

开创资本市场高质量发展新格局

增强法治供给 为科创板保驾护航

● 本报记者 咎秀丽

两年来,科创板充分发挥改革“试验田”功能,市场运行总体平稳。一级市场保持常态化发行节奏,市场预期明确稳定;二级市场指数稳中有升,交易活跃适度,投资者结构不断优化,股票日波动率低于市场整体水平。

接受中国证券报记者采访的专家认为,科创板的平稳运行离不开法治护航。一系列法律法规陆续出台,监管威慑力大幅提升,稳定了科创板市场预期。随着“升级版”证券执法司法体制机制的构建,“零容忍”的贯彻落实,将为稳步推进全市场注册制改革提供有力保障。

法治供给稳定市场预期

专家认为,司法部门、监管部门为科创板量身打造了一系列法律法规,在注册制改革中起到了稳定预期的作用。

“科创板设立之初,以《关于在上海证券交易所设立科创板并试点注册制的实施意见》为中心,监管部门出台了一系列规章、规范性文件、自律规则,最高人民法院出台《关于为设立科创板并试点注册制改革提供司法保障的若

干意见》,为改革措施平稳落地提供了有力的司法保障。新证券法和刑法修正案(十一)相继实施,切实提高了证券违法违规成本,有力地保护投资者合法权益,并为推进注册制改革提供了重要法治保障。随着相关配套制度不断落地,监管部门惩罚力度明显加大,倒逼市场主体合规经营,持续提高信息披露真实性。”富国基金权益投资部副总监李元博说。

汇添富基金首席经济学家兼国际业务部总监韩贤旺认为,围绕科创板注册制改革,一系列法律法规陆续出台,在注册制改革中起到了稳定市场预期的作用。这突出体现在上市公司等市场主体持续提高信息披露真实性、中介机构更加归位尽责等方面,投资者增强了对资本市场的投资信心。

“目前,科创板整体运行良好,注册制改革已构建起发行承销、交易、持续监管、退市和投资者保护等一整套基础制度安排,在强化发行人和中介机构责任,在事中事后监管及对于违法违规行为进行惩罚方面,也正在进一步完善相关制度。”南方基金副总经理兼首席投资官史博表示。

全链条打击证券违法行为

专家认为,科创板试点注册制两年

来,市场运行平稳,离不开监管部门加强事中事后监管,严厉打击证券违法违规行为。

华夏基金副总经理郑煜建议从四个方面为科创板“保驾护航”。一是应对违法违规行为持续保持“零容忍”态度,综合运用行政处罚、刑事追责、民事赔偿及诚信记录等立体追责体系,提升违法违规成本;二是完善注册制下的退市制度,建立严格的退市体制机制和差异化的强制退市标准,做到应退尽退,“退得下”“退得稳”;三是压实中介机构责任,切实加强尽职调查,使机构选出真公司、好公司;四是发挥会计与审计等外部监管作用,以及投资者的监督作用,降低市场风险。

“证券监管执法是一个有机整体。构建行政、刑事、民事的全方位立体式追责体系,加强事中事后监管,将切实提高违法成本,也将对前端的注册发行形成正向激励作用,净化市场生态。”李元博称。

史博认为,接下来,可以通过持续督促网下投资者规范参与新股发行定价、进一步从严要求上市公司提高信息披露质量,以“进”促“退”,完善并严格施行退市制度等一系列措施及推出相应法律法规,为科创板“保驾护航”。

完善与注册制匹配的投保机制

专家表示,增强法治保障,护航科创板平稳运行,还体现在不断探索新型投资者保护的模 式、路径、类型和范围,进一步完善与注册制相匹配的投资者保护机制。

近年来,关于投资者保护的相关政策持续完善。最高人民法院去年出台《关于证券纠纷代表人诉讼若干问题的规定》,推动了证券纠纷代表人诉讼付诸实践,为注册制改革提供强有力的司法保障。投服中心已对康美药业启动特别代表人诉讼。中共中央办公厅、国务院办公厅近日印发《关于依法从严打击证券违法活动的意见》,明确资本市场未来五年打击证券违法活动的主要目标,全方位维护投资者合法权益,进一步畅通投资者权利救济渠道。

