

监管“利器”升级 IPO政策风向受关注

●本报记者 鲁秀丽

近期,IPO排队企业撤单增多并出现被否情况,就在市场议论纷纷的时候,《首发企业现场检查规定》亮相,近期监管部门明确科学合理保持IPO常态化发行,预示着新股发行将在科学合理的路径上继续保持增长。

保持从严监管态势

去年底,关于IPO收紧的声音逐渐在市场上流传。今年初,类似的声音似乎更多。

一是终止审核公司继续增多。截至2月2日记者发稿时,注册制下科创板终止审核10家,创业板终止审核11家。证监会数据显示,截至1月28日,2021年以来,共有3家公司IPO申请终止审查。

二是监管部门强化现场检查监管,现场检查“利器”近期迎来升级。1月

29日,《首发企业现场检查规定》正式发布实施。证监会发行部副主任李维友透露,证监会将常态化开展问题导向及随机抽取的现场检查,聚焦重点问题,不断提升首发企业信息披露质量。中国证券业协会1月31日公布最新一批首发企业信息披露质量抽查名单,共20家企业被抽中;从保荐机构来看,中信证券、中信建投等16家券商上榜。

武汉科技大学金融证券研究所所长董登新认为,监管部门始终保持从严监管态势。注册制背景下,发行制度包容性增强,并不意味着审核标准降低。监管部门加强现场检查,恰恰证明了这一点。

督促中介做好“看门人”

专家指出,保持IPO从严审核态势,将有效督促中介机构勤勉尽责、审慎执业,发挥好资本市场“看门人”作用。

李维友日前在回答中国证券报记者提问时表示,部分中介机构仍然存在职业操守欠缺、合规意识淡薄等问题。首发企业现场检查能够针对性

地发现中介机构执业过程中存在的问题,通过加大对现场检查中发现问题的处罚力度,压实中介机构责任,不断提升中介机构职业道德水平及守法合规意识,营造守法诚信的道德环境,夯实资本市场诚信基础。

“从严监管的理念始终没有改变。如果企业确实存在带病申报的问题,或者信息披露不够扎实,有的会知难而退,主动撤材料。试点注册制以后,我们对信息披露的把关也相应更加严格。”某券商投行部人员透露。

华泰联合证券执行委员会委员张雷表示,如果说注册制下发行条件更加包容是在做减法,那么中介机构归位尽责制度则需要做加法。注册制改革以来,重要举措之一就是压实中介机构责任。实际上从近期首发现场检查情况就可以看出,监管部门对保荐机构、会计师、律师等开出了不少罚单。提高中介机构执业质量,有助于从源头提高上市公司质量。

科学合理保持IPO常态化

Wind数据显示,1月沪深两市共

62家企业首发上会,其中56家获审通过,整体过会率90.32%。与去年同期相比,企业首发上会数量增加,整体过会率则有所下降。

“科学合理保持IPO、再融资常态化。”在1月28日证监会召开的2021年系统工作会议上,上述内容被明确写入六大重点工作之中。

证监会副主席阎庆民日前表示,下一步,证监会将按照“建制度、不干预、零容忍”的九字方针,在保持新股常态化发行的同时,加强研究评估,全面总结试点注册制改革的经验,积极稳妥地做好在全市场推行注册制的改革准备,及时根据市场发展情况,进一步优化发行上市条件,支持符合条件的企业股权融资,更好服务加快构建新发展格局和经济高质量发展。

证监会新闻发言人高莉指出,近期部分企业暂缓IPO,是交易所依法依规做出的决定,并不存在刻意收紧的情况。拟上市企业应遵守资本市场各项制度规定,努力提高公司治理水平和信息披露质量,共同致力于构建高质量的上市公司群体。

春节“红包”助力经济开门红

●本报记者 赵白执南

春节将至,各地提倡“就地过年”将给经济带来什么样的影响?对此,专家表示,“就地过年”对生产和投资将构成利好,多种在线消费需求可能上升,今年经济数据开门红可期。

对消费影响较小

专家认为,由于提倡“就地过年”,加上新冠肺炎疫情期间人员流动下降、外出减少,今年春节期间传统的线下消费需求会受影响,比如旅游出行、酒店住宿、聚餐聚会等消费可能会受较大影响。但是,另外一些消费形式如在线娱乐、公司采购、网络购物、在线教育等需求可能上升。

