凸显。

上市“熔断”几成标配

12月22日,首日上市的灵康转债和福20转债开盘分别涨逾(含)20%、30%,被临时停牌;海波转债盘初涨幅也扩大至20%触发“熔断”。

新券上市即“熔断”几成“标配”。Wind数据显示,今年以来上市转债中,开盘涨幅超过(含)20%的有107只,去年全年仅11只。

在新债密集上市时段,还出现了“熔断潮”。11月4日至18日,共有11只转债上市,每只都开盘大涨并触发“熔断”;11月16日,更是上演了4只转债开盘集体“熔断”的奇观。

与“上市熔断潮”相对应的是,今年网上打新中签率急剧下降。据中国证券报记者统计,今年以来截至12月22日,可转债网上中签率均值为0.0079%,不足万分之一,而去年为0.043%。正因转债打新一“签难求”,想拿筹码的投资者不得不在二级市场上“抢筹”。

除了供需方面的原因,新券“上市熔断潮”还与炒作有关。相较去年,今年转债炒作更加频繁,尤以小盘债炒作为甚。3月,防疫板块大热时就出现游资“浑水摸鱼”炒作个券;8月中旬,新券上市“带动”老券,接力“熔断”;11月也出现了新债接力上演“熔断潮”的情况。

事实上,溢价率和换手率的抬升也证明,新债“上市熔断潮”可能存在泡沫。Wind数

据显示,今年以来,新债上市首日平均转股溢价率为16.74%,平均换手率为98.90%,而去年这两个值分别为8.93%、63.99%。

“上市熔断潮”也蕴含着风险。12月22日,海波转债复牌后涨幅急剧回落,午后跌破面值,当日收于94.24元,成为2019年12月以来首只上市日收盘价低于面值的转债。事实上,数据显示,今年以来上市开盘涨幅超(含)20%的转债中,超过四成上市首日收盘价出现回落。

风格延续 把握正股

“上市熔断潮”属于新券,炒作资金出没时间也仅是小盘债溢价大增,这让转债市场变得分化。国盛证券杨业伟团队认为,分化是今年股票市场的主旋律,转债市场也是如此。转债的分化在年末达到极致,收盘价标准差和隐含波动率标准差均来到近三年高位。

事实上,近期信用债违约风险也波及转

债市场,在此背景下,转债分化更为显著。12月15日,鸿达转债盘中跌20%被临时停牌。就在前一日,其发行人鸿达兴业的第一大股东鸿达兴业集团发行的“20鸿达兴业SCP001”未按时兑付本息,发生实质违约。15日,鸿达转债首次跌破面值,截至目前,仍在80元上方徘徊。

华泰证券张继强团队表示,鸿达集团信用事件冲击了整个转债市场,但并非“泥沙俱下”,反而是加深了转债的估值分化。天风证券孙彬彬团队指出,信用事件造成中低评级转债的转股溢价率出现不同程度的下滑。

展望明年,华创证券周冠南团队预计,可转债供给充足,当前转债市场平均估值回归至2019年末水平,预计2021年可转债或延续2020年市场风格,整体估值上行难度较大,行情聚焦正股驱动,正股行业轮动。