“在法治护航下,科创板投资生态呈现结构多元化、情绪理性化特征。科创板代表性指数科创50自发布以来涨幅超过50%,侧面印证了投资者对科创板投资价值的认可,以及科创板生态不断优化的趋势。配合《意见》出台,应进一步加大对有关责任人证券违法行为的追责力度,大力推广先行赔付制度,推动集体诉讼常态化,拓宽投资者救济渠道。”郑煜说。



安徽马鞍山:全力备战台风“烟花”

台风“烟花”即将进入安徽东部地区,安徽马鞍山市应急管理、水利、电力等部门全力备战,加强防汛物资储备、灾害隐患巡查排除、重要基础设施安全防护等工作,保障市民生命财产安全。

大图:7月27日,铲车在马鞍山市慈湖高新区清理路面积水。

小图:7月27日,工作人员在马鞍山市220千伏恒兴变电站门口垒放沙袋。

新华社图文

一月三收储 扶稳“二师兄”

● 本报记者 倪铭姬
实习记者 连润 陈海青

一个月三次收储,这是国家对猪价下跌作出的回应。

中国证券报记者调研了解到,经过7月以来相关部门三次中央储备猪肉收储,目前猪价已止住急跌势头,较6月底略有反弹。分析人士认为,伴随猪肉消费旺季来临,下半年整体猪肉消费水平较上半年有所增加,预计猪价将回归成本线以上。

三次累计收储5.3万吨

今年以来,生猪市场持续走弱,行业整体滑向亏损。从近期上市公司发布的中报业绩预告或报告看,牧原股份、正邦科技、新希望 and 温氏股份呈现“三亏一降”。

为稳定市场预期,维护猪肉市场平稳运行,7月国家发改委联合相关部门启动猪肉储备收储。统计数据显示,7月7日中央储备冻猪肉收储挂牌竞价交易2万吨;7月14日中央储备冻猪肉收储挂牌竞价交易1.3万吨;7月21日中央储备

冻猪肉收储挂牌竞价交易2万吨。三次累计收储5.3万吨。

一月之内三次收储,“主要目的是稳定生猪价格,提振生产和市场主体的信心。”中国农业科学院北京畜牧兽医研究所副研究员朱增勇表示。

农业农村部食物与营养发展研究所副研究员周琳表示,三次收储向市场释放了积极信号,维护猪肉市场正常平稳运行,同时,向市场发出预警信号,防止不合理投机行为。

收储效果显现

三次收储后,猪价呈现止跌反弹态势。中国证券报记者日前在北京市西城区一家商店了解到,近日猪肉价格略有上涨。“近一周猪肉价格每斤大概涨了1元至2元。”该店老板说。

北京新发地批发市场最新数据显示,近日猪肉价格比一个月前有一定的上涨。与6月20日相比,7月27日,白条猪(瘦)批发平均价每斤上涨1.35元,后臀尖(瘦)每斤上涨0.5元,五花肉(瘦)平均批发价格每斤上涨1元。

“猪肉价格从6月份的低谷回暖,

止住了进一步下跌的趋势,说明收储政策效果开始显现。”周琳表示。

国家发改委价格司司长万劲松7月19日在发改委例行新闻发布会上称,国家发改委积极指导各地做好收储工作,形成“托市”合力,稳定市场预期,目前看,生猪价格过度下跌势头得到初步遏制,6月底以来价格出现明显反弹,目前价格较前期低点回升15%以上,猪粮比价短暂跌破5:1以后迅速反弹,养殖户信心有所恢复,集中出栏现象有所缓解。

未来是否还会继续启动猪肉收储?朱增勇认为,未来几个月可能会开展少量多次收储。“目前生猪价格总体仍略低于成本线,养猪成本有了刚性提升,通过少量多次收储,能够在一定程度上支撑市场价格,缓解养殖户亏损情况。”

国家发改委7月26日发布公告,近期猪粮比价连续回升进入二级预警区间,国家发改委将会同有关部门视情开展猪肉储备收储工作。

猪价反弹空间有限

对于下阶段猪肉价格走势,周琳表

示,下半年伴随多个节假日到来,猪肉将迎来传统消费旺季,整体猪肉消费水平较上半年有所增加,预计生猪价格将回归成本线以上。

谈及猪价阶段性走向,万劲松表示,随着中央和地方收储“托市”效果逐步显现,加之年初新生仔猪量减少对7至8月生猪出栏产生影响,预计未来一段时间生猪价格可能将继续呈阶段性反弹态势。