为了能让外地务工人员在本地上班过年,有不少地方提供补贴或发放消费券。比如,北京市出台了家政“春保”;上海市推出“留沪大礼包”;江苏省多地用现金形式补贴留苏员工;浙江省更是消费券、免门票、租房补贴齐上阵,使出多种多样“留人手段”。

“今年春节商场促销力度预计有增无减,已有多地出台政策为外地务工人员发放补贴或消费券。”华泰证券固定收益首席分析师张强认为,节日促销相关的商品需求,如服装、化妆品、珠宝、电子产品等可选消费品需求与春节的联系主要源于节日促销属性,与地域和疫情关系不大,在相应政策刺激下可能还会有正面影响。

中金公司首席宏观分析师张文明认为,从国庆和元旦消费情况看,电影观影人次、零售和餐饮企业销售额所受的疫情负面影响逐渐下降,预计疫情对春节期间的消费负面影响较小。

带来生产红利

“从生产角度看,‘就地过年’对第

机构身影隐现 美股“散户”抱团不简单

●本报记者 张兆河

近日,美股市场“散户大战机构”成市场关注热点。散户抱团的WSB概念股从大涨到大跌仅用时一周左右。随后,散户们转战白银资产。最新消息显示,不少散户又盯上了生物医药股。

某美股专家表示,上述股票上涨背后是多种力量集合推动的结果,其中有机构的身影,也可能包括更为专业的量化交易者和高频交易者。同时,部分机构已对散户抱团模式表示担忧,认为来自散户的资金流未来将会减少。

散户转移阵地

“WSB”,全称是Wall Street Bets,是美国知名的散户投资者论坛。WSB概念股即是被“Wall Street Bets”散户所看好、今年涨势良好的几只股票,包括游戏驿站、AMC娱乐控股、黑莓等。

今年以来,大量来自散户的资金买入这些标的,推升股价,而做空这些股票的对冲基金和做空机构则损失惨重。

上周一场“多空大战”打响,美国几大在线券商联合起来,对WSB概念股限制交易,后者迅速降温。此后,美国监管机构相继发声反对限制交易行为,这些券商不得取消限制,连知名做空机构香橼也表示,将停止做空研究,专注于做多机会。

然而,散户“逼空”成功并不意味着上述几只WSB概念股继续上涨,因为散户开始转移阵地。本周一,上述几只WSB概念股股价大幅回调,而白银成为散户“新宠”,期货、现货、白银概念股票全线大涨。不过,2日盘中白银资产出现大幅回调。从Wall Street Bets上不难发现,不少投资者开始瞄准美股中的生

年金基金“长钱”要长投

(上接A01版)

不论是考核短期化,还是对波动容忍度低,本质上都是忽视了年金基金的“长钱”属性。长期基金不宜过分聚焦短期波动,而是要追求跨周期的长期收益。因此,发挥好年金基金的“长钱”优势,应设置更合理的考核机制,特别是要重视长期考核。日前发布的《建设高标准市场体系行动方案》明确提出,提高各类养老金、保险资金等长期资金的权益投资比例,开展长周期考核。考核期限长期化,有利于投管人根据资金特性,进行优化的多元配置,倒逼年金基金改变固收为主、低配权益的资产结构,配置从长期看更具吸引力的资产类别。

一季度工业生产有正面影响。”张文朗说,往年春运造成大规模人口流动,客观上会减少工作时间。全国企业就业人员周平均工作时间在春节当月会有一定幅度下滑,第一季度工业产能利用率在一般情况下也会低于上年四季度和当年第二季度。交通运输部新闻发言人吴春耕说,据最新统计,今年春运期间预计累计发送旅客11.52亿人次左右,比2019年下降超六成、比2020年下降超两成。

国泰君安证券研究所全球首席经济学家花长春认为,消费对生产端的拖累在短期内难以显现。消费弱、生产强的格局已持续半年之久,当前产能利用率仍处于2017年同期以来高位。国内消费弱不代表整体需求弱,房地产和基建投资拉动中上游行业企业,出口在第一季度料持续保持强势。

此外,当前库存水平不高,在“就地过年”情况下,企业为平滑生产节奏,或许会加快补库存节奏。

一季度经济向好

从预测数据看,部分机构对1月至2月乃至第一季度经济增长比较乐观。

天风证券固定收益首席分析师孙彬彬预计,受去年低基数等因素影响,1月至2月工业增加值累计同比增速将达35%,固定资产投资增速将达52%,社会消费品零售总额增速将达35%。1月至2月出口、进口有望分别实现50%、18%的同比增长。

“预计2021年第一季度GDP同比增速约为22%,还要注意到‘就地过年’政策的执行力度及疫情发展等因素。”孙彬彬说。

张强表示,2021年年初经济运行可能呈现城镇好于农村、一二线城市好于三四线城市、劳务输入地好于劳务输出地等分化态势。

“大V”背后机构

在“逼空大战”伊始,不少人将其戏称为散户与机构甚至是华尔街的大对决,但事实上并不是这么简单。

某外资行美股专家对中国证券报记者表示,首先,此次涌现出的领头“散户”,具有非常专业的背景,例如,此次媒体披露的“大V”Gill就是一位特许金融分析师,他对杠杆和期权非常熟悉。从专业性上来说,这些“散户”在与做空的对冲基金对决上不下风。

其次,散户投资者更多扮演的是“发声”角色,使各界对“逼空”事件给予足够关注。推动这些股票上涨的是多种力量集合,背后也有机构身影,只是并不是国内投资者所熟知的几家大型投行。具体而言,可能包括更为专业的量化交易者和高频交易者。以游戏驿站为例,在美联储持续“放水”的背景下,量化交易者受益明显,游戏驿站上涨离不开量化基金参与。而高频交易者(可以理解对市场熟知的短线投机者)喜欢做日内交易,也倾向于买入一些处于上涨中的股票。此外,除了上述机构交易者,券商为了赚取期权费用,看到股价上涨之后,也会释放大量的看涨或看跌期权,后来形势发展就迫使他们不得不进行强平,进一步助推游戏驿站的股价上涨。

值得关注的是,部分机构对散户抱团模式表示担忧。摩根大通认为,来自散户的资金流未来将会减少。散户抱团股的波动性和保证金要求大幅上升,可能让那些已获利的散户投资者蒙受损失。在白银价格大涨后,芝加哥商品交易所第一时间宣布将白银期货交易保证金比例提高18%,这也导致了白银资产价格大幅回落。

放宽市场准入 海南自贸港有望尝头啖汤



近期发布的《建设高标准市场体系行动方案》提出,选择符合条件的地区开展放宽市场准入试点。专家表示,一些对外开放水平更高或设立自贸试验区的相关地区,以及一些政府治理水平高、政商关系更优的地区有望成为开展放宽市场准入试点地区。从当前情况看,海南自由贸易港放宽市场准入特别措施有望率先出台。

●本报记者 倪铭姬 刘丽靓

发挥“以点带面”示范作用

在试点地区的选择上,苏宁金融研究院宏观经济研究中心副主任陶金表示,考虑到市场准入与营造国际化高水平营商环境密切相关,开展试点的地区应该是对外开放水平更高或设立自贸试验区的相关地区。此外,市场准入要求提高企业投资便利度,这对政府治理和监管水平提出了更高要求,一些政府治理水平高、政商关系更优的地区也有望成为试点地区。

“应该会选取条件较好的地区,结合自身不同特点因地制宜进行试点。”重庆大学公共管理学院教授陈升认为,选择符合条件的地区,首先是落实当前负面清单制度比较好的地区;其次是建立相关配套政策制度的地区,如建立了审批制度、市场退出制度、监管机制、社会信用体系等的地区;再次是基础比较好、比较

典型的地区,如21个自贸试验区。试点后的推广同样备受关注。陶金预计,有关部门会选取若干地区开展比全国负面清单更进一步的放宽措施,以发挥试点“以点带面”的示范作用。