就反弹高度而言,猪肉价格反弹空间有限是业内共识。光大期货生猪研究员孔海兰称,大猪清空后,出栏生猪重量降低可能会导致未来终端市场供给减少,对猪肉价格有一定的支撑作用。但由于当下生猪出栏量高于去年同期、冷库冻肉存量较大,当存量冻肉投入市场后,此部分供给会对猪肉价格形成利空。预计下半年猪肉价格会有所反弹,但整体反弹空间有限。

华创证券固收首席分析师周冠南称,从往年经验来看,猪价跌破盈亏平衡点后,在短期内养殖户通常会放缓生猪出栏,短期内或推动猪价小幅上行。“整体而言,短期猪价或有反弹,但下半年整体或在底部震荡。”

越宽。百舸争流,奋楫者先。面对经济高质量发展发展的时代召唤,中小企业更应聚焦主业、苦练内功、强化创新、提高质量,在资本市场平台上做大做强,真正成为掌握独门绝技的“单打冠军”或“配套专家”。



债汇短期异动不改外资流入大势

● 本报记者 张勤峰

7月27日午后,人民币债券和外汇市场出现异动。综合分析,金融市场波动更多受到事件性因素及市场情绪的影响,难以持续太久。我国金融市场开放的方向不变,开放水平不断提高,政策红利持续释放,而人民币资产具备吸引力,外资长期投资意愿不会改变。

27日债券市场一改近期连续上涨的姿态,于盘中快速回调。截至收盘,中金所国债期货全线下跌,其中10年期国债期货主力合约跌0.35%。外汇市场上,在岸和离岸市场上人民币对美元即期汇率相继跌破6.5元,创出6月以来的调整新低,盘中均一度贬值300点以上。

债汇突发异动的成因复杂,但主要是受到事件性因素的影响,市场情绪波动可能在一定程度上引发“羊群效应”。今年以来,债券市场表现超预期,且短期上涨幅度已比较可观;人民币汇率之前连续较快升值,也存在一定调整压力。

综合来看,引起市场调整的因素主要是临时性、事件性的,而非长期性、系统性的。

中国经济增长稳中向好,宏观政策取向没有改变,调控灵活性进一步增强。这些都有利于金融市场保持稳定。同时,中国金融市场开放持续深化,政策红利不断释放,人民币资产性价比有吸引力,外资参与

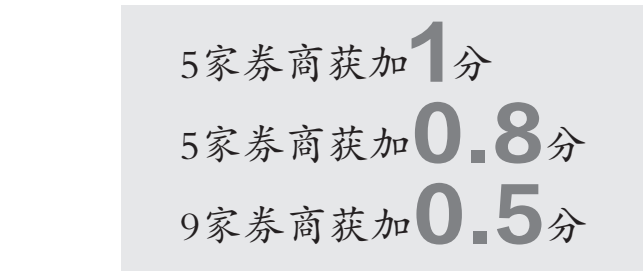
水平仍会继续提高。

从经济与政策角度看,上半年中国经济稳中向好、稳中加固,下半年经济运行仍面临不少有利因素。同时,为应对可能出现的风险挑战,宏观政策预留了空间。开源证券首席经济学家赵伟称,今年财政支持后移特征明显,后续支出节奏加快可在一定程度上支撑经济增长。近期央行实施全面降准,维护流动性合理充裕,也表明货币政策不急于收紧。

从资本流动角度看,近期人民银行、外汇局有关负责人均表示,未来美联储若缩表、加息,对中国跨境资本流动性的影响应该是总体可控的。同时,当前外资投资在中国金融市场的占比仍较低,存在继续提升的潜力。特别是,进入债券市场的国际投资者,大部分是境外央行和主权财富基金类机构,倾向于长期投资。“人民币资产性价比比较高,全球资产配置需求高于其他新兴经济体。”外汇局副局长王春英日前表示。此前,她曾指出,外部环境的阶段性变化和调整,不会改变中国债券市场对外开放的发展大局,也不会改变境外投资者对中国债券的长期投资意愿。

综上所述,尽管短期市场波动可能会加大,但在主要影响因素无明显变化的情况下,金融市场出现的短时波动难以持续太久,外资增持人民币资产的大趋势也不会改变。

57家主办券商 获得分类评价新三板专项加分



● 本报记者 咎秀丽

证监会日前公布2021年证券公司分类结果,首次将新三板业务纳入证券公司分类评价专项加分,并要求全国股转公司细化评价标准、明确评价程序并具体开展常态化专项评价工作。2021年,共有57家主办券商获得新三板专项加分。

接受中国证券报记者采访的专家表示,实施新三板专项加分政策,有利于促进专注于中小企业专业服务的特色券商队伍建设,推动形成差异化、特色化发展的行业格局。

全国股转公司表示,下一步,将结合新三板改革及行业发展要求,认真听取市场各方意见,不断完善评价内容,优化评价方法,引导行业持续提升中小企业服务水平。

大力发展新三板业务

据统计,2021年共有57家主办券商获得新三板专项加分。开源证券、申万宏源、国泰君安、中泰证券、长江证券等5家券商获加1分;中信建投、安信证券、东吴证券、国融证券、中信证券等5家券商获加0.8分;广发证券等9家券商获加0.5分;银河证券等19家券商获加0.3分;民生证券等19家券商获加0.1分。

业内人士指出,证券公司分类评价专项加分旨在激励证券公司积极参与新三板改革发展,服务创新型、创业型、成长型中小企业。2021年新三板专项评价最高加分值为1分,加分范围涵盖新三板公开发行保荐承销、推荐、做市、经纪等主要新三板业务,较全面反映了证券公司参与新三板改革、服务中小企业发展情况。

从2021年评价情况来看,获得专项加分较多的券商,均为积极参与新三板改革、全链条服务中小企业水平较高的证券公司;而部分券商在“特色、强项、专长、精品”方面持续发力,在发行融资、挂牌督导等细分领域上形成比较优势,获得的专项加分同样位居前列。

“证券公司分类评价底稿中增加‘服务新三板改革情况专项评价’指标,鼓励了证券公司大力发

展新三板业务、深入贯彻落实深化新三板改革要求;进一步增强主办券商服务好中小企业的动力;奠定了新三板市场服务实体经济、服务中小微企业的地利,使其成为我国多层次资本市场的重要组成部分。”申万宏源证券有关负责人表示。

形成差异化特色化行业格局

市场分析人士指出,证券公司是新三板改革的重要参与者和实施者。实施新三板专项加分政策,有利于引导证券公司加大新三板业务投入,推动新三板改革发展重点业务顺利推进;促进专注于中小企业专业服务的特色券商队伍建设,推动形成差异化、特色化发展的行业格局;持续完善新三板市场功能,实现资本市场支持中小企业发展水平整体提升。

多家证券公司表示,新三板专项加分方案的推出将坚定继续做大做强新三板业务的决心,促进形成差异化、特色化的行业格局。

“公司将继续打造一支专业、规范、严格的新三板队伍,积极履行证券公司义务和责任,为我国多层次资本市场建设贡献一份力量。”开源证券有关负责人表示,随着新三板改革举措的落地,开源证券的新三板业务也在逐步转变为对客户综合金融服务模式,有效联动公司各个业务链,以满足客户成长周期的各项衍生需求,为中小企业提供投融资一体化的综合服务。

申万宏源证券有关负责人表示,作为长期将新三板业务作为公司战略业务的主办券商,公司将积极发挥市场主体功能,切实做到归位尽责,以勤勉的精神、专业的能力和优质的服务,做好新发展格局下中国多层次资本市场的参与者、建设者和贡献者。

“在未来的发展道路上,国融证券将把战略目标集中在形成特色化新三板业务上,在继续保持推荐及督导方面优势的同时,重点培育质优企业,努力打造能够代表新三板精品企业的特色项目。”国融证券有关负责人说。

让更多中小企业在资本市场平台做大做强

(上接A01版)服务“专精特新”企业发展,更需形成科技创新市场化激励机制。“专精特新”的灵魂是创新。以注册制改革为龙头,带动资本市场关键制度创新,构建包容、完备、适应性强的资

本制度体系,不断优化创新资本形成的创新环境是题中应有之义。同时,在用好股权激励、并购重组等政策工具,促进创新资本形成方面下足功夫,助力打好关键核心技术攻坚战。未来,还可探

索将股权激励纳入薪酬体系,提升企业创新能力,营造留住人才的政策环境。

在中国经济构建新发展格局、迈向高质量发展的关键时期,多层次资本市场支持中小企业创新与高质量发展之路越走