中国宏观经济研究院市场与价格研究所研究员郭丽岩称,应充分调动地区积极性和主动性,积累成功经验,为向更大范围推广创造条件。

强化公平准入原则

业内人士认为,开展放宽市场准入试点,应推动市场准入门槛进一步放宽。

“为推动市场准入门槛不断放宽,首先,多种所有制要公平竞争、一视同仁。既应给外资企业国民待遇,也应注重对国有企业和民营企业一视同仁。”上海社科院法学所特聘研究员李建伟建议,应加大市场准入等市场开放力度,更好发挥政

府作用,“放管服”并重。此外,应进一步突出各类企业的市场主体地位。“高标准市场建设的主体是企业,要真正调动、挖掘、发挥市场主体的积极性和创造性,相关配套政策要跟上。”李建伟说。

陶金认为,应进一步缩减市场准入负面清单,充分强调行业发展对消费者的福利促进效应,并以此为标准,有序放宽自然垄断和国计民生领域的民营企业准入。此外,为建立统一开放的市场,需进一步简化企业准入标准和程序,强化公平准入原则,尤其是要消除市场准入的地域歧视和地方保护现象,对于在全国开展业务的本地企业,不能以环保政策、干预企业兼并和经营等手段对不在本地纳税的外地企业进行过度监管。

扩大服务贸易市场准入

海南自由贸易港放宽市场准入

特别措施有望率先出台。

国家发改委秘书长赵辰昕日前表示,2021年,国家发改委将修订印发《市场准入负面清单(2021年版)》,制定出台海南自由贸易港、深圳中国特色社会主义先行示范区放宽市场准入特别措施。

商务部研究院学术委员会副主任、区域经济研究中心主任张建平认为,进一步放宽市场准入,能吸引更多外资进入海南自由贸易港,推动高附加值产业集聚。

商务部新闻发言人高峰日前透露,商务部正会同海南省和有关部门,积极推进海南自由贸易港跨境服务贸易负面清单相关工作。海南自由贸易港跨境服务贸易负面清单将是中国跨境服务贸易领域的第一张负面清单,将进一步扩大服务贸易领域市场准入,助力海南自由贸易港更高水平开放,并为中国建立健全跨境服务贸易负面清单管理制度探索路径、积累经验。

北京证监局：推动提升上市公司年报信披质量

●本报记者 鲁秀丽

北京证监局2月2日召开辖区上市公司2020年年报监管工作会。北京证监局表示,将坚持“四个敬畏、一个合力”的监管理念,围绕“给投资者一个真实、透明、合规的上市公司”目标,以年报监管为抓手,持续推动提高上市公司质量。

北京证监局局长贾文勤指出,提升年报信息披露质量需要落实公司主体责任、审计把关责任和监管责任,需要上市公司、审计机构和监管

部门共同努力。上市公司承担自我规范、自我提高、自我完善的直接责任、第一责任,必须谨记和坚持“四个敬畏”,牢牢守住“四条底线”,严格落实信息披露的相关要求,切实保证年报披露真实、准确、完整、及时;审计机构作为资本市场的“看门人”,对上市公司年度财务报告承担审计责任,要规范执行审计程序,恰当发表审计意见,绝不能成为造假的“帮凶”。北京证监局将进一步完善制度机制,强化公司监管与会计监管配合协作,压实主体责任,凝聚各方合力,

做好全链条监管。一是关注外部因素对公司持续经营、内部控制的影响,妥善安排审计工作;二是要杜绝资金占用、违规担保等违法违规行为,自觉远离市场乱象,走稳健合规发展之路;三是要认真学习研究新收入准则等企业会计准则规定,切实提升财务信息披露质量;四是结合公司治理专项行动要求,加强环境、社会责任和公司治理(ESG)信息披露。

北京证监局副局长徐彬提出做好2020年年报工作的具体要求:首先,上市公司及审计机构应统一思

想、提高认识,合力提升年报信息披露质量;其次,聚焦年报信息披露真实性、占用担保问题、退市新规、公司治理信息披露、并购重组、会计准则和财务信息披露规则执行六个方面,切实做好相关披露工作;再次,强化审计质控,从业务承接、人员委派、质控复核、分歧解决等方面,健全质量管理体系,提升质量管理水平;此外,坚持风险导向,加强风险评估、会计估计、信息系统审计、重大非常规交易、审计意见发表及占用担保六个风险领域审计,切实做好应对措施。